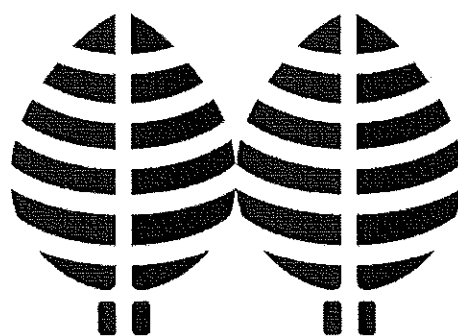




Werth-Holz SA

---

**RAPORT ROCZNY 2014/2015**

za okres od 1 października 2014 do 30 września 2015 roku

**WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Poznaniu

---

## **SPIS TREŚCI**

|    |                                                                                                 |   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1. | LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY SPÓŁKI .....                                                      | 3 |
| 2. | WYBRANE DANE FINANSOWE .....                                                                    | 4 |
| 3. | OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO.....        | 5 |
| 4. | OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA<br>SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ..... | 6 |
| 5. | OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....                               | 7 |

## **ZAŁĄCZNIKI**

- SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2014/2015
- SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
- OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

Two handwritten signatures in black ink are located in the bottom right corner of the page. The first signature is a stylized, cursive 'M' or 'W'. The second signature is a more complex, flowing cursive script.

## 1. List zarządu do akcjonariuszy Spółki

Poznań, 08 lutego 2016 roku

Szanowni Akcjonariusze,

Działając w imieniu zarządu Werth-Holz S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny spółki za rok 2014/2015 (okres obrotowy od 01.10.2014 do 30.09.2015). Szczegółowe dane finansowe oraz sprawozdanie zarządu z działalności spółki zostało przedstawione w dalszej części raportu oraz w jego załącznikach.

Podsumowując rok obrotowy 2014/2015 należy podkreślić, iż był to kolejny rok wzrostów, w którym spółce udało się zwiększyć przychody i zyski. Spółka w okresie 12 miesięcy roku obrotowego 2014/2015 wypracowała przychody na poziomie 41.4 mln zł w stosunku do 35.3 mln zł osiągniętych w roku obrachunkowym 2013/2014 (wzrost o 17.3%). Jeszcze bardziej dynamiczne wzrosty spółka zanotowała na poziomie zysku operacyjnego, który wyniósł 2.5 mln zł i zysku netto, który wyniósł 1.4 mln zł (odpowiednio wzrost o 35.1% i 37.6%).

Spółka Werth-Holz w poprzednich latach intensywnie pracowała nad zmianą swojego portfela, wycofując się z nisko-marżowych, tanich, masowych produktów jak proste płyty lamelowe oraz produktów mających znikomą wartość dodaną (tzw. „commodity products”). Efektem rozpoczętej ponad 4 lata temu strategii przebudowy portfela produktów i grupy docelowych klientów jest wypracowanie przez spółkę nowych innowacyjnych wyrobów, które cieszą się dużym zainteresowaniem na rynku w Polsce i na innych rynkach w Europie. Strategia ta będzie kontynuowana w kolejnych okresach m.in. poprzez opracowywanie i prezentowanie coraz to nowych innowacyjnych produktów. Ponad to obecnie trwają intensywne prace nad produktami z drewna, które powinny pozwolić spółce przełamać sezonowość produkcji i sprzedaży, jaka występuje w sektorze produktów do ogrodu (produkcja domów modułowych). Powinno to pozwolić na zwiększenie rentowności prowadzonego businessu, większy zwrot z posiadanego majątku i tym samym przyczynić się do zwiększenia wartości dla akcjonariuszy.

Istotne dla spółki było również podpisanie w trzecim kwartale 2015 roku umów na finansowanie z bankiem BZ WBK. Pozwoliło to osiągnąć docelowy model finansowania prowadzonego businessu, który daje dużą elastyczność, w tym pozwala na obniżenie kosztu odsetkowego. W/w optymalizacja struktury bilansu była częścią wdrażanych w spółce od roku 2011 zmian strategicznych i powinna pozwolić na dalszy stabilny rozwój.

Biorąc powyższe pod uwagę zarząd pozytywnie ocenia perspektywy dalszego rozwoju i wzmocnienia swojej pozycji na rynku przez Werth-Holz S.A. W przyszłości będą prowadzone dalsze działania mające na celu zwiększenie liczby klientów i wolumenu współpracy z obecnymi klientami, jak również rozpoczęcie nowej działalności przez spółkę. Tym samym powinno to pozwolić na dalsze zwiększanie skali prowadzonego businessu.

Z poważaniem,



Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

## 2. Wybrane dane finansowe

|                                              | 30.09.2015<br>(PLN) | 30.09.2014<br>(PLN) | 30.09.2015<br>(EUR) | 30.09.2014<br>(EUR) |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Aktywa razem                                 | 32 925 953          | 27 149 743          | 7 768 120           | 6 502 154           |
| Kapitały własne                              | 13 933 788          | 9 115 544           | 3 287 356           | 2 183 102           |
| Zobowiązania długoterminowe                  | 7 000 906           | 3 493 679           | 1 651 702           | 836 709             |
| Zobowiązania krótkoterminowe                 | 11 991 260          | 14 540 520          | 2 829 061           | 3 482 342           |
| Należności długoterminowe                    | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Należności krótkoterminowe                   | 2 551 366           | 2 157 587           | 601 936             | 516 725             |
| Środki pieniężne i inne aktywa<br>pieniężne  | 1 725 145           | 751 307             | 407 008             | 179 932             |
| Przychody netto ze sprzedaży                 | 41 392 398          | 35 289 742          | 9 765 583           | 8 451 621           |
| Zysk/(strata) na sprzedaży                   | 7 895 562           | 6 096 989           | 1 862 776           | 1 460 182           |
| EBITDA                                       | 3 578 720           | 2 906 207           | 844 317             | 696 014             |
| Zysk/(strata) na działalności<br>operacyjnej | 2 503 814           | 1 853 759           | 590 717             | 443 961             |
| Zysk/(strata) brutto                         | 1 600 511           | 1 255 451           | 377 604             | 300 671             |
| Zysk/(strata) netto                          | 1 394 049           | 1 013 212           | 328 894             | 242 656             |
| Amortyzacja                                  | 1 074 906           | 1 052 449           | 253 599             | 252 053             |

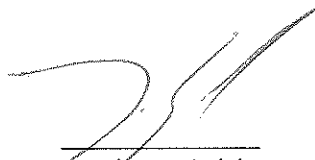
Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na Euro według kursów średnich Narodowego Banku Polskiego:

Na dzień 30.09.2014 – 4,1755

Na dzień 30.09.2015 – 4,2386

### **3. Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zarząd spółki Werth-Holz S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2014/2015 (okres od 01.10.2014 do 30.09.2015 r.) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opisanych podstawowych ryzyk i zagrożeń.



Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

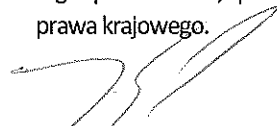


Renata Białek  
Członek Zarządu

Poznań, 08 lutego 2016 roku

#### **4. Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd spółki Werth-Holz S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Morrison Finansista Audit Sp. z o.o. - dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2014/2015 (okres od 01.10.2014 do 30.09.2015 r.) został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu



Renata Białek  
Członek Zarządu

Poznań, 08 lutego 2016 roku

## 5. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego opublikowanym raportem bieżącym 15/2010 z dnia 27 lipca 2010 roku spółka Werth-Holz S.A. przestrzegała i zamierza przestrzegać wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” (tekst jednolity przyjęty Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA Nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 roku), za wyjątkiem zasady nr 1 (w części dotyczącej transmitowania rejestrowania i upubliczniania przebiegu obrad walnych zgromadzeń), zasady nr 3 oraz zasady nr 16. Uzasadnienie niestosowania powyższych zasad jest następujące:

Zasada 1: Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać do swojej stronie internetowej.

*Uzasadnienie: Emitent prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, także z użyciem nowoczesnych technologii i metod komunikacji. Emitent nie posiada jednak obecnie stosownego sprzętu umożliwiającego rejestrowanie, transmitowanie i upublicznianie na stronie internetowej przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia i w tym zakresie nie może przestrzegać zasady nr 1 Dobrych Praktyk.*

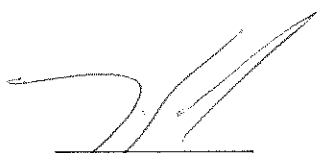
Zasada 3: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...)

*Uzasadnienie: Emitent nie widzi potrzeby zamieszczania na stronie internetowej spółki wszystkich informacji i materiałów, o których mowa w zasadzie nr 3 Dobrych Praktyk. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, która zawiera wszystkie informacje wymagane przepisami prawa oraz przejrzyste i łatwo dostępne informacje dla inwestorów. Informacje na stronie internetowej są na bieżąco aktualizowane, a w przypadku pojawienia się nowych istotnych informacji lub wystąpienia zmiany informacji zamieszczonej na stronie internetowej aktualizacja jest przeprowadzana niezwłocznie.*

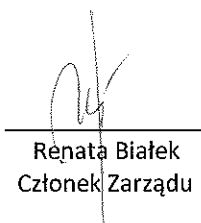
Zasada 16: Emitent publikuje raporty miesięczne (...)

*Uzasadnienie: Emitent publikuje raporty bieżące oraz okresowe zgodnie z Załącznikiem nr 3 Regulaminu ASO. Informacje te są przekazywane w sposób przejrzysty i zapewniają inwestorom dostęp do wszelkich informacji o okolicznościach i zdarzeniach które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową spółki. W związku z powyższym, zdaniem Emitenta, brak publikacji raportów miesięcznych, o których mowa w zasadzie 16 Dobrych Praktyk w żaden sposób nie będzie ograniczał inwestorom dostępu do informacji o spółce, pozwoli natomiast zarządowi na skoncentrowaniu się na podstawowych obszarach działalności Emitenta.*

Poznań, 08 lutego 2016 roku



Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu



Renata Białek  
Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe

# Werth-Holz S.A.

Obejmujące okres  
od 1 października 2014 roku do 30 września 2015 roku

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

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

|                                                                 | Nr<br>noty | 30.09.2015              | 30.09.2014              |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                   |            |                         |                         |
| <b>A Aktywa trwałe</b>                                          |            |                         |                         |
| I Rzeczowe aktywa trwałe                                        | 17         | 17 058 382,09 zł        | 14 348 902,56 zł        |
| 1. Grunty                                                       |            | 591 750,00 zł           | 695 362,60 zł           |
| 2. Budynki i budowle                                            |            | 14 559 245,25 zł        | 11 286 123,22 zł        |
| 3. Maszyny i urządzenia                                         |            | 1 731 901,91 zł         | 2 151 685,40 zł         |
| 4. Środki transportu                                            |            | 72 665,84 zł            | 128 543,38 zł           |
| 5. Pozostałe                                                    |            | 77 335,90 zł            | 87 187,96 zł            |
| 6. Środki trwałe w budowie                                      |            | 25 483,19 zł            | - zł                    |
| II Wartości niematerialne                                       | 19         | 5 752,53 zł             | 42 751,83 zł            |
| III Prawo wieczystego użytkowania gruntów                       | 20         | 1 148 325,00 zł         | 1 262 000,00 zł         |
| IV Nieruchomości inwestycyjne                                   |            | - zł                    | - zł                    |
| V Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży         |            | - zł                    | - zł                    |
| VI Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    |            | 1 000,00 zł             | 1 000,00 zł             |
| VII Aktywa z tytułu podatku odroczonego                         | 15         | 1 289 570,00 zł         | 1 496 032,00 zł         |
|                                                                 |            | <b>19 503 029,62 zł</b> | <b>17 150 686,39 zł</b> |
| <b>B Aktywa obrotowe</b>                                        |            |                         |                         |
| I Zapasy                                                        | 22         | 9 114 500,36 zł         | 6 939 997,54 zł         |
| 1. Materiały                                                    |            | 1 359 627,83 zł         | 1 418 547,10 zł         |
| 2. Produkcja w toku                                             |            | 1 866 576,62 zł         | 1 835 168,30 zł         |
| 3. Wyroby gotowe                                                |            | 5 269 937,19 zł         | 2 991 051,18 zł         |
| 4. Towary                                                       |            | - zł                    | - zł                    |
| 5. Zaliczki na dostawy                                          |            | 618 358,72 zł           | 695 230,96 zł           |
| II Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 23         | 2 551 365,90 zł         | 2 157 587,20 zł         |
| 1. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane     |            | 840 210,81 zł           | 2 154,95 zł             |
| 2. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe     |            | 1 377 199,99 zł         | 1 303 217,28 zł         |
| 3. Należności publiczno - prawne                                |            | 328 083,80 zł           | 219 179,64 zł           |
| 4. Inne należności                                              |            | 5 871,30 zł             | 633 035,33 zł           |
| III Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu     |            | - zł                    | - zł                    |
| IV Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa                | 24         | 31 911,69 zł            | 150 164,97 zł           |
| V Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                            | 25         | 1 725 145,45 zł         | 751 307,02 zł           |
| VI Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży         |            | - zł                    | - zł                    |
|                                                                 |            | <b>13 422 923,40 zł</b> | <b>9 999 056,73 zł</b>  |
| <b>SUMA BILANSOWA</b>                                           |            | <b>32 925 953,02 zł</b> | <b>27 149 743,12 zł</b> |

Poznań 08.02.2016r.

Sporządził:

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarząd:

  
 Jarosław Gniadek  
 Członek Zarządu

  
 Renata Biątek  
 Członek Zarządu

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

|                                                                    | Nr<br>noty   | 30.09.2015              | 30.09.2014              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>PASYWA</b>                                                      |              |                         |                         |
| <b>A Kapitał własny</b>                                            | <b>26</b>    |                         |                         |
| I Kapitał podstawowy                                               |              | 5 280 000,00 zł         | 5 280 000,00 zł         |
| II Kapitał zapasowy/rezerwowy                                      |              | 14 754 171,18 zł        | 14 754 171,18 zł        |
| III Kapitał z aktualizacji wyceny                                  |              | 9 359 138,63 zł         | 5 934 944,07 zł         |
| 1. Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych                  |              | 9 359 138,63 zł         | 5 934 944,07 zł         |
| 2. Kapitał z aktualizacji wyceny prawa użytkowania wieczystego     |              | - zł                    | - zł                    |
| 3. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych          |              | - zł                    | - zł                    |
| IV Zyski (straty) zatrzymane                                       |              | - 15 459 521,94 zł      | - 16 853 570,90 zł      |
| w tym zysk (strata) netto roku bieżącego                           |              | 1 394 048,96 zł         | 1 013 211,99 zł         |
|                                                                    |              | <u>13 933 787,87 zł</u> | <u>9 115 544,35 zł</u>  |
| <b>B Zobowiązania długoterminowe</b>                               |              |                         |                         |
| I Długoterminowe kredyty i pożyczki                                | <b>21</b>    | 3 400 000,00 zł         | - zł                    |
| 1. Kredyty bankowe                                                 |              | 3 400 000,00 zł         | - zł                    |
| 2. Pożyczki od podmiotów powiązanych                               |              | - zł                    | - zł                    |
| 3. Pożyczki od podmiotów pozostałych                               |              | - zł                    | - zł                    |
| II Długoterminowe dłużne papiery wartościowe                       | <b>21</b>    | 3 567 633,38 zł         | 3 433 555,19 zł         |
| 1. Podmioty powiązane                                              |              | 3 567 633,38 zł         | 3 433 555,19 zł         |
| 2. Podmioty pozostałe                                              |              | - zł                    | - zł                    |
| III Długoterminowe rezerwy na zobowiązania                         | <b>27</b>    | 2 199,70 zł             | 2 199,70 zł             |
| 1. Rezerwa na świadczenia pracownicze                              |              | 2 199,70 zł             | 2 199,70 zł             |
| 2. Pozostałe rezerwy                                               |              | - zł                    | - zł                    |
| IV Pozostałe zobowiązania długoterminowe                           | <b>21</b>    | 31 072,44 zł            | 57 923,89 zł            |
| 1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      |              | 31 072,44 zł            | 57 923,89 zł            |
| V Rezerwy z tytułu podatku odroczonego                             | <b>15</b>    | - zł                    | - zł                    |
|                                                                    |              | <u>7 000 905,52 zł</u>  | <u>3 493 678,78 zł</u>  |
| <b>C Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              |              |                         |                         |
| I Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | <b>30</b>    | 3 170 137,03 zł         | 3 500 421,92 zł         |
| 1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane      |              | 1 040 794,71 zł         | 885 354,26 zł           |
| 2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe      |              | 1 642 677,05 zł         | 1 963 222,74 zł         |
| w tym zaliczki na dostawy                                          |              | 164 256,13 zł           | 32 219,09 zł            |
| 3. Zobowiązania publiczno - prawne                                 |              | 388 973,72 zł           | 567 453,44 zł           |
| 4. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                               |              | 87 317,48 zł            | 82 557,68 zł            |
| 5. Inne zobowiązania                                               |              | 10 374,07 zł            | 1 833,80 zł             |
| II Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                              | <b>21</b>    | 7 747 459,44 zł         | 5 613 717,23 zł         |
| 1. Kredyty bankowe                                                 |              | 7 747 459,44 zł         | 5 613 717,23 zł         |
| 2. Pożyczki od podmiotów powiązanych                               |              | - zł                    | - zł                    |
| 3. Pożyczki od podmiotów pozostałych                               |              | - zł                    | - zł                    |
| III Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe                     |              | - zł                    | 5 027 500,00 zł         |
| 1. Podmioty powiązane                                              |              | - zł                    | - zł                    |
| 2. Podmioty pozostałe                                              |              | - zł                    | 5 027 500,00 zł         |
| IV Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania                         | <b>27</b>    | 904 306,84 zł           | 231 862,74 zł           |
| 1. Rezerwa na świadczenia pracownicze                              |              | 4 562,74 zł             | 4 562,74 zł             |
| 2. Pozostałe rezerwy                                               |              | 899 744,10 zł           | 227 300,00 zł           |
| V Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        |              | - zł                    | - zł                    |
| VI Pozostałe zobowiązania finansowe                                | <b>21</b>    | 26 846,51 zł            | 24 508,29 zł            |
| 1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      |              | 26 846,51 zł            | 24 508,29 zł            |
| VII Przychody przyszłych okresów i dotacje                         | <b>28,29</b> | 142 509,81 zł           | 142 509,81 zł           |
| 1. Przychody przyszłych okresów                                    |              | - zł                    | - zł                    |
| 2. Dotacje                                                         |              | 142 509,81 zł           | 142 509,81 zł           |
|                                                                    |              | <u>11 991 259,63 zł</u> | <u>14 540 519,99 zł</u> |
| <b>SUMA BILANSOWA</b>                                              |              | <b>32 925 953,02 zł</b> | <b>27 149 743,12 zł</b> |

Poznań 08.02.2016r.

Sporządził:

Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

Jarosław Gniadek  
Członek ZarząduRenata Bialek  
Członek Zarządu

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

|                                                                              | Nr<br>noty | od 01.10.2014<br>do 30.09.2015 | od 01.10.2013<br>do 30.09.2014 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>                                              |            |                                |                                |
| I Przychody ze sprzedaży produktów i usług                                   | 9          | 39 066 072,11 zł               | 26 920 529,75 zł               |
| II Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                               | 9          | 2 326 325,83 zł                | 8 369 212,44 zł                |
| <b>A Przychody ze sprzedaży</b>                                              |            | <b>41 392 397,94 zł</b>        | <b>35 289 742,19 zł</b>        |
| I Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                    | 10         | 32 716 680,51 zł               | 21 635 914,89 zł               |
| II Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                  |            | 780 155,78 zł                  | 7 556 838,23 zł                |
| <b>B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>                  |            | <b>33 496 836,29 zł</b>        | <b>29 192 753,12 zł</b>        |
| <b>C Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   |            | <b>7 895 561,65 zł</b>         | <b>6 096 989,07 zł</b>         |
| D Koszty sprzedaży                                                           | 10         | 2 988 558,36 zł                | 2 010 727,49 zł                |
| E Koszty ogólnego zarządu                                                    | 10         | 2 415 694,71 zł                | 2 464 684,15 zł                |
| <b>F Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                                          |            | <b>2 491 308,58 zł</b>         | <b>1 621 577,43 zł</b>         |
| I Pozostałe przychody operacyjne                                             | 11         | 56 758,05 zł                   | 255 921,52 zł                  |
| II Pozostałe koszty operacyjne                                               | 12         | 44 252,14 zł                   | 23 740,12 zł                   |
| <b>G Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                            |            | <b>2 503 814,49 zł</b>         | <b>1 853 758,83 zł</b>         |
| I Przychody finansowe                                                        | 13         | 388 156,28 zł                  | 411 846,75 zł                  |
| II Koszty finansowe                                                          | 14         | 1 291 459,81 zł                | 1 010 154,59 zł                |
| <b>H Przychody i koszty finansowe netto</b>                                  |            | <b>- 903 303,53 zł</b>         | <b>- 598 307,84 zł</b>         |
| <b>I Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                  |            | <b>1 600 510,96 zł</b>         | <b>1 255 450,99 zł</b>         |
| J Podatek dochodowy                                                          | 15         | 206 462,00 zł                  | 242 239,00 zł                  |
| <b>K Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                    |            | <b>1 394 048,96 zł</b>         | <b>1 013 211,99 zł</b>         |
| <b>L Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>                      |            | <b>- zł</b>                    | <b>- zł</b>                    |
| <b>M Zysk (strata) za rok</b>                                                |            | <b>1 394 048,96 zł</b>         | <b>1 013 211,99 zł</b>         |
| I Przeszacowanie środków trwałych                                            |            | 3 424 185,56 zł                | - zł                           |
| II Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży |            | - zł                           | - zł                           |
| III Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem       | 15         | - zł                           | - zł                           |
| <b>N Pozostałe dochody całkowite za dany rok po opodatkowaniu</b>            | 16         | <b>3 424 185,56 zł</b>         | <b>- zł</b>                    |
| <b>O DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK</b>                                            |            | <b>4 818 234,52 zł</b>         | <b>1 013 211,99 zł</b>         |

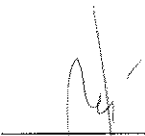
Poznań 08.02.2016r.

Sporządził:

  
Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

  
Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

  
Renata Białek  
Członek Zarządu

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|                                                                          | Nr<br>noty | od 01.10.2014<br>do 30.09.2015 | od 01.10.2013<br>do 30.09.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>                                            |            |                                |                                |
| Zysk brutto z działalności kontynuowanej                                 |            | 1 600 510,96 zł                | 1 255 450,99 zł                |
| Zysk/(Strata) brutto z działalności zaniedbanej                          |            | - zł                           | - zł                           |
| <b>Zysk brutto</b>                                                       |            | <b>1 600 510,96 zł</b>         | <b>1 255 450,99 zł</b>         |
| Uzgodnienie zysku brutto z przepływami środków pieniężnych netto         |            |                                |                                |
| Niepieniężne:                                                            |            |                                |                                |
| Amortyzacja                                                              |            | 1 074 906,16 zł                | 1 052 448,61 zł                |
| Koszty z tytułu płatności w formie akcji                                 |            | - zł                           | - zł                           |
| Zmniejszenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych              |            | - zł                           | - zł                           |
| Zmniejszenie wartości instrumentów finansowych                           |            | - zł                           | - zł                           |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                               |            | 30 772,72 zł                   | 13 223,49 zł                   |
| Przychody finansowe                                                      |            | - zł                           | - zł                           |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                  |            | 655 116,00 zł                  | 704 205,35 zł                  |
| Koszty finansowe (odsetki i różnice kursowe)                             |            | 23 854,11 zł                   | -730,77 zł                     |
| Udział w zysku jednostki stowarzyszonej                                  |            | - zł                           | - zł                           |
| Zmiany rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych i dotacji rządowych       |            | - zł                           | -120 115,76 zł                 |
| Zmiany pozycji kapitału obrotowego:                                      |            |                                |                                |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności | 34         | -393 778,70 zł                 | 134 811,98 zł                  |
| Zmiana stanu zapasów                                                     | 34         | -2 174 502,82 zł               | 200 283,23 zł                  |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań | 34         | -330 284,89 zł                 | -1 178 165,45 zł               |
| Zmiana stanu rezerw                                                      | 34         | 672 444,10 zł                  | -14 181,80 zł                  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                  | 34         | 118 253,28 zł                  | 112 160,75 zł                  |
| Inne korekty                                                             |            | - zł                           | - zł                           |
| Inne korekty                                                             | 34         | - zł                           | - zł                           |
| Podatek dochodowy zapłacony                                              |            | - zł                           | - zł                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                 |            | <b>1 277 290,92 zł</b>         | <b>2 159 390,62 zł</b>         |

|                                                                            |  |                       |                       |
|----------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>                                            |  |                       |                       |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych |  | - zł                  | 10 000,00 zł          |
| Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych             |  | -240 289,55 zł        | -327 763,68 zł        |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych                                       |  | - zł                  | - zł                  |
| Nabycie aktywów finansowych                                                |  | - zł                  | - zł                  |
| Wpływy ze sprzedaży instrumentów finansowych                               |  | - zł                  | - zł                  |
| Nabycie instrumentów finansowych                                           |  | - zł                  | - zł                  |
| Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych   |  | - zł                  | - zł                  |
| Otrzymane dotacje rządowe                                                  |  | - zł                  | - zł                  |
| Nabycie udziałów mniejszości                                               |  | - zł                  | - zł                  |
| Otrzymane odsetki                                                          |  | - zł                  | - zł                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                 |  | <b>-240 289,55 zł</b> | <b>-317 763,68 zł</b> |

|                                                                  | od 01.10.2014<br>do 30.09.2015 | od 01.10.2013<br>do 30.09.2014 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>                                     |                                |                                |
| Wpływ netto z tytułu emisji akcji                                | 7 000 000,00 zł                | - zł                           |
| Wpływy z tytułu realizacji opcji                                 | - zł                           | - zł                           |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek                | 11 923 605,33 zł               | - zł                           |
| Inne wpływy finansowe                                            | - zł                           | - zł                           |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych                           | - zł                           | - zł                           |
| Koszty transakcyjne emisji kapitału                              | - zł                           | - zł                           |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                  | -24 513,23 zł                  | -79 983,02 zł                  |
| Splata zaciągniętych kredytów i pożyczek                         | -6 413 717,23 zł               | -380 114,40 zł                 |
| Zapłacone odsetki                                                | -548 537,81 zł                 | -739 401,49 zł                 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                            | -12 000 000,00 zł              | - zł                           |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym               | - zł                           | - zł                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>          | <b>-63 162,94 zł</b>           | <b>-1 199 498,91 zł</b>        |
|                                                                  |                                |                                |
| Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów   | 973 838,43 zł                  | 642 128,03 zł                  |
| Różnice kursowe netto                                            | - zł                           | - zł                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu            | 751 307,02 zł                  | 109 178,99 zł                  |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b> | <b>1 725 145,45 zł</b>         | <b>751 307,02 zł</b>           |

Poznań 08.02.2016r.

Sporządził:

  
Teresa Włczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

  
Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

  
Renata Białek  
Członek Zarządu

# Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 października 2014 roku do 30 września 2015 roku

|                                       | Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej |                            |                               |                           |  | Razem            | Udziały mniejszości | Kapitał własny ogółem |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|--|------------------|---------------------|-----------------------|
|                                       | Kapitał podstawowy                                        | Kapitał zapasowy/rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Zyski (straty) zatrzymane |  |                  |                     |                       |
| Według stanu na dzień 01.10.2014      | 5 280 000,00 zł                                           | 14 754 171,18 zł           | 5 934 944,07 zł               | -16 853 570,90 zł         |  | 9 115 544,35 zł  | - zł                | 9 115 544,35 zł       |
| Dochoły (straty) za rok               | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | 1 394 048,96 zł           |  | 1 394 048,96 zł  | - zł                | 1 394 048,96 zł       |
| Rozliczenie wyniku za lata poprzednie | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      |  | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Emisja akcji                          | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      |  | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Koszty transakcyjne                   | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      |  | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Błędy lat poprzednich                 | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      |  | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Płatność w formie akcji               | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      |  | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Dywidendy                             | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      |  | - zł             | - zł                | - zł                  |
| Przeszacowanie aktywów trwałych       | - zł                                                      | - zł                       | 3 424 194,56 zł               | - zł                      |  | 3 424 194,56 zł  | - zł                | 3 424 194,56 zł       |
| Według stanu na dzień 30.09.2015      | 5 280 000,00                                              | 14 754 171,18 zł           | 9 359 138,63 zł               | -15 459 521,94 zł         |  | 13 933 787,87 zł | - zł                | 13 933 787,87 zł      |

Sporządził:

Poznań 08.02.2016r.

Zarząd:

Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

Renata Białek  
Członek Zarządu

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

|                                                | Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej |                            |                               |                           |                 | Udziały mniejszości | Kapitał własny ogółem |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|
|                                                | Kapitał podstawowy                                        | Kapitał zapasowy/rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Zyski (straty) zatrzymane | Razem           |                     |                       |
| Według stanu na dzień 1 października 2013 roku | 5 280 000,00 zł                                           | 14 754 171,18 zł           | - zł                          | -11 931 838,82 zł         | 8 102 332,36 zł | - zł                | 8 102 332,36 zł       |
| Dochody (straty) za rok                        | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | 1 013 211,99 zł           | 1 013 211,99 zł | - zł                | 1 013 211,99 zł       |
| Rozliczenie wyniku za lata poprzednie          | - zł                                                      | - zł                       | 5 934 944,07 zł               | -5 934 944,07 zł          | - zł            | - zł                | - zł                  |
| Emisja akcji                                   | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł            | - zł                | - zł                  |
| Koszty transakcyjne                            | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł            | - zł                | - zł                  |
| Błędy lat poprzednich                          | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł            | - zł                | - zł                  |
| Płatność w formie akcji                        | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł            | - zł                | - zł                  |
| Dywidendy                                      | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł            | - zł                | - zł                  |
| Przeszacowanie aktywów trwałych                | - zł                                                      | - zł                       | - zł                          | - zł                      | - zł            | - zł                | - zł                  |
| Według stanu na dzień 30 września 2014 roku    | 5 280 000,00 zł                                           | 14 754 171,18 zł           | 5 934 944,07 zł               | -16 853 570,90 zł         | 9 115 544,35 zł | - zł                | 9 115 544,35 zł       |

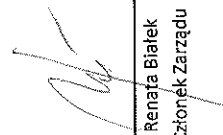
Sporządził:

Poznań 08.02.2016r.

Zarząd:

  
 Teresa Włczyńska  
 Główny Księgowy

  
 Jacek Gniadek  
 Członek Zarządu

  
 Renata Bialek  
 Członek Zarządu

## INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

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

Spółka nie posiada wydzielonych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdanie finansowe.

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

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

Przedmiot działalności spółki Werth - Holz S.A.:

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

#### Skład Zarządu Werth-Holz S.A.

Skład zarządu Werth-Holz S.A. na dzień 30 września 2015 był następujący:

Jarosław Gniadek – Członek Zarządu,  
Andreas Madej – Członek Zarządu,  
Renata Bialek – Członek Zarządu

Po dacie bilansowej, w dniu 31 stycznia 2016 roku z zarządu rezygnację złożył Pan Andreas Madej. Obecnie Zarząd Werth-Holz S.A. składa się z dwóch osób

Jarosław Gniadek – Członek Zarządu,  
Renata Bialek – Członek Zarządu,

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

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem nie zmienił się skład Rady Nadzorczej.  
Skład Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A. na dzień 30 września 2015 roku był następujący:

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

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

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

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

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w Nocie 31.

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

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

#### **Kontynuacja działalności**

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

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

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

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych.

### **Oświadczenie o zgodności**

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

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

Na mocy art. 45 ust. 1b ustawy o rachunkowości, Werth-Holz S.A., jako jednostka wchodząca w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca Sovereign Capital S.A., sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR/MSSF, została podjęta zgodnie z art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości przez organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe, uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 października 2009 r.

### 4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

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

#### Waluta funkcjonalna

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

#### Wartości niematerialne

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

#### Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

#### Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

#### Leasing

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

**Inwestycje w nieruchomości**

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

**Zapasy**

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

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

Wycena produkcji w toku dokonywana jest na koniec każdego miesiąca.

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

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

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

**Środki pieniężne**

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

**Kredyty i pożyczki, instrumenty dłużne**

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

**Kapitały**

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

**Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne**

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

**Segmenty działalności**

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

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Spółka stosuje metodę pośrednią dla prezentacji przepływów pieniężnych.

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

Spółka sporządza Sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym.

## 5. Profesjonalny osąd kierownictwa, szacunki i założenia

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

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

### Wycena rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania

Spółka wycenia grunty, budynki oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów w wartościach z przeszacowania, ujmując zmiany wartości godziwej w kapitale własnym. Dla ustalenia wartości godziwej na koniec roku bilansowego (2014/2015) Spółka zatrudniła niezależnych rzeczoznawców. W roku obrotowym Spółka dokonała przeszacowania składników majątku według otrzymanych operatów. Zgodnie z MSR 16 par. 35 wartość bilansowa składników aktywów trwałych została skorygowana do wartości przeszacowanej przy zastosowaniu wariantu polegającego na ustaleniu wartości bilansowej składnika aktywów trwałych, wyliczenia wskaźnika jego przeszacowania i skorygowania o ten wskaźnik zarówno wartości początkowej jak i dotychczasowego umorzenia. Na dzień bilansowy składniki majątku ujęte w niniejszym sprawozdaniu wyrażone są w wartości godziwej (rynkowej), różnice wynikające z przeszacowania zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny (nota 17- rzeczowe aktywa trwałe).

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

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

### Rezerwy na świadczenia pracownicze

Rezerwy na odprawy emerytalne są ustalane przy zastosowaniu technik aktuarialnych. Dokonanie aktuarialnej wyceny wymaga przyjęcia pewnych założeń co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzenia oraz wskaźnika umieralności. Wszystkie założenia są weryfikowane na każdy dzień bilansowy. Przy ustalaniu stopy dyskontowej brane są pod uwagę stopa procentowa 10-letnich obligacji. Przyszłe wzrosty wynagrodzeń i emerytur są oparte na oczekiwanych przyszłych stopach inflacji danego kraju. W roku obrotowym Spółka nie dokonywała zmian w stanie rezerw na odprawy, uznając, że ich wartość jest prawidłowa.

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

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

## 7. Opis działalności

### GŁÓWNE ZDARZENIA W SPÓŁCE W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM

- Wykup obligacji skarbowych na okaziciela serii J - w IV kwartale 2014 roku Spółka dokonała wykupu 5-letnich obligacji serii J w wysokości 5 mln zł.
- Emisja obligacji skarbowych na okaziciela serii K - w IV kwartale 2014 roku Werth-Holz za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego Investors SA dokonała emisji 3-letnich obligacji na okaziciela serii K w wysokości 7 mln zł. Wszystkie obligacje zostały wykupione w lipcu 2015 roku.
- Rozwiązanie umowy kredytowej z BRE Bank – w III kwartale 2015 roku spółka rozwiązała umowę kredytową z BRE Bank S.A. dotyczącą udzielenia kredytu finansującego bieżącą działalność gospodarczą spółki. Kredyt został w całości spłacony.
- Zawarcie umowy kredytowej z BZWBK SA – w III kwartale 2015 roku spółka zawarła umowę kredytową z BZWBK SA dotyczącą udzielenia kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na refinansowanie obligacji, oraz kredytu o linię wieloproduktową. Na mocy tych umów BZWBK SA udzielił Werth-Holz kredytu inwestycyjnego w wysokości 7 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym finansującym bieżącą działalność do kwoty 9 mln zł.
- Wcześniejszy wykup obligacji skarbowych na okaziciela serii k - w IV kwartale 2015 roku. Dzięki korzystnej umowie o kredyt inwestycyjny zawartej z BZWBK SA Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 3-letnich obligacji serii K w wysokości 7 mln zł. Dzięki znaczącej różnicy w oprocentowaniu Werth-Holz zaoszczędziła znaczące koszty na odsetkach w następnych okresach.
- Konsekwentna realizacja strategii rozwoju opracowana w 2012 roku przyniosła wymierne efekty w bieżącym roku obrotowym w postaci poprawy wyników sprzedaży (wzrost do 41,4 mln zł w okresie 12 miesięcy w porównaniu z 35,3 mln zł osiągniętych w trakcie poprzedniego okresu sprawozdawczego), a co za tym idzie Spółka ponownie osiągnęła zyski.
- Spółka dodatkowo poszerzyła portfolio produktów wprowadzając do oferty produkty malowane o wyższej marżowości. Produkty te zdobyły uznanie wśród odbiorców, co wpłynęło na wzrost liczby zamówień oraz poziomu produkcji. Spółce udało się zoptymalizować procesy produkcyjne oraz wydłużyć serie produkcyjne.

### SYTUACJA W BRANŻY

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

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

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

Spółka Werth-Holz eksportuje 79% swojej produkcji, w tym w większości na rynek niemiecki i francuski. Z uwagi na tańsze koszty surowca oraz pracy w Polsce, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej jakości oferowanych produktów, wyroby Spółki są konkurencyjne na rynku europejskim. Do największych konkurentów Werth-Holz w Niemczech należą firmy: Osmo, Ante, BM Massivholz.

### INWESTYCJE

W 2014/2015 roku Spółka zakończyła wszystkie rozpoczęte w latach poprzednich inwestycje. Zakończono także projekt realizowany w ramach Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego. W ramach tego programu Spółka na przestrzeni ostatnich 5 lat otrzymała wsparcie finansowe na zakup oprogramowania dla produkcji- ERP, remont budynku administracyjnego oraz budynków produkcyjnych, a także zakup maszyn produkcyjnych.

#### **OCHRONA ŚRODOWISKA**

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

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

#### **GŁÓWNE KIERUNKI ROZWOJU**

Celem nadrzędnym zarządu Werth-Holz jest dalsze systematyczne zwiększanie poziomu sprzedaży do sieci DIY. W 3Q 2013 roku sfinalizowano umowę z firmą Edenside Group o długotrwałym zaopatrzeniu w latach 2014-2018. współpraca opiera się na sprzedaży domków do ogrodów do spółki Forest Style, należącej do Grupy Edenside, która jest jednym z większych dystrybutorów produktów do ogrodów w Europie. Grupa sprzedaje swoje produkty we Francji, Hiszpanii, Portugalii, Niemczech, Polsce, Rosji i Holandii, a jej największym klientem jest sieć Leroy Merlin, do której dostarczane będą produkty Werth-Holz. Planowane przychody z realizacji umowy wynoszą 29 mln euro. W wyniku zawartej umowy, Spółka stanie się największym dostawcą domków ogrodowych do spółki Forest Style do 2018 roku.

Werth-Holz planuje także wejść w nowy segment związany z produkcją drewnianych ścian elewacyjnych i domów modułowych. Obecnie trwają prace nad przygotowaniem zakładu do nowej produkcji, w tym zatrudnienie specjalistów w zakresie budownictwa opartego na szkielecie drewnianym.

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

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

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

## 9. Przychody ze sprzedaży

|                                                        | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży wg produktów</b>             |                          |                          |
| Sprzedaż produktów                                     | 38 852 700,47 zł         | 26 726 799,45 zł         |
| Sprzedaż usług                                         | 213 371,64 zł            | 193 730,30 zł            |
| Sprzedaż towarów i materiałów                          | 2 326 325,83 zł          | 8 369 212,44 zł          |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                          | <b>41 392 397,94 zł</b>  | <b>35 289 742,19 zł</b>  |
| <b>Przychody ze sprzedaży wg rynków geograficznych</b> |                          |                          |
| Niemcy                                                 | 9 299 416,00 zł          | 14 632 664,00 zł         |
| Polska                                                 | 11 019 990,94 zł         | 9 637 405,19 zł          |
| Francja                                                | 19 907 419,00 zł         | 8 991 359,00 zł          |
| Węgry                                                  | 13 346,00 zł             | 725 996,00 zł            |
| Austria                                                | 1 017 558,00 zł          | 1 010 929,00 zł          |
| Włochy                                                 | 132 846,00 zł            | 221 835,00 zł            |
| Irlandia                                               | - zł                     | - zł                     |
| Pozostałe                                              | 1 822,00 zł              | 69 554,00 zł             |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                          | <b>41 392 397,94 zł</b>  | <b>35 289 742,19 zł</b>  |

## 10. Koszty rodzajowe

|                                                 | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Koszty rodzajowe</b>                         |                          |                          |
| Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby | - zł                     | - zł                     |
| Amortyzacja                                     | 1 074 906,16 zł          | 1 052 448,61 zł          |
| Zużycie materiałów i energii                    | 26 856 623,10 zł         | 17 587 452,37 zł         |
| Usługi obce                                     | 8 934 039,65 zł          | 4 433 726,32 zł          |
| Podatki i opłaty                                | 519 859,47 zł            | 418 309,26 zł            |
| Wynagrodzenia                                   | 1 435 952,26 zł          | 1 632 568,47 zł          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia      | 168 594,05 zł            | 275 878,32 zł            |
| Pozostałe koszty rodzajowe                      | 282 729,07 zł            | 396 224,58 zł            |
| <b>Koszty rodzajowe</b>                         | <b>39 272 703,76 zł</b>  | <b>25 796 607,93 zł</b>  |

## 11. Pozostałe przychody operacyjne

|                                                         | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dotacje LRPO (Nota 28)                                  | - zł                     | - zł                     |
| Zysk netto na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych | - zł                     | 10 000,00 zł             |
| rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze           | - zł                     | 123 150,00 zł            |
| Ujawnione zapasy i środki trwałe                        | 10 000,00 zł             | 40 000,00 zł             |
| zwrot VAT z zagranicy                                   | - zł                     | - zł                     |
| Odszkodowania, kary umowne                              | 24 808,74 zł             | 5 980,14 zł              |
| otrzymane rabaty, bonusy,                               | 18 175,10 zł             | 35 617,12 zł             |
| odpisane przedawnione zobowiązania i różn z ub. Lat     | - zł                     | 30 869,74 zł             |
| Dofinansowanie z PFRON ( nota 28)                       | 3 757,00 zł              | 10 292,92 zł             |
| Inne                                                    | 17,21 zł                 | 11,60 zł                 |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                   | <b>56 758,05 zł</b>      | <b>255 921,52 zł</b>     |

W kwocie 24 808,74 zł otrzymanych odszkodowań i kar - zawiera się odszkodowania od firm ubezpieczeniowych w wysokości 20 793,14 zł, oraz uznane reklamacje z tytułu złej jakości zakupionej tarcicy i kary transportowej w wysokości 4 015,60 zł.

## 12. Pozostałe koszty operacyjne

|                                                          | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Koszt - strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 30 772,72 zł             | 13 223,49 zł             |
| Koszt- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych      | - zł                     | - zł                     |
| bonusy i rabaty                                          | - zł                     | - zł                     |
| Koszty - zapłacone kary                                  | 1 000,00 zł              | 9 923,85 zł              |
| odpisane przedawnione należności i różnice z ub. lat     | 1 416,95 zł              | 589,11 zł                |
| odpis aktualizujący należności                           | - zł                     | - zł                     |
| koszty postępowań spornych                               | 11 000,00 zł             | - zł                     |
| Inne koszty operacyjne                                   | 62,47 zł                 | 3,67 zł                  |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                       | <b>44 252,14 zł</b>      | <b>23 740,12 zł</b>      |

## 13. Przychody finansowe

|                                                                                     | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Odsetki od pożyczki udzielonej spółce stowarzyszonej                                | - zł                     | - zł                     |
| Pozostałe odsetki                                                                   | 1 830,42 zł              | 79,72 zł                 |
| Odsetki od instrumentów dostępnych do sprzedaży                                     | - zł                     | - zł                     |
| Umorzone odsetki od obligacji                                                       | - zł                     | 325 000,00 zł            |
| Inne (różnice kursowe, skonta)                                                      | 386 325,86 zł            | 86 767,03 zł             |
| Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | - zł                     | - zł                     |
| <b>Przychody finansowe</b>                                                          | <b>388 156,28 zł</b>     | <b>411 846,75 zł</b>     |

W pozycji inne kwota 151 610,25 zł stanowi wynik z wyceny gotówki, należności i zobowiązań na dzień bilansowy, które są denominowane w walutach obcych.

## 14. Koszty finansowe

|                                                                                                  | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałe koszty finansowe                          | 426 492,00 zł            | 243 865,77 zł            |
| Odsetki od instrumentów dłużnych                                                                 | 598 058,19 zł            | 719 464,28 zł            |
| Odsetki od leasingów przekształconych na finansowe                                               | 5 318,99 zł              | 15 339,58 zł             |
| Odsetki pozostałe                                                                                | 16 154,44 zł             | 31 484,96 zł             |
| <b>Koszty z tytułu odsetek</b>                                                                   | <b>1 046 023,62 zł</b>   | <b>1 010 154,59 zł</b>   |
| Odpis aktualizujący wartość notowanych instrumentów kapitałowych                                 | - zł                     | - zł                     |
| Strata netto z wyceny aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | - zł                     | - zł                     |
| Inne (różnice kursowe, skonta)                                                                   | 245 436,19 zł            | - zł                     |
| <b>Koszty finansowe</b>                                                                          | <b>1 291 459,81 zł</b>   | <b>1 010 154,59 zł</b>   |

W pozycji Inne kwota 175 436,10 zł stanowi koszty zrealizowanych ujemnych różnic kursowych.

## 15. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 30.09.2015 i 30.09.2014 przedstawiają się następująco:

|                                                                                     | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                            |                          |                          |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                                     | - zł                     | - zł                     |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych                     | - zł                     | - zł                     |
| Podatek odroczony związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych          | 206 462,00 zł            | 242 239,00 zł            |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                            | <b>206 462,00 zł</b>     | <b>242 239,00 zł</b>     |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem</b>           |                          |                          |
| Odroczony podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał: |                          |                          |
| Niezrealizowana (strata)/zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży  | - zł                     | - zł                     |
| Zysk netto z tytułu aktualizacji wyceny gruntów i budynków                          | - zł                     | - zł                     |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem</b>           | <b>- zł</b>              | <b>- zł</b>              |

Uzgodnienie obciążenia podatkowego z iloczynem wyniku rachunkowego i ustawowej stawki podatkowej za lata zakończone 30.09.2015 i 30.09.2014 przedstawiają się następująco:

|                                                                          | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej | 1 600 510,96 zł          | 1 255 450,99 zł          |
| <b>Wynik finansowy brutto</b>                                            | <b>1 600 510,96 zł</b>   | <b>1 255 450,99 zł</b>   |
| Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych                          | 0,00 zł                  | -154 019,74 zł           |
| Przychody statystyczne                                                   | -128 916,67 zł           | -827 149,55 zł           |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów                       | 16 054,56 zł             | 47 382,56 zł             |
| Koszty statystyczne                                                      | 1 019 360,26 zł          | 509 142,06 zł            |
| <b>Podstawa opodatkowania (strata podatkowa)</b>                         | <b>2 507 009,11 zł</b>   | <b>830 806,32 zł</b>     |

**Podatek odroczony**

Odroczony podatek dochodowy na dzień 30 września 2015 roku wynika za następujących pozycji:

|                                                                  | <b>Bilans</b>          |                         |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                                                  | <b>30.09.2015</b>      | <b>30.09.2014</b>       |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                      |                        |                         |
| Przyspieszona amortyzacja podatkowa                              | 3 055 394,08 zł        | 2 664 057,17 zł         |
| Wycena gruntów i budynków do wartości godziwej                   | - zł                   | - zł                    |
| Wycena aktywów fin. dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej | - zł                   | - zł                    |
| Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej                     | 151 610,25 zł          | 87 982,23 zł            |
|                                                                  | <b>3 207 004,33 zł</b> | <b>2 752 039,40 zł</b>  |
| <b>Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego</b>             |                        |                         |
| Naliczone odsetki od obligacji                                   | 897 633,38 zł          | 497 893,59 zł           |
| Utworzenie rezerwy                                               | 906 536,54 zł          | 234 062,44 zł           |
| Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami (ZUS)                     | 136 516,67 zł          | 166 842,91 zł           |
| Ujemne różnice z wyceny bilansowej                               | - zł                   | - zł                    |
| Straty podatkowe do wykorzystania                                | 7 865 365,98 zł        | 9 551 568,77 zł         |
| Odpisy aktualizujące należności                                  | 165 498,44 zł          | 165 498,44 zł           |
| Pozostałe                                                        | 22 663,28 zł           | 10 027,51 zł            |
|                                                                  | <b>9 994 214,29 zł</b> | <b>10 625 893,66 zł</b> |

**Prezentacja w bilansie :**

|                                                              |                     |                     |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego                | 1 898 901 zł        | 2 018 920 zł        |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego                         | 609 331 zł          | 522 887 zł          |
| <b>Aktywo (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego (netto)</b> | <b>1 289 570 zł</b> | <b>1 496 032 zł</b> |

**Straty podatkowe możliwe do odliczenia**

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

|                                     |                 |
|-------------------------------------|-----------------|
| Strata za rok zakończony 31.12.2009 | 311 476,03 zł   |
| Strata za rok zakończony 31.12.2010 | 1 675 585,55 zł |
| Strata za rok zakończony 30.09.2013 | 5 888 304,40 zł |

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

## 16. Pozostałe składniki całościowego wyniku finansowego

|                                                                                  | 01.10.2014<br>30.09.2015 | 01.10.2013<br>30.09.2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Zysk (strata) za rok</b>                                                      | <b>1 394 048,96 zł</b>   | <b>1 013 211,99 zł</b>   |
| <b>Przeszacowanie środków trwałych</b>                                           | <b>3 424 185,56 zł</b>   | <b>- zł</b>              |
| - zwiększenie                                                                    | 4 719 474,40 zł          | - zł                     |
| - zmniejszenie                                                                   | 1 295 288,84 zł          | - zł                     |
| - przeniesienie na wynik finansowy                                               | - zł                     | - zł                     |
| <b>Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży</b> | <b>- zł</b>              | <b>- zł</b>              |
| - zwiększenie                                                                    | - zł                     | - zł                     |
| - zmniejszenie                                                                   | - zł                     | - zł                     |
| - przeniesienie na wynik finansowy                                               | - zł                     | - zł                     |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem</b>        | <b>- zł</b>              | <b>- zł</b>              |
| <b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK</b>                                                  | <b>4 818 234,52 zł</b>   | <b>1 013 211,99 zł</b>   |

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                                                                     | Grunty        | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe     | Razem            | Środki trwałe w budowie |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                                                               |               |                   |                      |                   |               |                  |                         |
| <b>Bilans otwarcia - 01.10.2014</b>                                                 | 695 362,60 zł | 13 410 169,63 zł  | 4 996 372,72 zł      | 672 662,31 zł     | 220 139,18 zł | 19 994 706,44 zł | - zł                    |
| <b>Zwiększenia</b>                                                                  | 252 350,00 zł | 6 397 253,72 zł   | 285 285,83 zł        | 45 907,00 zł      | 33 402,62 zł  | 7 014 199,17 zł  | 236 964,55 zł           |
| aktualizacja wyceny                                                                 | 252 350,00 zł | 6 395 141,77 zł   | 153 151,70 zł        | - zł              | - zł          | 6 800 643,47 zł  | - zł                    |
| nabycie lub wytworzenie                                                             | - zł          | 2 111,95 zł       | 130 059,79 zł        | 45 907,00 zł      | 33 402,62 zł  | 211 481,36 zł    | 236 964,55 zł           |
| przejęcie z ewidencji p. bilansowej                                                 | - zł          | - zł              | 343,44 zł            | - zł              | - zł          | 343,44 zł        | - zł                    |
| ujawnienia                                                                          | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| przemieszczenie wewnętrzne pozostałe                                                | - zł          | - zł              | 1 730,90 zł          | - zł              | - zł          | 1 730,90 zł      | - zł                    |
| <b>Zmniejszenia</b>                                                                 | 355 962,60 zł | 1 452 882,30 zł   | 362 488,52 zł        | 25 586,47 zł      | 85 737,91 zł  | 2 282 657,80 zł  | 211 481,36 zł           |
| aktualizacja wyceny                                                                 | 355 962,60 zł | 1 432 977,32 zł   | 178 554,15 zł        | - zł              | - zł          | 1 967 494,07 zł  | - zł                    |
| sprzedaż                                                                            | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| likwidacja                                                                          | - zł          | 19 904,98 zł      | 175 109,37 zł        | 25 586,47 zł      | 84 007,01 zł  | 304 607,83 zł    | - zł                    |
| aport                                                                               | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| darowizny przekazane                                                                | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | - zł                    |
| przemieszczenie wewnętrzne pozostałe - przyjęcia do użytkowania                     | - zł          | - zł              | 8 825,00 zł          | - zł              | 1 730,90 zł   | 10 555,90 zł     | - zł                    |
|                                                                                     | - zł          | - zł              | - zł                 | - zł              | - zł          | - zł             | 211 481,36 zł           |
| <b>Bilans zamknięcia - 30.09.2015</b>                                               | 591 750,00 zł | 18 354 541,05 zł  | 4 919 170,03 zł      | 692 982,84 zł     | 167 803,89 zł | 24 726 247,81 zł | 25 483,19 zł            |

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

|                                       | Grunty               | Budynki i budowle       | Maszyny i urządzenia   | Środki transportu    | Pozostałe           | Razem                   |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>UMORZENIE</b>                      |                      |                         |                        |                      |                     |                         |
| <b>Bilans otwarcia - 01.10.2014</b>   | - zł                 | 2 124 046,41 zł         | 2 844 687,32 zł        | 544 118,93 zł        | 132 951,22 zł       | 5 645 803,88 zł         |
| <b>Zwiększenia</b>                    | - zł                 | 1 932 829,35 zł         | 581 484,39 zł          | 101 784,54 zł        | 39 088,43 zł        | 2 555 186,71 zł         |
| aktualizacja wyceny                   | - zł                 | 1 577 026,97 zł         | 42 969,96 zł           | - zł                 | - zł                | 1 619 996,93 zł         |
| amortyzacja za okres                  | - zł                 | 355 802,38 zł           | 537 906,51 zł          | 101 784,54 zł        | 39 088,43 zł        | 1 034 581,86 zł         |
| przyjęcie z ewid. p. bilansowej       | - zł                 | - zł                    | 343,44 zł              | - zł                 | - zł                | 343,44 zł               |
| przemieszczenia wewnętrzne            | - zł                 | - zł                    | 264,48 zł              | - zł                 | - zł                | 264,48 zł               |
| pozostałe                             | - zł                 | - zł                    | - zł                   | - zł                 | - zł                | - zł                    |
| <b>Zmniejszenia</b>                   | - zł                 | 261 579,96 zł           | 238 903,59 zł          | 25 586,47 zł         | 81 571,66 zł        | 607 641,68 zł           |
| aktualizacja wyceny                   | - zł                 | 258 013,68 zł           | 66 703,41 zł           | - zł                 | - zł                | 324 717,09 zł           |
| sprzedaż                              | - zł                 | - zł                    | - zł                   | - zł                 | - zł                | - zł                    |
| likwidacja                            | - zł                 | 3 566,28 zł             | 163 375,18 zł          | 25 586,47 zł         | 81 307,18 zł        | 273 835,11 zł           |
| aport                                 | - zł                 | - zł                    | - zł                   | - zł                 | - zł                | - zł                    |
| darowizny przekazane                  | - zł                 | - zł                    | - zł                   | - zł                 | - zł                | - zł                    |
| przemieszczenia wewnętrzne            | - zł                 | - zł                    | 8 825,00 zł            | - zł                 | 264,48 zł           | 9 089,48 zł             |
| trwała utrata wartości                | - zł                 | - zł                    | - zł                   | - zł                 | - zł                | - zł                    |
| pozostałe                             | - zł                 | - zł                    | - zł                   | - zł                 | - zł                | - zł                    |
| <b>Bilans zamknięcia - 30.09.2015</b> | - zł                 | 3 795 295,80 zł         | 3 187 268,12 zł        | 620 317,00 zł        | 90 467,99 zł        | 7 693 348,91 zł         |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA</b>               | <b>695 362,60 zł</b> | <b>11 286 123,22 zł</b> | <b>2 151 685,40 zł</b> | <b>128 543,38 zł</b> | <b>87 187,96 zł</b> | <b>14 348 902,56 zł</b> |
| <b>POCZĄTEK OKRESU (01.10.2014)</b>   |                      |                         |                        |                      |                     |                         |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA</b>               | <b>591 750,00 zł</b> | <b>14 559 245,25 zł</b> | <b>1 731 901,91 zł</b> | <b>72 665,84 zł</b>  | <b>77 335,90 zł</b> | <b>17 032 898,90 zł</b> |
| <b>KONIEC OKRESU (30.09.2015)</b>     |                      |                         |                        |                      |                     |                         |

## 18. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

### Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Spółka Werth-Holz w oparciu o operaty szacunkowe sporządzone w miesiącu lipcu 2015 dokonała przeszacowania rzeczowych składników majątku, a także zweryfikowała okresy ich dalszego użytkowania. Wyceny oraz weryfikację stawek przeprowadzono na dzień 30.09.2015 roku. Przeszacowania dokonano na podstawie operatów sporządzonych przez uprawnionych rzeczoznawców majątkowych.

### Przeszacowanie gruntów i budynków

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano weryfikacji wartości nieruchomości. Aktualizacja wyceny została przeprowadzona na dzień 30 września 2015 roku zgodnie z operatami szacunkowymi z miesiąca lipca 2015r. sporządzonymi przez biegłych rzeczoznawców majątkowych. Wyceny tej dokonano w oparciu o model oparty na wartości przeszacowanej wg wariantu w którym ustalono wartość bilansową składnika majątku, wyliczono współczynnik przeszacowania wartości początkowej i dotychczasowego umorzenia- różnicę odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień bilansowy Werth-Holz dokonał także weryfikacji stawek amortyzacji składników majątku trwałego pod kątem ich dalszej użyteczności.

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

Na nieruchomościach spółki ustanowione zostały hipoteki łączne ustanowione na rzecz banku BZWBK S.A. : (i) na pierwszym miejscu do kwoty 25.245 tys zł na zabezpieczenie kredytów inwestycyjnego i w rachunku bieżącym (ii) na maszynach, urządzeniach oraz zapasach został ustanowiony zastaw rejestrowy na zabezpieczenie kredytów w rachunku bieżącym i inwestycyjnego udzielonego przez BZ WBK SA do kwoty 24.750 tys. zł.

### Przyjęte okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Spółka określa stawkę amortyzacyjną dla rzeczowych składników aktywów trwałych w oparciu o ich okres ekonomicznej użyteczności. Nie rzadziej niż raz na 48 miesięcy. Spółka weryfikuje i aktualizuje okres ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych. W bieżącym roku obrotowym dla poszczególnych grup środków trwałych Spółka dokonała takiej weryfikacji na dzień bilansowy - wynoszą one:

| Typ                             | Stawka amortyzacyjna | Okres     |
|---------------------------------|----------------------|-----------|
| Budynki i budowle               | 2,0-4,5%             | 22-50 lat |
| Maszyny i urządzenia techniczne | 10%-20%              | 5-10 lat  |
| Środki transportu               | 14-20%               | 5-7 lat   |
| Komputery i sprzęt komputerowy  | 30%                  | 3 lata    |
| Pozostałe środki trwałe         | 10-30%               | 3-10 lat  |

## 19. Wartości niematerialne

| WARTOŚĆ BRUTTO                        |               |                    |                |      |               |
|---------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|------|---------------|
|                                       | Wartość firmy | Koncesje i patenty | Oprogramowanie | Inne | Razem         |
| <b>Bilans otwarcia - 01.10.2014</b>   | - zł          | - zł               | 224 677,88 zł  | - zł | 224 677,88 zł |
| <b>Zwiększenia</b>                    | - zł          | - zł               | 12 706,56 zł   | - zł | 12 706,56 zł  |
| zakup                                 | - zł          | - zł               | 3 325,00 zł    | - zł | 3 325,00 zł   |
| używane na podstawie umów najmu,      | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| dzierżawy, leasingu                   | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| darowizna                             | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| aport                                 | - zł          | - zł               | 8 825,00 zł    | - zł | 8 825,00 zł   |
| przenieszczenie wewnętrzne            | - zł          | - zł               | 556,56 zł      | - zł | 556,56 zł     |
| przejęcie z ewidencji p. bilansowej   | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| <b>Zmniejszenia</b>                   | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| sprzedaż                              | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| likwidacja                            | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| darowizna                             | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| aport                                 | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| przenieszczenie wewnętrzne            | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| inne                                  | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| <b>Bilans zamknięcia - 30.09.2015</b> | - zł          | - zł               | 237 384,44 zł  | - zł | 237 384,44 zł |

OK

## 19. Wartości niematerialne (kontynuacja)

| UMORZENIE                                 |               |                    |                |      |               |
|-------------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|------|---------------|
|                                           | Wartość firmy | Koncesje i patenty | Oprogramowanie | Inne | Razem         |
| <b>Bilans otwarcia - 01.10.2014</b>       | - zł          | - zł               | 181 926,05 zł  | - zł | 181 926,05 zł |
| <b>Zwiększenia</b>                        | - zł          | - zł               | 49 705,86 zł   | - zł | 49 705,86 zł  |
| amortyzacja za okres                      | - zł          | - zł               | 40 324,30 zł   | - zł | 40 324,30 zł  |
| przemieszczenie wewnętrzne                | - zł          | - zł               | 8 825,00 zł    | - zł | 8 825,00 zł   |
| trwała utrata wartości                    | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| przejęcie z ewidencji p. bilansowej       | - zł          | - zł               | 556,56 zł      | - zł | 556,56 zł     |
| <b>Zmniejszenia</b>                       | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| sprzedaż                                  | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| likwidacja                                | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| darowizna                                 | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| aport                                     | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| przemieszczenie wewnętrzne                | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| trwała utrata wartości                    | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| inne - zmiana umorzenia z 100% na liniowe | - zł          | - zł               | - zł           | - zł | - zł          |
| <b>Bilans zamknięcia - 30.09.2015</b>     | - zł          | - zł               | 231 631,91 zł  | - zł | 231 631,91 zł |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA</b>                   |               |                    |                |      |               |
| <b>POCZĄTEK OKRESU (01.10.2014)</b>       | - zł          | - zł               | 42 751,83 zł   | - zł | 42 751,83 zł  |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA</b>                   |               |                    |                |      |               |
| <b>KONIEC OKRESU (30.09.2015)</b>         | - zł          | - zł               | 5 752,53 zł    | - zł | 5 752,53 zł   |

*[Handwritten signature]*

## **20. Prawo wieczystego użytkowania**

### **Przeszacowanie prawa wieczystego użytkowania**

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

Aktualizacja wyceny została przeprowadzona na dzień 30 września 2015 roku w oparciu o operat szacunkowy z lipca 2015 r.

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

Na przysługującym spółce prawie użytkowania wieczystego ustanowione zostały hipoteki umowne łączne do kwoty 25 245 tys. zł na rzecz banku BZWBK S.A. na zabezpieczenie kredytu.

## 21. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe

### Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych

|                                                                   | 30.09.2015             | 30.09.2014             |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji serii J    | - zł                   | 5 027 500,00 zł        |
| - w tym do jednostek powiązanych                                  | - zł                   | - zł                   |
| <b>Razem</b>                                                      | <b>- zł</b>            | <b>5 027 500,00 zł</b> |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji serii G i H | 3 567 633,38 zł        | 3 433 555,19 zł        |
| - w tym do jednostek powiązanych                                  | 3 567 633,38 zł        | 3 433 555,19 zł        |
|                                                                   | - zł                   | - zł                   |
| <b>Razem</b>                                                      | <b>3 567 633,38 zł</b> | <b>3 433 555,19 zł</b> |

### Pozostałe zobowiązania finansowe

|                                                | 30.09.2015          | 30.09.2014          |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu | 26 846,51 zł        | 24 508,29 zł        |
| <b>Razem</b>                                   | <b>26 846,51 zł</b> | <b>24 508,29 zł</b> |
| Zobowiązanie długoterminowe z tytułu leasingu  | 31 072,44 zł        | 57 923,89 zł        |
| <b>Razem</b>                                   | <b>31 072,44 zł</b> | <b>57 923,89 zł</b> |

### Oprocentowane kredyty i pożyczki

|                                    | Termin spłaty | 30.09.2015              | 30.09.2014             |
|------------------------------------|---------------|-------------------------|------------------------|
| Kredyt inwestycyjny                | 31.12.2017    | 6 200 000,00 zł         | - zł                   |
| Kredyt bankowy w rachunku bieżącym | 10.07.2016    | 4 947 459,44 zł         | 5 613 717,23 zł        |
| <b>Razem</b>                       |               | <b>11 147 459,44 zł</b> | <b>5 613 717,23 zł</b> |

## 22. Zapasy

|                                  | 30.09.2015             | 30.09.2014             |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Materialy                        | 1 359 627,83 zł        | 1 418 547,10 zł        |
| Produkcja w toku                 | 1 866 576,62 zł        | 1 835 168,30 zł        |
| Wyroby gotowe                    | 5 269 937,19 zł        | 2 991 051,18 zł        |
| Towary                           | - zł                   | - zł                   |
| Zaliczki na dostawy              | 618 358,72 zł          | 695 230,96 zł          |
| <b>Zapasy</b>                    | <b>9 114 500,36 zł</b> | <b>6 939 997,54 zł</b> |
| Wartość odpisów aktualizacyjnych | - zł                   | - zł                   |
| <b>Zapasy brutto</b>             | <b>9 114 500,36 zł</b> | <b>6 939 997,54 zł</b> |

## STRUKTURA ZAPASÓW NA 30.09.2015

|                                  | RAZEM                  | < 90 dni               | 91 - 180 dni         | 181 - 365 dni        | 365- 732 dni         | >732 dni            |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| wyroby gotowe <sup>1</sup>       | 4 684 586,66 zł        | 3 625 696,22 zł        | 506 728,18 zł        | 320 382,28 zł        | 186 467,70 zł        | 45 312,28 zł        |
| surowce i materiały <sup>1</sup> | 1 238 008,85 zł        | 829 091,75 zł          | 248 558,16 zł        | 68 112,49 zł         | 56 228,13 zł         | 36 018,32 zł        |
| <b>Razem</b>                     | <b>5 922 595,51 zł</b> | <b>4 454 787,97 zł</b> | <b>755 286,34 zł</b> | <b>388 494,77 zł</b> | <b>242 695,83 zł</b> | <b>81 330,60 zł</b> |
|                                  | 100%                   | 75%                    | 13%                  | 7%                   | 4%                   | 1%                  |

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

## Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów

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

## Zastaw zabezpieczający zobowiązania ustanowiony na zapasach

Na zapasach spółki ustanowiony został zastaw rejestrowy na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez BZWBK SA do wysokości 14.250 tys. zł.

## Sposób wyceny zapasów

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

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

|                                     | 30.09.2015             | 30.09.2014             |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 1 377 199,99 zł        | 1 303 217,28 zł        |
| Należności od jednostek powiązanych | 840 210,81 zł          | 2 154,95 zł            |
| Należności publiczno - prawne       | 328 083,80 zł          | 219 179,64 zł          |
| Inne należności                     | 5 871,30 zł            | 633 035,33 zł          |
|                                     | <b>2 551 365,90 zł</b> | <b>2 157 587,20 zł</b> |

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 0-60 dniowy termin płatności. Należności handlowe spółki są ubezpieczone.

**ZMIANY ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO NALEŻNOŚCI**

|                                    |                      |
|------------------------------------|----------------------|
| <b>Na 1 października 2013 roku</b> | <b>165 498,44 zł</b> |
| Zwiększenie odpisu                 | - zł                 |
| Wykorzystanie                      | - zł                 |
| Rozwiązanie niewykorzystanych kwot | - zł                 |
| Korekta z tytułu dyskonta          | - zł                 |
| <b>Na 30 września 2014 roku</b>    | <b>165 498,44 zł</b> |
| Zwiększenie odpisu                 | - zł                 |
| Wykorzystanie                      | - zł                 |
| Rozwiązanie niewykorzystanych kwot | - zł                 |
| Korekta z tytułu dyskonta          | - zł                 |
| <b>Na 30 września 2015 roku</b>    | <b>165 498,44 zł</b> |

**STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA 30.09.2015 I 30.09.2014**

|            | RAZEM           | W terminie      | < 90 dni      | 90 - 180 dni  | 180 - 365 dni | >365 dni |
|------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| 30.09.2015 | 1 377 199,99 zł | 908 637,08 zł   | 339 180,68 zł | 127 422,01 zł | 1 960,22 zł   | - zł     |
| 30.09.2014 | 1 303 217,28 zł | 1 280 656,09 zł | 22 561,19 zł  | - zł          | - zł          | - zł     |

**24. Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa**

|                                                            | 30.09.2015          | 30.09.2014           |
|------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Ubezpieczenia                                              | 10 539,47 zł        | 11 758,69 zł         |
| Faktury korygujące wystawione po dniu bilansowym           | 11 981,11 zł        | - zł                 |
| Oplata za notowania instr. finansowych                     | - zł                | 749,99 zł            |
| Podatek od nieruchomości i oplata za użytkowanie wieczyste | - zł                | 123 744,67 zł        |
| Pozostałe                                                  | 9 391,11 zł         | 13 911,62 zł         |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa</b>       | <b>31 911,69 zł</b> | <b>150 164,97 zł</b> |

**25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

|                                          | 30.09.2015             | 30.09.2014           |
|------------------------------------------|------------------------|----------------------|
| Środki pieniężne na rachunkach i w kasie | 1 725 145,45 zł        | 751 307,02 zł        |
| Lokaty krótkoterminowe                   | - zł                   | - zł                 |
| <b>Razem</b>                             | <b>1 725 145,45 zł</b> | <b>751 307,02 zł</b> |

## 26. Kapitał własny

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

Według stanu na dzień 30 września 2015 roku akcjonariuszami Spółki byli:

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

Na dzień 30.09.2015 r. wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

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

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

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

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

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

## 27. Rezerwy

|                                    | Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | Pozostałe rezerwy    | Razem                |
|------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Na 1 października 2014 roku</b> | 6 762,74 zł                                 | 227 300,00 zł        | 234 062,74 zł        |
| Zwiększenie rezerwy                | - zł                                        | 672 444,10 zł        | 672 444,10 zł        |
| Wykorzystanie rezerwy              | - zł                                        | - zł                 | - zł                 |
| Odpisanie rezerwy niewykorzystanej | - zł                                        | - zł                 | - zł                 |
| Korekta z tytułu dyskonta          | - zł                                        | - zł                 | - zł                 |
| <b>Na 30 września 2015 roku</b>    | <b>6 762,74 zł</b>                          | <b>899 744,10 zł</b> | <b>906 506,84 zł</b> |
| Krótkoterminowe 2014/2015- BZ      | 4 562,74 zł                                 | 899 744,10 zł        | 904 306,84 zł        |
| Długoterminowe 2014/2015- BZ       | 2 199,70 zł                                 | - zł                 | 2 199,70 zł          |
|                                    | <b>6 762,44 zł</b>                          | <b>899 744,10 zł</b> | <b>906 506,54 zł</b> |
| Krótkoterminowe 2013/2014 - BO     | 4 562,74 zł                                 | 227 300,00 zł        | 231 862,74 zł        |
| Długoterminowe 2013/2014 - BO      | 2 199,70 zł                                 | - zł                 | 2 199,70 zł          |
|                                    | <b>6 762,44 zł</b>                          | <b>227 300,00 zł</b> | <b>234 062,44 zł</b> |

## 28. Dotacje rządowe

|                                        | 30.09.2015        | 30.09.2014        |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Na początku okresu sprawozdawczego     | 142 509,81        | 142 509,81        |
| Otrzymane w trakcie roku w tym:        | 3 757,00          | 10 292,92         |
| Ujęte w rachunku zysków i strat        | 3 757,00          | 10 292,92         |
| <b>Na końcu okresu sprawozdawczego</b> | <b>142 509,81</b> | <b>142 509,81</b> |
| Krótkoterminowe                        | 142 509,81        | 142 509,81        |
| Długoterminowe                         | 142 509,81        | 142 509,81        |

## 29. Przychody przyszłych okresów

|                                        | 30.09.2015        | 30.09.2014        |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Na początku okresu sprawozdawczego     | 142 509,81        | 142 625,57        |
| Odroczone w trakcie roku               | 0,00              | -115,76           |
| Odniesione do rachunku zysków i strat  | 0,00              | 0,00              |
| <b>Na końcu okresu sprawozdawczego</b> | <b>142 509,81</b> | <b>142 509,81</b> |
| Krótkoterminowe                        | 0,00              | 0,00              |
| Długoterminowe                         | 142 509,81        | 142 509,81        |
|                                        | <b>142 509,81</b> | <b>142 509,81</b> |

Kwota 142.509,81 zł długoterminowych przychodów przyszłych okresów odpowiada środkom pieniężnym otrzymanym w ramach dofinansowania unijnego z LRPO (Lubuski Regionalny Program Operacyjny), lecz podlegającym rozliczeniu w przyszłych okresach. Program ten został zakończony.

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

|                                                            | 30.09.2015             | 30.09.2014             |
|------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane | 1 040 794,71 zł        | 885 354,26 zł          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe | 1 642 677,05 zł        | 1 963 222,74 zł        |
| Zobowiązania publiczno - prawne                            | 388 973,72 zł          | 567 453,44 zł          |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                          | 87 317,48 zł           | 82 557,68 zł           |
| Inne zobowiązania                                          | 10 374,07 zł           | 1 833,80 zł            |
| <b>Razem</b>                                               | <b>3 170 137,03 zł</b> | <b>3 500 421,92 zł</b> |

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

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

#### STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA 30.09.2015 I 30.09.2014

|                           | RAZEM           | W terminie      | < 90 dni      | 90 - 180 dni | 180 - 365 dni | >365 dni    |
|---------------------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>30.09.2015</b>         | 2 683 471,76 zł | 2 518 324,11 zł | 156 004,14 zł | - zł         | 9 143,51 zł   | - zł        |
| w tym zaliczki na dostawy |                 | 164 256,13 zł   |               |              |               |             |
| <b>30.09.2014</b>         | 2 848 577,00 zł | 2 840 342,66 zł | 422,55 zł     | 200,00 zł    | 2 849,06 zł   | 4 762,73 zł |
| w tym zaliczki na dostawy |                 | 10 374,07 zł    |               |              |               |             |

### 31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

#### Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi

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

|                          |                 | Obroty z tytułu<br>należności od<br>podmiotów<br>powiązanych | Obroty z tytułu<br>zobowiązań wobec<br>podmiotów<br>powiązanych | Należności od<br>podmiotów<br>powiązanych | Zobowiązania<br>wobec podmiotów<br>powiązanych |
|--------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Sovereign Capital SA     | 2014/2015       | 1 881 699,57 zł                                              | 1 471 549,54 zł                                                 | 696 300,81 zł                             | 2 760,06 zł                                    |
|                          | 2013/2014       | 2 154,95 zł                                                  | 1 878 884,66 zł                                                 | 2 154,95 zł                               | - zł                                           |
|                          | RAZEM 2013/2014 | <u>1 881 699,57 zł</u>                                       | <u>1 471 549,54 zł</u>                                          | <u>696 300,81 zł</u>                      | <u>2 760,06 zł</u>                             |
|                          | RAZEM 2012/2013 | <u>2 154,95 zł</u>                                           | <u>1 878 884,66 zł</u>                                          | <u>2 154,95 zł</u>                        | <u>- zł</u>                                    |
| Grupa PEKABEX            | 2014/2015       | 1 345 359,18 zł                                              | 1 169 452,52 zł                                                 | 143 910,00 zł                             | 672 247,21 zł                                  |
|                          | 2013/2014       | 756 224,73 zł                                                | 2 956 271,17 zł                                                 | - zł                                      | 885 354,26 zł                                  |
|                          | RAZEM 2013/2014 | <u>1 345 359,18 zł</u>                                       | <u>1 169 452,52 zł</u>                                          | <u>143 910,00 zł</u>                      | <u>672 247,21 zł</u>                           |
|                          | RAZEM 2013/2014 | <u>756 224,73 zł</u>                                         | <u>2 956 271,17 zł</u>                                          | <u>- zł</u>                               | <u>885 354,26 zł</u>                           |
| Werth-Holz Spółka z o.o. | 2014/2015       | - zł                                                         | 6 980 384,36 zł                                                 | - zł                                      | 365 787,24 zł                                  |
|                          | 2013/2014       | - zł                                                         | - zł                                                            | - zł                                      | - zł                                           |
|                          | RAZEM 2013/2014 | <u>- zł</u>                                                  | <u>6 980 384,36 zł</u>                                          | <u>- zł</u>                               | <u>365 787,24 zł</u>                           |
|                          | RAZEM 2013/2014 | <u>- zł</u>                                                  | <u>- zł</u>                                                     | <u>- zł</u>                               | <u>- zł</u>                                    |

#### Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

## **32. Zobowiązania i aktywa warunkowe**

### **Sprawy sądowe**

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

### **Gwarancje**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała gwarancji innym podmiotom.

## **33. Leasing finansowy**

W roku sprawozdawczym Spółka nie zawierała nowych umów leasingowych. Werth-Holz kontynuuje dwie umowy o leasing operacyjny, które zgodnie z MSR 17 prezentowane są w sprawozdaniu jak leasing finansowy. Rata leasingowa stanowi koszt uzyskania przychodu, natomiast amortyzacja i koszt/przychód wynikający z różnicy nie jest kosztem/przychodem w rozumieniu podatkowym.

### 34. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

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

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

|                                                                                    | 30.09.2015            | 30.09.2014           |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności | -393 778,70 zł        | 134 811,98 zł        |
| Zmiana stanu z tytułu należności inwestycyjnych                                    | - zł                  | - zł                 |
| Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych                             | - zł                  | - zł                 |
| <b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>                   | <b>-393 778,70 zł</b> | <b>134 811,98 zł</b> |

#### Zmiana stanu zapasów

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

|                                  | 30.09.2015              | 30.09.2014           |
|----------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Bilansowa zmiana stanu zapasów   | -2 174 502,82 zł        | 200 283,23 zł        |
| Utworzone odpisy aktualizacyjne  | - zł                    | - zł                 |
| Rozwiązane odpisy aktualizacyjne | - zł                    | - zł                 |
| <b>Zmiana stanu zapasów</b>      | <b>-2 174 502,82 zł</b> | <b>200 283,23 zł</b> |

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

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

|                                                                                    | 30.09.2015            | 30.09.2014              |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań | -330 284,89 zł        | -1 178 165,45 zł        |
| Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych                                             | - zł                  | - zł                    |
| Zmiana stanu zobowiązań finansowych                                                | - zł                  | - zł                    |
| Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych                             | - zł                  | - zł                    |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań</b>    | <b>-330 284,89 zł</b> | <b>-1 178 165,45 zł</b> |

#### Zmiana stanu rezerw

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

|                               | 30.09.2015           | 30.09.2014           |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bilansowa zmiana stanu rezerw | 672 444,10 zł        | -14 181,80 zł        |
| <b>Zmiana stanu rezerw</b>    | <b>672 444,10 zł</b> | <b>-14 181,80 zł</b> |

### Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

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

|                                                          | 30.09.2015           | 30.09.2014           |
|----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b> | 118 253,28           | 112 160,75           |
| <b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>           | <b>118 253,28 zł</b> | <b>112 160,75 zł</b> |
| <b>Inne korekty</b>                                      | <b>30.09.2015</b>    | <b>30.09.2014</b>    |
| straty z lat ubiegłych rozliczone z kapitałem zapasowym  | - zł                 | - zł                 |
| ujawnienie środków trwałych                              | - zł                 | - zł                 |
| <b>Inne korekty</b>                                      | <b>- zł</b>          | <b>- zł</b>          |

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne korekty.

### **35. Założenie o kontynuowania działalności**

Zarząd Spółki optymistycznie ocenia perspektywę rozwoju Werth-Holz S.A. Spółka kontynuuje strategię zmierzającą do systematycznego wzrostu przychodów. Ponadto, aby osiągnąć planowany cel spółka rozwija własne produkty z segmentu średniego i wyższego. Równocześnie realizowane są działania zmierzające do poprawy efektywności oraz wydajności zakładu produkcyjnego. Działania te przyniosły wymierne rezultaty w postaci znaczącej poprawy wyników finansowych spółki oraz osiągnięcia rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników od początku roku 2014/2015.

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

Sprawozdanie finansowe za rok 2014/2015 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia jest to w pełni uzasadnione.

### 36. Opis planów inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 240 tys. zł. Nakłady te zostały poniesione głównie na wymianę sprzętu IT (komputery, drukarki), wartościowych narzędzi specjalistycznych (piły, wiertła) oraz zmodernizowano sieć elektryczną celem obniżenia kosztów zużycia energii. Nie wystąpiły nakłady na inwestycje związane z ochroną środowiska.

### 37. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w podziale na grupy:

|                               | Rok zakończony<br>30 września 2015<br>roku | Rok zakończony<br>30 września 2014<br>roku |
|-------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>STRUKTURA ZATRUDNIENIA</b> |                                            |                                            |
| Pracownicy fizyczni           | 0                                          | 0                                          |
| Pracownicy umysłowi           | 19                                         | 17                                         |
|                               | <u>19</u>                                  | <u>17</u>                                  |

Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2015 roku wyniósł 19 pracowników (w tym 10 kobiet i 9 mężczyzn), a na dzień 30 września 2014 roku 17 pracowników.

Istotne zmiany w zatrudnieniu w trakcie roku

Spółka przy produkcji korzysta z zatrudnienia w ramach outsourcingu.

### 38. Wynagrodzenie Zarządu i kluczowego kierownictwa

|                                                | Rok zakończony<br>30 września 2015<br>roku | Rok zakończony<br>30 września 2014<br>roku |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>WYNAGORDZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ</b> |                                            |                                            |
| Wynagrodzenie Członków Zarządu                 | 525 160,00                                 | 407 440,00                                 |
|                                                | <u>525 160,00</u>                          | <u>407 440,00</u>                          |

### 39. Wynagrodzenie audytora

Uchwałą Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A. z dnia 16 marca 2015 roku firma Morison Finansista Audit Sp. z o.o. została wybrana na audytora dla potrzeb badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014/2015. Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2014/2015 wynosi 9.000 zł netto. Spółka Morison Finansista Audit nie świadczyła innych usług poświadczających do których z mocy prawa upoważniony jest biegły rewident w szczególności polegających na usługach doradztwa podatkowego i przeglądów sprawozdania finansowego.

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

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

### 41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

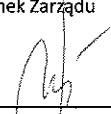
Nie wystąpiły

Poznań 08.02.2016r.

Sporządził:

  
\_\_\_\_\_  
Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

  
\_\_\_\_\_  
Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu  
\_\_\_\_\_  
Renata Białek  
Członek Zarządu



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WERTH-HOLZ S.A. W ROKU OBROTOWYM 2014/2015 (1.10.2014 - 30.09.2015)

### 1. Informacje ogólne

#### Podstawowe dane

Spółka Werth-Holz S.A. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 29 października 2007 roku (Rep. A 7729/2007) i zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 listopada 2007 roku pod numerem 292194. Spółka posiada numer REGON 220503759 oraz numer NIP 9570985492. Siedziba spółki mieści się w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 27. Czas trwania spółki jest nieograniczony.

#### Przedmiot i charakterystyka działalności

Przedmiotem działalności Werth-Holz S.A. jest produkcja oraz sprzedaż wyrobów drewnianej architektury ogrodowej takich jak płotki, domki narzędziowe i dziecięce, pergole, paliki, palisady i inne drewniane elementy wyposażenia ogrodów. Działalność prowadzona jest w oparciu o zakład produkcyjny położony w Pszczewie oraz tartak położony w miejscowości Świdwowiec (oba zakłady w województwie lubuskim). Zdecydowana większość sprzedaży (ponad 70%) jest kierowana za granicę na rynki zachodnioeuropejskie. Odbiorcami wyrobów Werth-Holz S.A. są przede wszystkim specjalistyczne sklepy typu DIY (do-it-yourself) oraz centra ogrodnicze.

#### Władze spółki

W roku 2014/2015 nie doszło do zmian w składzie zarządu spółki. W skład zarządu spółki na dzień 30.09.2015 roku wchodził:

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

W roku 2015 nie doszło do zmian w Radzie Nadzorczej spółki. W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2015 roku wchodził:

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

#### Akcjonariat

Na dzień 30.09.2015 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się w następujący sposób:

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



**2. Sytuacja finansowa spółki oraz zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu**

W trakcie roku obrotowego 2014/2015 spółka kontynuowała strategię przyjętą w 2011 roku polegającą na produkcji wyrobów drewnianych do ogrodu o większej wartości dodanej (produkty malowane). W 2014 i 2015 roku skupiono się na istotnym poszerzeniu gamy produktów własnych. Spółka w trakcie roku zaprezentowała nowe innowacyjne wyroby, które następnie udało się wprowadzić do gamy produktowej u dotychczasowych klientów sieciowych na sezon 2015/2016. W efekcie tych działań spółce udało się zwiększyć w roku 2015 poziom współpracy ze wszystkimi dotychczasowymi klientami sieciowymi i powinno pozwolić na dalszy wzrost w kolejnych okresach.

Istotnym dla spółki było zwiększenie liczby dostawców surowca drzewnego, co pozwoliło na dalsze zoptymalizowanie kosztów produkcji.

Również ważne dla spółki było podpisanie kilku umów na finansowanie z bankiem BZ WBK. Umowy te m.in. pozwoliły na spłatę kredytu w mBanku, jak również kosztownych obligacji korporacyjnych serii K (7.000.000 zł). Umowy te powinny pozwolić na stabilny wzrost działalności w kolejnych okresach. Umowy z bankiem zostały szerzej opisane w dalszej części sprawozdania.

W trakcie sezonu 2015 spółka kontynuowała współpracę w ramach umowy zawartej w 2013 roku ze spółką Edenside na dostawy domków ogrodowych i innych wyrobów drewnianych do Francji i Hiszpanii. Współpraca ta jest kontynuowana w sezonie 2015/2016.

Podjęte w 2014 i 2015 roku działania pozwoliły na dalsze zwiększenie sprzedaży (w 2014/2015 przychody zwiększyły się o 17,3% do 41,4 mln zł) oraz zwiększenie poziomu zyskowności firmy (zysk operacyjny zwiększył się o 35,1% do 2,5 mln zł, a zysk netto zwiększył się o 37,6% do 1,4 mln zł).

- zawarcie umów na finansowanie z bankiem BZ WBK S.A. – w III kwartale 2015 roku spółka zawarła umowy z BZ WBK S.A. o multilinijny kredytową, o kredyt inwestycyjny, o gwarancję bankową i o limit na transakcje skarbowe. Na mocy umowy o multilinijny BZ WBK S.A. udzielił spółce kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9.000.000 złotych. Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego BZ WBK S.A. udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w wysokości 7.000.000 złotych. Ponadto spółka podpisała umowę dotyczącą gwarancji bankowej na zakup drewna w Lasach Państwowych z limitem do 500.000 zł i umowę dotyczącą limitu na transakcje skarbowe do kwoty 2.098.000 zł. Pierwsze wykorzystanie linii przeznaczone zostało na spłatę zadłużenia spółki w mBank S.A. Kredyt inwestycyjny został wykorzystany na spłatę obligacji serii K wyemitowanych przez spółkę w listopadzie 2014 r. W ramach kredytu inwestycyjnego ustalony został harmonogram spłat określający, że spłata kredytu inwestycyjnego nastąpi do 31.12.2017 roku. Podpisane umowy zakończyły zapoczątkowane w marcu 2015 rozmowy spółki z instytucjami finansowymi mającymi na celu wypracowanie docelowego finansowania dającego dużą elastyczność i pozwalającego na obniżenie kosztu odsetkowego. Zarząd szacuje, że nowe finansowanie powinno pozwolić spółce na obniżenie kosztów finansowania w kwocie od 300.000 zł do 400.000 zł/rocznie. W/w optymalizacja struktury bilansu jest częścią wdrażanych od roku 2011 zmian strategicznych w spółce i otwiera drogę do dalszego stabilnego rozwoju na kolejne lata.

**3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

- ryzyko walutowe: Werth-Holz S.A. kieruje zdecydowaną większość sprzedaży do kontrahentów zagranicznych, krajów Unii Europejskiej. Zamówienia składane przez klientów zagranicznych wyrażane są w euro, natomiast spółka ponosi większość kosztów w złotych. Stąd spółka narażona jest na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursu złotego w stosunku do euro. W przypadku umocnienia złotego w stosunku do euro, może dojść do pogorszenia rentowności działalności prowadzonej przez Werth-Holz S.A.. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez naturalny hedging tj. zaopatrywanie się w niektóre rodzaje surowca i materiały za granicą również w euro. Spółka nie zaangażowała się w asymetryczne opcje walutowe i nie posiada takich instrumentów.



- ryzyko związane z dostępem i cenami surowca: podstawowym surowcem wykorzystywanym w działalności spółki jest drewno. Surowiec ten jest pozyskiwany przede wszystkim w drodze zakupu z Lasów Państwowych za pośrednictwem aukcji internetowych. Specyfika aukcji internetowych powoduje jednak, iż kupujący nie są w stanie przewidzieć ceny, po której zakupią surowiec i istnieje ryzyko, iż cena, jaka ukształtuje się na aukcji będzie znacznie wyższa od przewidywań kupujących, w tym spółki. Dodatkowo ilość i rodzaj oferowanego surowca są zmienne i nie została w tym zakresie ukształtowana jednolita polityka ze strony Lasów Państwowych. W związku z tym istnieje ryzyko, iż spółka nie otrzyma ilości surowca, na który zgłasza zapotrzebowanie, co będzie wiązało się z koniecznością zakupu surowca z innych źródeł, które mogą charakteryzować się ograniczoną dostępnością i wyższą ceną (najczęściej będzie to zakup już przetartego drewna – tarcicy). Ryzyko to jest częściowo eliminowane poprzez przyjęty przez spółkę model biznesowy polegający na produkcji wyrobów wyższej jakości, a tym samym pozyskiwania surowca wyższej jakości, na który nie istnieje duży popyt ze strony odbiorców, a także którego źródła są zdywersyfikowane (niektóre rodzaje surowca są przez spółkę sprowadzane z zagranicy). Ponadto ryzyko to jest ograniczane uczestnictwem w aukcjach prowadzonych przez różne nadleśnictwa, a także zdywersyfikowaną siecią dostawców tarcicy.
- ryzyko związane z sezonowym charakterem działalności: popyt na produkty spółki ma charakter sezonowy, przy czym większość rocznej sprzedaży realizowana jest w pierwszej połowie roku. W tym okresie klienci zaopatrują się w produkty Werth-Holz, które cieszą się największym powodzeniem wśród klientów indywidualnych w okresie wiosennym i letnim. W związku z tym przychody spółki charakteryzują się sezonowością. Najniższy poziom przychodów przypada na okres jesienny, podczas którego następuje zwiększanie zapasów oraz kontraktacja na kolejny sezon. Spółka minimalizuje ryzyko sezonowości poprzez rozpoczęcie współpracy z odbiorcami pozwalającymi złamać sezonowość (szczególnie na rynku francuskim, na którym sezon trwa aż do okresu jesiennego) oraz przez szukanie możliwości produkcji i sprzedaży alternatywnych produktów, które nie są związane z rynkiem ogrodnym.
- ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych: w branży, w której działa spółka nie występują stałe długoterminowe kontrakty handlowe. Najpopularniejszą formą kontraktacji są składane zamówienia, rzadziej umowy ramowe z większymi sieciami handlowymi. Na początku sezonu odbiorcy składają deklaracje dotyczące poziomu zamówień na dany sezon, które jednak nie mają charakteru wiążącego. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację liczby odbiorców (zarówno podmiotową jak i terytorialną) oraz brak uzależnienia od konkretnego odbiorcy lub grupy odbiorców.
- ryzyko braku dostępu do kapitału obrotowego: w związku z występującą w branży sezonowością niezwykle istotnym czynnikiem dla zapewnienia wzrostu sprzedaży jest możliwość zbudowania odpowiedniego poziomu zapasów magazynowych w okresie jesiennym, które są następnie stopniowo upłynniane od początku kolejnego roku. W celu zrealizowania takiej strategii konieczne jest odpowiednie zwiększenie kapitału obrotowego, a tym samym możliwość sfinansowania tego kapitału. Znaczące ograniczenie dostępu do finansowania obrotowego może spowodować, iż założona strategia rozwoju będzie realizowana wolniej niż zakładano. Spółka ogranicza powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł finansowania kapitału obrotowego (środki własne, kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, emisja akcji).

#### 4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Werth-Holz S.A. nie prowadzi prac w dziedzinie badań i rozwoju.

#### 5. Nabycie akcji własnych

W roku obrotowym 2014/2015 spółka Werth-Holz S.A. nie nabywała akcji własnych.

#### 6. Posiadane oddziały (zakłady)

Werth-Holz S.A. nie posiada oddziałów ani zakładów.

#### 7. Ochrona środowiska

Spółka prowadzi strategię opartą na minimalizowaniu oddziaływania na środowisko. Zarząd przywiązuje dużą wagę do działań na rzecz ograniczania niekorzystnego oddziaływania na środowisko. W ramach prowadzonej



działalności, dotychczas nie zanotowano przekroczeń dopuszczalnych norm emisyjnych substancji zanieczyszczających do powietrza. Uboczne produkty obróbki drewna (klocki, zręby, zrżyny) trafiają poprzez specjalistyczne firmy, zajmujące się obrotem odpadami drzewnymi, do producentów płyt pilśniowych i wiórowych oraz jako paliwo do elektrowni. Powstałe trociny są zagospodarowane jako paliwo w procesie spalania, w efekcie czego powstaje ciepło wykorzystywane przez spółkę do ogrzewania hal, budynków i suszenia tarcicy. Również na terenie zakładu prowadzona jest segregacja odpadów poprodukcyjnych nie będących elementami drewnianymi.

## 8. Zatrudnienie

Na dzień 30.09.2015 roku spółka Werth-Holz S.A. w przeliczeniu na pełny etat zatrudniała 19 pracowników.

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

W roku obrachunkowym 2014/2015 członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia. Łączne wynagrodzenie członków zarządu w roku 2014/2015 wyniosło 525.160,00 zł. Umowa z Autoryzowanym Doradcą wygasła z końcem kwietnia 2011 roku i od tego czasu spółka nie korzysta z usług autoryzowanych doradców, lecz realizuje obowiązki informacyjne na rynku New Connect we własnym zakresie.

## 10. Instrumenty finansowe

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## 11. Przewidywana sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju

Spółka zamierza kontynuować strategię wzrostu sprzedaży i zyskowności, co możliwe jest dzięki pojawieniu się coraz większych korzyści skali, które dotyczą przede wszystkim kosztów stałych (podatki od nieruchomości, administracja, koszty osobowe, amortyzacja maszyn i budowli). Poziom tych ostatnich jest niezależny od wielkości generowanej sprzedaży. Jednocześnie bardzo duży nacisk w roku 2015 i w kolejnych okresach będzie położony na dalszą optymalizację kosztów i zwiększanie efektywności zakładu produkcyjnego. Spółka w roku obrachunkowym 2014/2015 w sposób istotny powiększyła portfel produktów własnych, co pozwoliło na zwiększenie wolumenu współpracy z dotychczasowymi klientami sieciowymi. W opinii zarządu nowe produkty powinny pozwolić na dalszy rozwój sprzedaży do sieci, co w połączeniu z optymalizacją procesu produkcyjnego i zwiększeniem wydajności zakładu powinno pozwolić na dalsze zwiększanie rentowności.

Spółka również pracuje nad uruchomieniem produkcji domów prefabrykowanych. Docelowo produkcja ta ma być drugą gałęzią działalności Werth-Holz. Celem jest uruchomienie produkcji w najbliższych 12 miesiącach.

Poznań, dnia 08 luty 2016 roku

Jarosław Gniadek  
Członek Zarządu

Renata Białek  
Członek Zarządu