



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

**OPINIA I RAPORT  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**za rok obrotowy  
od 1 października 2015 r. do 30 września 2016 r.**



## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej

WERTH-HOLZ S.A.

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **33 498 995,97 zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 października 2015 do 30 września 2016 roku wykazujące zysk netto w wysokości **1 988 942,44 zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 października 2015 do 30 września 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 988 942,44 zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 października 2015 do 30 września 2016 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 274 781,82 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

### ***Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe***

Kierownik Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.



**Morison KSi**  
Independent member

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

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

KRS 0000101208  
REGON 630540941  
NIP 778-01-48-896  
kapitał zakładowy  
468.000,00 zł



Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta***

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

### ***Opinia***

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansową jednostki na dzień 30 września 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 października 2015 do 30 września 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz





warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860), oraz postanowieniami statutu jednostki.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki. Ponadto kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

**Lidia Skudławska**

*nr w rejestrze 9500*

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający  
badanie w imieniu**

**„MORISON FINANSISTA AUDIT”**

**Spółka z o.o. w Poznaniu**

**ul. Główna 6**

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

Poznań, dnia 28 lutego 2017 roku.



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

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

**za rok obrotowy  
od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku**

## Spis treści

<b>CZĘŚĆ OGÓLNA</b>	<b>3</b>
1. Charakterystyka badanej jednostki	3
2. Przedmiot badania	4
3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni	4
4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania	5
5. Zakres i metody badania	5
<b>CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU</b>	<b>7</b>
1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej	7
2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej	9
3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2014-2016	10
<b>WYNIKI BADANIA</b>	<b>12</b>
1. System rachunkowości	12
2. Inwentaryzacja	13
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	14
4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	14
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	14
6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	15
7. Informacja dodatkowa	15
8. Sprawozdanie z działalności Spółki	15
9. Zdarzenia po dacie bilansu	15
10. Oświadczenie kierownictwa jednostki	15
11. Kontynuacja działania	15
<b>INFORMACJE KOŃCOWE</b>	<b>16</b>

**RAPORT  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI WERTH - HOLZ S.A. W POZNANIU  
ZA ROK OBROTOWY OD 1 PAŹDZIERNIKA 2015 R. DO 30 WRZEŚNIA 2016 R.**

## CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Charakterystyka badanej jednostki

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

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

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

Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym wynosiło 39 osób.

Zmiany organizacyjne nie wystąpiły.

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

1.2 Przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

1.3 Na dzień bilansowy kapitał akcyjny zakładowy wynosił 5 280 000,00 zł i dzielił się na 52 800 000 akcji o wartości 0,10 zł każda, objętych przez akcjonariuszy.

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Ilość akcji</u>	<u>Ilość głosów</u>	<u>Wartość nominalna akcji (zł)</u>	<u>Udział w kapitale podstawowym</u>
1. Sovereign Capital S.A.	8 000 000	8 000 000	800 000,00	15,15%
2. Mestria Holding Limited	39 773 722	39 773 722	3 977 372,20	75,33%
3. JC WIBO NV	4 350 000	4 350 000	435 000,00	8,24%
4. Pozostali	676 278	676 278	67 627,80	1,28%
<u>Razem</u>	<u>52 800 000</u>	<u>5 280 000</u>	<u>52 800 000,00</u>	<u>100,00%</u>



Kapitał własny Spółki na dzień bilansowy wynosi 15 922 730,31 zł i uległ zwiększeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym o kwotę 1 394 048,96 zł.

- 1.4 Skład Kierownictwa Jednostki w latach 2015/2016 i do dnia zakończenia badania:
- Jarosław Gniadek – Członek Zarządu,
  - Andreas Madej – Członek Zarządu. Z dniem 31 stycznia 2016 złożył rezygnację,
  - Renata Białek – Członek Zarządu.
- 1.5 Rokiem obrotowym Spółki okres od 1 października do 30 września kolejnego roku.
- 1.6 Jednostkami powiązаныmi Spółki są:
- podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A.,
  - Spółki Grupy Kapitałowej PEKABEX,
  - Werthaus sp. z o.o.

## 2. Przedmiot badania

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe na które składa się :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **33 498 995,97 zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku wykazujące zysk netto w wysokości **1 988 942,44 zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 988 942,44 zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 274 781,82 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

## 3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni

- 3.1 Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujące okres od 1 października 2014 do 30 września 2015 r. wykazujące sumę bilansową **32 925 953,02 zł**  
i zamykające się wynikiem finansowym netto **1 394 048,96 zł**  
zostało zbadane przez firmę **Morison Finansista Audit** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Główniej 6, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255 i zatwierdzone w dniu 3 marca 2016 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Werth-Holz S.A.

Wydana opinia nie zawierała zastrzeżeń.



Sprawozdanie finansowe za 2014/2015 r. zostało:

- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 marca 2016 roku,
- złożone w Pierwszym Wielkopolskim Urzędzie Skarbowym w Poznaniu dnia 11 kwietnia 2016 roku.

3.2 Podział wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy dokonany został zgodnie z Uchwałą nr 6 z dnia 3 marca 2016 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Werth-Holz S.A

Wynik finansowy - zysk netto w kwocie 1 394 048,96 zł  
został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

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

Badanie zostało przeprowadzone przez firmę „**Morison Finansista Audit**” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Główniej 6, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255, zgodnie z treścią umowy nr 09/2016/2017 zawartą dnia 5 września 2016 r.

Umowa zawarta została w trybie przewidzianym w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1047), zwaną dalej ustawą o rachunkowości.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała zgodnie z umową Jednostki Rada Nadzorcza, na podstawie uchwały z dnia 24 sierpnia 2016 roku.

W myśl art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1000), zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach, podmiot uprawniony spełnił warunki niezbędne do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

#### Wykonawca oraz czas i miejsce badania

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 27 do 28 grudnia 2016 r. w siedzibie badanej jednostki, oraz od 30 stycznia 2017 r. do 6 lutego 2017 r. w siedzibie badanej jednostki oraz z przerwami w biurze audytora.

Z ramienia firmy „Morison Finansista Audit” badanie przeprowadzili:

- Lidia Skudławska posiadająca uprawnienia biegłego rewidenta, nr wpisu 9500,
- Szymon Machalski - kierownik zespołu audytorskiego.

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

#### 5. Zakres i metody badania

5.1 Kierownik Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi

obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Obowiązkiem Audytora jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

- 5.3 Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących poza systemem rachunkowości.

- 5.4 Badanie przeprowadzone zostało w części metodą wrywkową, stąd, a także z uwagi na ograniczenia właściwe każdemu systemowi kontroli, nie jest możliwe uniknięcie ryzyka, iż pewne nieprawidłowości mogły zostać nie wykryte.



## CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

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

### 1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej

Bilanse badanej Spółki w latach 2014 – 2016 wykazują wzrost sumy aktywów i pasywów z kwoty 27 150 tys. zł w 2014 roku do kwoty 33 499 tys. zł na dzień 30 września 2016 r., tj. o 23,4%.

W roku badanym suma bilansowa wzrosła o 1,7%.

Struktura oraz dynamika aktywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.09.2016		Stan na dzień 30.09.2015		Stan na dzień 30.09.2014		Zmiana 2016/2015	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	% (8:4)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	17 852	53,3%	20 199	61,3%	17 151	63,2%	-2 348	-11,6%
	Wartości niematerialne	1	0,0%	6	0,0%	43	0,2%	-4	-77,6%
	Inne wartości niematerialne	1	0,0%	6	0,0%	43	0,2%	-4	-77,6%
	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	17 259	51,5%	18 207	55,3%	16 611	57,5%	-948	-5,2%
	Środki trwałe	17 259	51,5%	18 181	55,2%	15 611	57,5%	-923	-5,1%
	Środki trwałe w budowie	0	0,0%	25	0,1%	0	0,0%	-25	-100,0%
	<b>Należności długoterminowe</b>	0	0,0%	696	2,1%	0	0,0%	-696	-100,0%
	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	10	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	9	900,0%
	Inne inwestycje długoterminowe	10	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	9	900,0%
	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	582	1,7%	1 290	3,9%	1 496	5,5%	-708	-54,9%
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	582	1,7%	1 290	3,9%	1 496	5,5%	-708	-54,9%
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	16 647	46,7%	12 727	38,7%	9 999	36,8%	2 921	23,0%
	<b>Zapasy</b>	12 652	37,8%	9 115	27,7%	6 940	25,6%	3 537	38,8%
	<b>Należności krótkoterminowe</b>	2 531	7,6%	1 865	5,6%	2 158	7,9%	676	36,4%
	Należności z tytułu dostaw i usług	1 551	4,6%	1 521	4,6%	1 305	4,8%	30	2,0%
	Pozostałe należności	980	2,9%	334	1,0%	852	3,1%	646	193,4%
	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	450	1,3%	1 725	5,2%	751	2,8%	-1 275	-73,9%
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	450	1,3%	1 725	5,2%	751	2,8%	-1 275	-73,9%
	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	14	0,0%	32	0,1%	150	0,6%	-17	-54,7%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>33 499</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 926</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 150</b>	<b>100,0%</b>	<b>573</b>	<b>1,7%</b>

Po stronie aktywów w strukturze przeważają nadal aktywa trwałe, które w badanym roku stanowią 53,3% sumy bilansowej (w latach 2014-2015 stanowiły kolejno: 63,2% i 61,3%).

W wielkościach nominalnych nastąpił spadek, w porównaniu z rokiem 2015 aktywów trwałych o 2 348 tys. zł, tj. o 11,6%, oraz wzrost aktywów obrotowych o kwotę 2 921 tys. zł, tj. 23%.

W majątku obrotowym wzrosły zapasy oraz należności krótkoterminowe, spadła wartość środków pieniężnych.



Struktura oraz dynamika pasywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.09.2016		Stan na dzień 30.09.2015		Stan na dzień 30.09.2014		Zmiana 2016/2015	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	% (8:4)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>15 923</b>	<b>47,5%</b>	<b>13 934</b>	<b>42,3%</b>	<b>9 116</b>	<b>33,6%</b>	<b>1 989</b>	<b>14,3%</b>
	Kapitał podstawowy	5 280	15,8%	5 280	16,0%	5 280	19,4%	0	0,0%
	Pozostały kapitał zapasowy	16 148	48,2%	14 754	44,8%	14 754	54,3%	1 394	9,4%
	Kapitał z aktualizacji wyceny	9 359	27,9%	9 359	28,4%	5 935	21,9%	0	0,0%
	Zyski / straty z lat ubiegłych	-16 854	-50,3%	-16 854	-51,2%	-17 867	-65,8%	0	0,0%
	Zyski / straty netto	1 989	5,9%	1 394	4,2%	1 013	3,7%	595	42,7%
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>17 576</b>	<b>52,5%</b>	<b>18 992</b>	<b>57,7%</b>	<b>18 034</b>	<b>66,4%</b>	<b>-1 416</b>	<b>-7,5%</b>
	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 271</b>	<b>12,7%</b>	<b>7 001</b>	<b>21,3%</b>	<b>3 494</b>	<b>12,9%</b>	<b>-2 730</b>	<b>-39,0%</b>
	Długoterminowe zobowiązania finansowe	4 269	12,7%	6 999	21,3%	3 491	12,9%	-2 730	-39,0%
	Rezerwy długoterminowe	2	0,0%	2	0,0%	2	0,0%	0	0,0%
	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 305</b>	<b>39,7%</b>	<b>11 991</b>	<b>36,4%</b>	<b>14 541</b>	<b>53,6%</b>	<b>1 314</b>	<b>11,0%</b>
	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	8 920	26,6%	7 774	23,6%	10 666	39,3%	1 146	14,7%
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 324	9,9%	3 170	9,6%	3 500	12,9%	154	4,9%
	Rezerwy krótkoterminowe	954	2,8%	904	2,7%	232	0,9%	50	5,5%
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	107	0,3%	143	0,4%	143	0,5%	-36	-25,2%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>33 499</b>	<b>100,0%</b>	<b>32 926</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 150</b>	<b>100,0%</b>	<b>573</b>	<b>1,7%</b>

W strukturze finansowania majątku nadal dominuje kapitał obcy (udział na poziomie 52,5%), którego udział systematycznie maleje. Udział kapitału własnego w porównaniu do roku 2015 wzrósł o 5,2 punktów procentowych, co było spowodowane uzyskaniem zysku w badanym okresie. Nominalnie nastąpił wzrost kapitału własnego w porównaniu z rokiem 2015 o kwotę 1 989 tys. zł.

W kapitale obcym najwyższy udział, w wysokości 39,7% wykazują zobowiązania krótkoterminowe, ich udział w strukturze pasywów zwiększył się o 3,3 punktu procentowego w porównaniu z rokiem 2015.

W Spółce zachowane zostały:

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

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

## 2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej

L.p.	Wyszczególnienie	1.10.2015.-	1.10.2014.-	1.10.2013.-	Zmiana 2016/2015	
		30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	tys. zł	% (6:4)
1	2	3	4	5	6	7
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 357	41 392	35 290	-3 036	-7,3%
2	Koszty własny sprzedaży	29 378	33 497	29 193	-4 119	-12,3%
3	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (1-2)</b>	<b>8 979</b>	<b>7 896</b>	<b>6 097</b>	<b>1 083</b>	<b>13,7%</b>
4	Koszty sprzedaży	3 321	2 989	2 011	332	11,1%
5	Koszty ogólnego zarządu	2 226	2 416	2 465	-190	-7,9%
6	<b>Strata ze sprzedaży (3-4-5)</b>	<b>3 432</b>	<b>2 491</b>	<b>1 622</b>	<b>941</b>	<b>37,8%</b>
7	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-275	13	232	-287	-2296,5%
8	Wynik na operacjach finansowych	-461	-903	-598	443	49,0%
	<b>Wynik brutto (6+7+8)</b>	<b>2 697</b>	<b>1 601</b>	<b>1 255</b>	<b>1 096</b>	<b>68,5%</b>
	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	708	206	242	502	242,9%
	<b>Wynik netto (8-9)</b>	<b>1 989</b>	<b>1 394</b>	<b>1 013</b>	<b>595</b>	<b>42,7%</b>
	Pozostałe całkowite dochody netto	0	0	0	0	-
	<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>1 989</b>	<b>1 394</b>	<b>1 013</b>	<b>595</b>	<b>42,7%</b>

W 2016 r. w stosunku do roku 2015 wyniki finansowe Spółki uległy poprawie.

Na wzrost wyniku wpłynął spadek kosztu własnego sprzedaży o 4 119 tys. zł, tj. o 12,3%. przy spadku przychodów o 3 036 tys. zł, tj. o 7,3%. Dynamika spadku kosztów była o 5 % wyższa niż przychodów.

W 2016 roku nastąpiło pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. Zmniejszyła się strata na operacjach finansowych. Strata na operacjach finansowych wyniosła 461 tys. zł i wynika głównie z kosztów odsetek od kredytów i instrumentów dłużnych.

Podsumowując, Spółka osiągnęła w roku badanym zysk netto, który wyniósł 1 989 tys. zł i był wyższy o 42,7% w porównaniu do roku poprzedniego.



### 3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2014-2016

Lp.	Treść	2015/2016	2014/2015	2013/2014
1	2	3	4	5
<b>1. Wskaźniki charakteryzujące opłacalność działalności</b>				
1.1.	<b>Rentowność aktywów ROA</b>	5,9%	4,2%	3,7%
	wynik finansowy netto / suma aktywów			
1.2.	<b>Rentowność kapitałów własnych ROE</b>	12,5%	10,0%	11,1%
	wynik finansowy netto / kapitał własny			
1.3.	<b>Rentowność netto</b>	5,2%	3,4%	2,9%
	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
1.4.	<b>Rentowność brutto</b>	7,0%	3,9%	3,6%
	wynik finansowy brutto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
<b>2. Wskaźniki charakteryzujące płynność finansową</b>				
2.1	<b>Płynność - wskaźnik płynności I</b>	1,2	1,1	0,7
	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe			
2.2	<b>Płynność - wskaźnik płynności II</b>	0,2	0,3	0,2
	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
2.3	<b>Płynność - wskaźnik płynności III</b>	0,03	0,1	0,1
	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe			
2.4	<b>Płynność długoterminowa</b>	1,9	1,7	1,5
	aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe			
<b>3. Wskaźniki efektywności gospodarowania majątkiem</b>				
3.1	<b>Szybkość obrotu należności</b>	20	15	15
	należności z tyt. dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów (w dniach)			
3.2	<b>Szybkość spłaty zobowiązań</b>	41	35	44
	zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365 / koszt własny sprzedaży (w dniach)			
3.3	<b>Szybkość obrotu zapasów</b>	157	99	87
	zapasy x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)			
<b>4. Wskaźniki charakteryzujące zaangażowanie i zwrotność kapitału</b>				
4.1	<b>Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych (w latach)</b>	8	10	9
	kapitał własny / zysk netto			
4.2	<b>Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym</b>	47,5%	42,3%	33,6%
	kapitał własny / aktywa ogółem			
4.3	<b>Trwałość struktury finansowania</b>	60,3%	63,6%	46,4%
	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe / suma pasywów			
<b>5. Wskaźniki zadłużenia</b>				
5.1	<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	52,5%	57,7%	66,4%
	zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe / suma pasywów			
5.2	<b>Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego</b>	39,7%	36,4%	53,6%
	zobowiązania krótkoterminowe / suma pasywów			

Wszystkie wskaźniki rentowności w roku 2016 wzrosły.

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

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

Wskaźnik płynności III stopnia 0,03 (wielkość pożądana oscyluje w granicach 0,2)..

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

Wskaźnik spłaty zobowiązań informuje, że Spółka reguluje przeciętnie swoje zobowiązania po 41 dniach i w porównaniu do roku poprzedniego okres ich wydłużył się o 6 dni.



Wskaźnik rotacji zapasów informuje, że przeciętnie w roku zapasy zalegają na magazynach przez 157 dni.

Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych wynosi 8 lat.

Wskaźniki pokrycia majątku ogółem kapitałem własnym w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły do 47,5%.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania informuje, iż kapitał stały stanowi 60,3% sumy pasywów, zatem struktura finansowania jest bezpieczna.

Wskaźniki zadłużenia wskazują na wysoki udział zobowiązań ogółem w finansowaniu działalności Spółki. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wyniósł 39,7% i wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego o 3,3 punkty procentowe.

## WYNIKI BADANIA

### 1. System rachunkowości

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

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

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

Dokumentacja zasad rachunkowości zawiera uregulowania w zakresie:

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

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

W jednostce stosowany jest komputerowy system przetwarzania danych w zakresie ewidencji finansowo – księgowej.

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

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

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

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

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

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

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

### **Ciągłość bilansowa**

Ciągłość bilansowa została zachowana. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych w badanym roku obrotowym było zatwierdzone w sposób prawidłowy sprawozdanie finansowe, sporządzone na dzień 30 września 2015 r.

Przyjęta polityka rachunkowości stosowana była w sposób ciągły.

## **2. Inwentaryzacja**

Spółka przeprowadziła w badanym okresie inwentaryzację wszystkich składników aktywów i pasywów zgodnie z Zarządzeniem wewnętrznym nr 1/09/2016 Prezesa Zarządu z dnia 23 czerwca 2016 roku

Inwentaryzację zapasów przeprowadzono drogą spisu z natury według stanu na dzień 31 lipca magazyn dłużycy MD, magazyn półproduktów, oraz magazyn tarcicy (MTO, MTR, MTJ), 31 sierpnia magazyn wyrobów gotowych oraz 30 września 2016 roku produkcja w toku wyrobów gotowych. Zachowano terminowość i częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji. Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono i ujęto w księgach.

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

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

Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych zinwentaryzowano drogą potwierdzenia sald. Stan gotówki został potwierdzony inwentaryzacją w dniu 30 września 2016 roku.

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

Inwentaryzacja potwierdziła realność sald.

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



### 3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

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

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

Prawidłowo wykazano stan kapitałów własnych oraz ujęto w pasywach sprawozdania wszystkie zobowiązania Jednostki, w tym utworzono niezbędne rezerwy.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Istotnymi pozycjami aktywów Spółki są:

- rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią 51,5% sumy bilansowej i obejmują głównie nieruchomości oraz urządzenia techniczne i maszyny
- zapasy, które stanowią 37,8% sumy bilansowej i obejmują głównie produkty gotowe oraz produkcje w toku

W pasywach bilansu dominują:

- kapitał własny, który stanowi 47,5% sumy bilansowej
- zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 39,7% sumy bilansowej i obejmują głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

### 4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

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

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

### 5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

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

## 6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

## 7. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa składająca się z:

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

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

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

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

## 8. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

## 9. Zdarzenia po dacie bilansu

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

## 10. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

## 11. Kontynuacja działania

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

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



## INFORMACJE KOŃCOWE

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

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

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych, oznaczonych skrótami podpisów biegłego rewidenta.

Raport sporządzono w 6 egzemplarzach, z przeznaczeniem:

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

  
**Lidia Skudławska**  
nr w rejestrze 9500

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający  
badanie w imieniu**

**„MORISON FINANSISTA AUDIT”**

**Spółka z o.o. w Poznaniu**

**ul. Główna 6**

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

Załączniki:

- sprawozdanie finansowe za rok 2015/2016,
- oświadczenie Zarządu Spółki o zakresie kompletności sprawozdania finansowego za 2015/2016 r.

Poznań, dnia 28 lutego 2017 roku.