

Werth-Holz SA

---

**RAPORT ROCZNY 2015/2016**

za okres od 1 października 2015 do 30 września 2016 roku

**WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Poznaniu

---

28-02-2017

## **SPIS TREŚCI**

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

## **ZAŁĄCZNIKI**

- SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2015/2016
- SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
- OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

## 1. List zarządu do akcjonariuszy Spółki

Poznań, 28 lutego 2017 roku

Szanowni Akcjonariusze,

Działając w imieniu zarządu Werth-Holz S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny Spółki za rok 2015/2016 (okres obrotowy od 01.10.2015 do 30.09.2016). Szczegółowe dane finansowe oraz sprawozdanie zarządu z działalności Spółki zostało przedstawione w dalszej części raportu oraz w jego załącznikach.

Podsumowując rok obrotowy 2015/2016 należy stwierdzić, iż był to rok, w którym Spółce udało się zwiększyć rentowność prowadzonej działalności, zdywersyfikować portfel klientów i zwiększyć bardziej rentowną sprzedaż do sieci DIY („Do It Yourself”). Spółka w okresie 12 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 wypracowała przychody na poziomie 38,4 mln zł w stosunku do 41,4 mln zł w roku poprzednim. Jednocześnie Spółka wypracowała zysk na wszystkich poziomach rachunku wyników, znacząco zwiększając zysk operacyjny o 26,1% do 3,2 mln zł, EBITDA o 15,7% do 4,1 mln zł i zysk netto o 42,6% do prawie 2,0 mln zł.

Pod koniec sezonu 2015/2016 Spółce udało się rozpocząć współpracę z dwiema dużymi sieciami DIY na terenie Niemiec. Współpraca ta zostanie istotnie zwiększona w sezonie 2016/2017 poprzez poszerzenie linii produktów w tych sieciach oraz zwiększenie samej liczby marketów tych sieci, do których Spółka będzie dostarczała swoje produkty. Ponadto Spółce udało się pozyskać nowych klientów sieciowych poza rynkiem niemieckim.

Biorąc powyższe pod uwagę zarząd pozytywnie ocenia perspektywy dalszego rozwoju Werth-Holz S.A. W przyszłości będą prowadzone dalsze działania mające na celu zwiększenie liczby klientów sieciowych (sieci DIY) dla produktów drewnianej galanterii ogrodowej. Spółka w sezonie 2016/2017 zainicjuje sprzedaż do sieci na terenie Czech, Szwajcarii, Słowacji i przez pośrednika do Norwegii. Ponadto Zarząd spodziewa się rozwoju działalności związanej z produkcją całorocznych domów na konstrukcji drewnianej pod marką WERTHAUS w spółce zależnej Werthaus Sp. z o.o. ([www.werthaus.eu](http://www.werthaus.eu)). Powyższe działania powinny pozytywnie wpłynąć na zwiększenie skali prowadzonego biznesu i zbudowanie wartości Grupy Werth-Holz dla jej akcjonariuszy.

Z poważaniem,



Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu

**2. Wybrane dane finansowe**

	<b>30.09.2016 (PLN)</b>	<b>30.09.2015 (PLN)</b>	<b>30.09.2016 (EUR)</b>	<b>30.09.2015 (EUR)</b>
Aktywa razem	33 498 996	32 925 953	7 768 784	7 768 120
Kapitały własne	15 922 730	13 933 788	3 692 266	3 287 356
Zobowiązania długoterminowe	4 271 109	7 000 906	990 517	1 651 702
Zobowiązania krótkoterminowe	13 305 157	11 991 260	3 085 612	2 829 061
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	2 531 078	2 551 366	586 984	601 936
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	450 364	1 725 145	104 444	407 008
Przychody netto ze sprzedaży	38 356 610	41 392 398	8 895 318	9 765 583
Zysk/(strata) na sprzedaży	8 978 599	7 895 562	2 082 235	1 862 776
EBITDA	4 140 131	3 578 720	960 141	844 317
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	3 157 667	2 503 814	732 297	590 717
Zysk/(strata) brutto	2 696 963	1 600 511	625 455	377 604
Zysk/(strata) netto	1 988 942	1 394 049	461 257	328 894
Amortyzacja	982 465	1 074 906	227 844	253 599

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

Na dzień 30.09.2015 – 4,2386

Na dzień 30.09.2016 – 4,3120

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

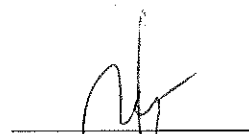
Zarząd Spółki Werth-Holz S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2015/2016 (okres od 01.10.2015 do 30.09.2016) i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają 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.

Poznań, 28 lutego 2017 roku



---

Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu



---

Renata Białek  
Członek Zarządu

#### **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 2015/2016 (okres od 01.10.2015 do 30.09.2016), 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.

Poznań, 28 lutego 2017 roku

  
Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu

  
Renata Białek  
Członek Zarządu

## 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 na 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 już 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 skoncentrować się na podstawowych obszarach działalności Emitenta.*

Poznań, 28 lutego 2017 roku

  
Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu

  
Renata Białek  
Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe

# Werth-Holz S.A.

Obejmujące okres  
od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku

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

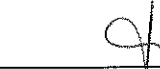


## Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

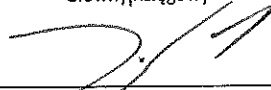
	Nr noty	30.09.2016	30.09.2015
<b>AKTYWA</b>			
<b>A Aktywa trwałe</b>			
I Rzeczowe aktywa trwałe	17	16 110 351,33 zł	17 058 382,09 zł
1. Grunty		591 750,00 zł	591 750,00 zł
2. Budynki i budowle		14 224 481,60 zł	14 559 245,25 zł
3. Maszyny i urządzenia		1 197 135,53 zł	1 731 901,91 zł
4. Środki transportu		43 666,05 zł	72 665,84 zł
5. Pozostałe		53 318,15 zł	77 335,90 zł
6. Środki trwałe w budowie		- zł	25 483,19 zł
II Wartości niematerialne	19	1 289,75 zł	5 752,53 zł
III Prawo wieczystego użytkowania gruntów	20	1 148 325,00 zł	1 148 325,00 zł
IV Nieruchomości inwestycyjne		- zł	- zł
V Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		- zł	- zł
VI Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		10 000,00 zł	1 000,00 zł
VII Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15	581 549,00 zł	1 289 570,00 zł
		<u>17 851 515,08 zł</u>	<u>19 503 029,62 zł</u>
<b>B Aktywa obrotowe</b>			
I Zapasy	22	12 651 573,85 zł	9 114 500,36 zł
1. Materiały		1 220 798,98 zł	1 359 627,83 zł
2. Produkcja w toku		2 176 665,11 zł	1 866 576,62 zł
3. Wyroby gotowe		9 113 469,65 zł	5 269 937,19 zł
4. Towary		- zł	- zł
5. Zaliczki na dostawy		140 640,11 zł	618 358,72 zł
II Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	2 531 078,67 zł	2 551 365,90 zł
1. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane		715 000,00 zł	840 210,81 zł
2. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe		836 114,09 zł	1 377 199,99 zł
3. Należności publiczno - prawne		973 282,81 zł	328 083,80 zł
4. Inne należności		6 681,77 zł	5 871,30 zł
III Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		- zł	- zł
IV Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	24	14 464,74 zł	31 911,69 zł
V Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	450 363,63 zł	1 725 145,45 zł
VI Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		- zł	- zł
		<u>15 647 480,89 zł</u>	<u>13 422 923,40 zł</u>
<b>SUMA BILANSOWA</b>		<b>33 498 995,97 zł</b>	<b>32 925 953,02 zł</b>


Poznań 28.02.2017 r.

Sporządził:

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarząd:

  
 Jarosław Gniadek  
 Prezes Zarządu

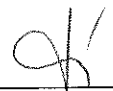
  
 Renata Białek  
 Członek Zarządu

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

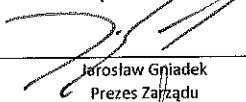
	Nr noty	30.09.2016	30.09.2015
<b>PASYWA</b>			
<b>A Kapitał własny</b>	26		
I Kapitał podstawowy		5 280 000,00 zł	5 280 000,00 zł
II Kapitał zapasowy/rezerwowany		16 148 220,14 zł	14 754 171,18 zł
III Kapitał z aktualizacji wyceny		9 359 138,63 zł	9 359 138,63 zł
1. Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych		9 359 138,63 zł	9 359 138,63 zł
2. Kapitał z aktualizacji wyceny prawa użytkowania wieczystego		- zł	- zł
3. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych		- zł	- zł
IV Zyski (straty) zatrzymane		-16 853 570,90 zł	-16 853 570,90 zł
V Zysk (strata) netto roku bieżącego		1 988 942,44 zł	1 394 048,96 zł
		<u>15 922 730,31 zł</u>	<u>13 933 787,87 zł</u>
<b>B Zobowiązania długoterminowe</b>			
I Długoterminowe kredyty i pożyczki	21	600 000,00 zł	3 400 000,00 zł
1. Kredyty bankowe		600 000,00 zł	3 400 000,00 zł
2. Pożyczki od podmiotów powiązanych		- zł	- zł
3. Pożyczki od podmiotów pozostałych		- zł	- zł
II Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	21	3 662 141,59 zł	3 567 633,38 zł
1. Podmioty powiązane		3 662 141,59 zł	3 567 633,38 zł
2. Podmioty pozostałe		- zł	- zł
III Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	27	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	21	6 767,69 zł	31 072,44 zł
1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		6 767,69 zł	31 072,44 zł
V Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	15	- zł	- zł
		<u>4 271 108,98 zł</u>	<u>7 000 905,52 zł</u>
<b>C Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
I Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	3 324 272,20 zł	3 170 137,03 zł
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane		1 056 288,02 zł	1 040 794,71 zł
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe w tym zaliczki na dostawy		2 044 724,51 zł	1 642 677,05 zł
3. Zobowiązania publiczno - prawne		- zł	164 256,13 zł
4. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		99 396,95 zł	388 973,72 zł
5. Inne zobowiązania		110 834,47 zł	87 317,48 zł
II Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	21	13 028,25 zł	10 374,07 zł
1. Kredyty bankowe		8 895 826,89 zł	7 747 459,44 zł
2. Pożyczki od podmiotów powiązanych		8 895 826,89 zł	7 747 459,44 zł
3. Pożyczki od podmiotów pozostałych		- zł	- zł
III Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe		- zł	- zł
1. Podmioty powiązane		- zł	- zł
2. Podmioty pozostałe		- zł	- zł
IV Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	27	- zł	- zł
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze		954 182,04 zł	904 306,84 zł
2. Pozostałe rezerwy		4 562,74 zł	4 562,74 zł
V Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		949 619,30 zł	899 744,10 zł
VI Pozostałe zobowiązania finansowe	21	- zł	- zł
1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		24 304,75 zł	26 846,51 zł
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		24 304,75 zł	26 846,51 zł
VII Przychody przyszłych okresów i dotacje	28,29	106 570,80 zł	142 509,81 zł
1. Przychody przyszłych okresów		- zł	- zł
2. Dotacje		106 570,80 zł	142 509,81 zł
		<u>13 305 156,68 zł</u>	<u>11 991 259,63 zł</u>
<b>SUMA BILANSOWA</b>		<b>33 498 995,97 zł</b>	<b>32 925 953,02 zł</b>


Poznań 28.02.2017 r.

Sporządził:

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarząd:

  
 Jarosław Gniadek  
 Prezes Zarządu


  
 Renata Białek  
 Członek Zarządu

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

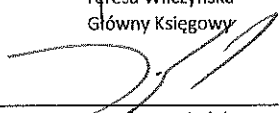
	Nr noty	od 01.10.2015 do 30.09.2016	od 01.10.2014 do 30.09.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
I Przychody ze sprzedaży produktów i usług	9	36 278 225,45 zł	39 066 072,11 zł
II Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9	2 078 384,56 zł	2 326 325,83 zł
<b>A Przychody ze sprzedaży</b>		<b>38 356 610,01 zł</b>	<b>41 392 397,94 zł</b>
I Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10	28 860 006,61 zł	32 716 680,51 zł
II Wartość sprzedanych towarów i materiałów		518 004,49 zł	780 155,78 zł
<b>B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>		<b>29 378 011,10 zł</b>	<b>33 496 836,29 zł</b>
<b>C Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>8 978 598,91 zł</b>	<b>7 895 561,65 zł</b>
D Koszty sprzedaży	10	3 320 581,88 zł	2 988 558,36 zł
E Koszty ogólnego zarządu	10	2 225 656,60 zł	2 415 694,71 zł
<b>F Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>3 432 360,43 zł</b>	<b>2 491 308,58 zł</b>
I Pozostałe przychody operacyjne	11	159 122,95 zł	56 758,05 zł
II Pozostałe koszty operacyjne	12	433 816,43 zł	44 252,14 zł
<b>G Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>3 157 666,95 zł</b>	<b>2 503 814,49 zł</b>
I Przychody finansowe	13	126 198,12 zł	388 156,28 zł
II Koszty finansowe	14	586 901,63 zł	1 291 459,81 zł
<b>H Przychody i koszty finansowe netto</b>		<b>-460 703,51 zł</b>	<b>-903 303,53 zł</b>
<b>I Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 696 963,44 zł</b>	<b>1 600 510,96 zł</b>
J Podatek dochodowy	15	708 021,00 zł	206 462,00 zł
<b>K Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 988 942,44 zł</b>	<b>1 394 048,96 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>1 988 942,44 zł</b>	<b>1 394 048,96 zł</b>
I Przeszacowanie środków trwałych		- zł	3 424 185,56 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>- zł</b>	<b>3 424 185,56 zł</b>
<b>O DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK</b>		<b>1 988 942,44 zł</b>	<b>4 818 234,52 zł</b>


Poznań 28.02.2017 r.

Sporządził:

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarząd:

  
 Jarosław Gniadek  
 Prezes Zarządu

  
 Renata Bialek  
 Członek Zarządu

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych


	Nr noty	od 01.10.2015 do 30.09.2016	od 01.10.2014 do 30.09.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>			
Zysk netto z działalności kontynuowanej		1 988 942,44 zł	1 394 048,96 zł
Zysk/(Strata) brutto z działalności zaniechanej		- zł	- zł
<b>Zysk brutto</b>		<b>1 988 942,44 zł</b>	<b>1 394 048,96 zł</b>
Uzgodnienie zysku brutto z przepływami środków pieniężnych netto			
Niepieniężne:			
Amortyzacja		982 465,00 zł	1 074 906,16 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		12 638,34 zł	30 772,72 zł
Przychody finansowe		- zł	- zł
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		427 402,78 zł	655 116,00 zł
Koszty finansowe (odsetki i różnice kursowe)		64 230,08 zł	23 854,11 zł
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		- zł	- zł
Zmiany pozycji kapitału obrotowego:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	34	20 287,23 zł	-393 778,70 zł
Zmiana stanu zapasów	34	-3 537 073,49 zł	-2 174 502,82 zł
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	34	154 135,17 zł	-330 284,89 zł
Zmiana stanu rezerw	34	49 875,20 zł	672 444,10 zł
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	34	689 528,94 zł	324 715,28 zł
Inne korekty		- zł	- zł
Inne korekty	34	- zł	- zł
Podatek dochodowy zapłacony		- zł	- zł
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>852 431,69 zł</b>	<b>1 277 290,92 zł</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		- zł	- zł
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		-42 609,80 zł	-240 289,55 zł
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		- zł	- zł
Nabycie aktywów finansowych		-9 000,00 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>-51 609,80 zł</b>	<b>-240 289,55 zł</b>

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

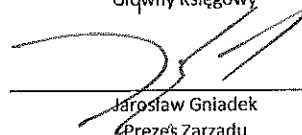
	od 01.10.2015 do 30.09.2016	od 01.10.2014 do 30.09.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
Wpływ netto z tytułu emisji akcji	- zł	7 000 000,00 zł
Wpływy z tytułu realizacji opcji	- zł	- zł
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 084 137,37 zł	11 923 605,33 zł
Inne wpływy finansowe	- zł	- zł
Emisja dłużnych papierów wartościowych	- zł	- zł
Koszty transakcyjne emisji kapitału	- zł	- zł
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-26 846,51 zł	-24 513,23 zł
Splata zaciągniętych kredytów i pożyczek	-2 800 000,00 zł	-6 413 717,23 zł
Zapłacone odsetki	-332 894,57 zł	-548 537,81 zł
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	-12 000 000,00 zł
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	- zł	- zł
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-2 075 603,71 zł</b>	<b>-63 162,94 zł</b>
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 274 781,82 zł	973 838,43 zł
Różnice kursowe netto	- zł	- zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 725 145,45 zł	751 307,02 zł
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>450 363,63 zł</b>	<b>1 725 145,45 zł</b>

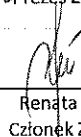
Poznań 28.02.2017 r.

Sporządził:

  
Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

  
Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu


  
Renata Bialek  
Członek Zarządu

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku


	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej							
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy/rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski (straty) zatrzymane	Dochody (straty)	Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Wzrost stanu na dzień 01.10.2015	5 280 000,00 zł	14 754 174,18 zł	9 359 138,63 zł	-16 853 570,90 zł	-	12 539 738,91 zł	- zł	12 539 738,91 zł
Dochody (straty) za rok	- zł	- zł	- zł	- zł	1 988 942,44 zł	1 988 942,44 zł	- zł	1 988 942,44 zł
Rozliczenie wyniku za lata poprzednie	- zł	1 394 048,96 zł	- zł	- zł	- zł	1 394 048,96 zł	- zł	1 394 048,96 zł
Emisja akcji	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Koszty transakcyjne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Błędy lat poprzednich	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
- zmiany w składzie organów	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Dywidendy	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Przeszacowanie aktywów trwałych	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Wzrost stanu na dzień 30.09.2016	5 280 000,00	16 148 220,14 zł	9 359 138,63 zł	-16 853 570,90 zł	1 988 942,44 zł	15 922 730,31 zł	- zł	15 922 730,31 zł


Sporządził:

Poznań 28.02.2017 r.

  
 Teresa Wilczyńska  
 Główny Księgowy

Zarządził:

  
 Jarosław Gniadek  
 Prezes Zarządu

  
 Renata Białek  
 Członek Zarządu


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

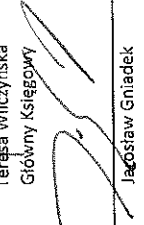
	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy/rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk (straty) zatrzymane	Dochody (straty)	Razem		
Według stanu na dzień 1 października 2014 roku	5 280 000,00 zł	14 754 171,18 zł	5 934 944,07 zł	-17 866 782,93 zł		8 102 332,42 zł	- zł	8 102 332,42 zł
Dochody (straty) za rok	- zł	- 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	1 013 211,93 zł	0,00 zł	1 013 211,93 zł	0,00 zł	1 013 211,93 zł
Emisja akcji	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Koszty transakcyjne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Błędy lat poprzednich	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
- zmiany w składzie organó	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Dywidendy	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Przeszacowanie aktywów trwałych	- zł	- zł	3 424 194,56 zł	- zł	- zł	3 424 194,56 zł	- zł	3 424 194,56 zł
Według stanu na dzień 30 września 2015 roku	5 280 000,00 zł	14 754 171,18 zł	9 359 138,63 zł	-16 853 570,90 zł	1 394 048,96 zł	13 933 787,87 zł	- zł	13 933 787,87 zł


Sporządził:

Poznań 28.02.2017 r.

Zarządził:

  
Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

  
Jacek Gniańdek  
Prezes Zarządu

  
Renata Białek  
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 Pszczewie. 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 2016 był następujący:

Jarosław Gniadek – Prezes Zarządu,  
Renata Białek - Członek Zarządu



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

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej ulegał zmianom i tak:

30 marca 2016 r. z funkcji członka RN zrezygnował Pan Krzysztof Pełka;

20 lipca 2016 r. Pan Marcin Zdanowski został powołany na członka RN;

21 września 2016 r. Panowie Robert Jędrzejowski, Piotr Witkowski i Marcin Zdanowski złożyli rezygnację z członkostwa w RN;

Skład Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A. na dzień 30 września 2016 roku był następujący:

Ryszard Klimczyk – Członek Rady Nadzorczej,

Ryszard Pinker – Członek Rady Nadzorczej,

Po dniu bilansowym, w dniu 18 listopada 2016r skład Rady nadzorczej został uzupełniony i obecnie w jej skład wchodzi:

Iwo Gabrysiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Pełka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Katarzyna Gniadek – Członek Rady Nadzorczej

Thomas Madej – Członek Rady Nadzorczej

Ryszard Pinker – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Kidybiński – Członek Rady Nadzorczej

### Jednostka dominująca i podmioty powiązane

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego jednostką dominującą dla Spółki była spółka Mestria Holding Ltd. z siedzibą na Cyprze posiadająca 75,33% akcji.

Jednostką dominującą wyższego szczebla dla Spółki była 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).

Obecnie Akcjonariat Spółki Werth-Holz przedstawia się następująco:

Sovereign Capital SA posiada 16.789.891 akcji - 31,80%

Controllelle Limited posiada 15.590.612 akcji - 29,53%

Grassalen Investmen Limited posiada 12.723.764 akcji - 24,10%

Jarosław Gniadek posiada 2.866.849 akcji - 5,43%

JC VIBO NW posiada 4.350.000 akcji - 8,24%

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 powiązonym są także Spółki Grupy Kapitałowej PEKABEX i Werthaus Sp. z o.o.

Opis transakcji z podmiotami powiązonymi 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 budowle 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 budowle 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 a 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 stosował zwykle forwardy zabezpieczając ryzyko kursowe przychodów ze sprzedaży zagranicznej produktów. Łączna kwota forwardów otwartych przed sezonem sprzedażowym wyniosła 1.6 mln Euro. Forwardy miały daty zapadalności do września 2016 roku. Na dzień 30.09.2016 tj. dzień bilansowy, Werth-Holz nie posiadał żadnych otwartych instrumentów zabezpieczających.

## 7. Opis działalności

### GLÓWNE ZDARZENIA W SPÓŁCE W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM

- Przedłużenie 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 w 2015 roku Werth-Holz kredytu inwestycyjny w wysokości 7 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym finansujący bieżącą działalność do kwoty 9 mln zł. W trakcie roku obrachunkowego 2015/2016 Spółka spłaciła kredyt inwestycyjny o wartości 3,6 mln zł. Całkowite spłacenie tego kredytu planowane jest na grudzień 2017 r. W lipcu 2016 roku Spółka przedłużyła kredyt obrotowy na kolejne 12 miesięcy i zwiększyła wysokość linii w rachunku bieżącym do 13,0 mln zł.
- Strategia rozwoju opracowana w 2012 roku była kontynuowana i przyniosła wymierne efekty również w bieżącym roku obrachunkowym. Spółka zwiększyła udział sprzedaży do sieci DIY marginalizując sprzedaż do pośredników (sprzedaż do sieci charakteryzują się większą marżowością w stosunku do sprzedaży do pośredników). Ponadto kontynuując proces zwiększania wydajności Spółce udało się zoptymalizować koszty produkcji. W efekcie wskaźnik kosztów wytworzenia sprzedanych produktów w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży produktów spadł do 79,6% z 83,7%.
- Spółce w sezonie 2015/2016 udało się pozyskać dwie nowe niemieckie sieci DIY. Współpraca z nowymi klientami rozpoczęła się już w bieżącym roku obrachunkowym. Asortyment w tych nowych sieciach będzie następnie rozwijany w kolejnych sezonach.
- Spółka zamierza w najbliższych 12 miesiącach uruchomić produkcję domów modułowych prefabrykowanych na szkieletie drewnianym. Obecnie trwają intensywne przygotowania związane z organizacją produkcji w zakładzie w Pszczewie. Sprzedaż produktów prefabrykowanych odbywać się będzie pod nową marką WERTHAUS ([www.werthaus.eu](http://www.werthaus.eu)) i będzie prowadzona przez podmiot zależny Werthaus Sp. z o.o.

### 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 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 zmieniającą się polityką sprzedaży Lasów Państwowych.

Rynek polskich producentów drewnianej architektury ogrodowej jest rynkiem bardzo rozdrobnionym. Niewielkie rozmiary największych zakładów oraz brak wiodącego koncernu umożliwiają 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, Sobex oraz Dimplex.

Okolo 79% produkcji Werth-Holz trafia na rynek zagraniczny, 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 2015/2016 roku Spółka nie prowadziła istotnych inwestycji. W kolejnych sezonach spółka planuje inwestycje związane ze zwiększeniem bezpieczeństwa p.poż oraz sukcesywną wymianę maszyn na bardziej efektywne.

#### **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 klocków, zrżyn 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. Planowane jest również wejście z bezpośrednią sprzedaż na rynek francuski.

Spółka zamierza w 2017 r uruchomić produkcję domów modułowych prefabrykowanych na szkieletie drewnianym. Zarząd spodziewa się pozyskać pierwsze kontrakty związane z produkcją i sprzedaż domów całorocznych w pierwszym półroczu 2017 r.

Spółka w ostatnich dwóch latach istotnie zmniejszyła sprzedaż do pośredników na korzyść sprzedaży bezpośredniej do sieci. Zwiększenie się udziału sieci w przychodach Werth-Holz SA powoduje, że pierwsze większe przychody Spółki przesuną się z pierwszego kwartału na drugi kwartał ( styczeń-marzec). Związane jest to z charakterystyką działalności sieci, które zaczynają zatowarowanie swoich marketów na sezon wiosenny. Zarząd przewiduje, że w najbliższym sezonie nastąpi dalsze zwiększenie sprzedaży bezpośredniej do sieci, kosztem dalszego marginalizowania sprzedaży do pośredników.

Zarząd przewiduje znaczące zwiększenie sprzedaży na rynek niemiecki. Będzie to wynikało z istotnego poszerzenia asortymentu w sieciach z którymi Spółka rozpoczęła współpracę w końcówce sezonu 2015/2016. Jednocześnie Spółka przewiduje zapoczątkowane w bieżącym roku obrachunkowym sprzedaży na rynek czeski, słowacki, szwajcarski i skandynawski.



## **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

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
<b>Przychody ze sprzedaży wg produktów</b>		
Sprzedaż produktów	36 200 407,26 zł	38 852 700,47 zł
Sprzedaż usług	77 818,19 zł	213 371,64 zł
Sprzedaż towarów i materiałów	2 078 384,56 zł	2 326 325,83 zł
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>38 356 610,01 zł</b>	<b>41 392 397,94 zł</b>
<b>Przychody ze sprzedaży wg rynków geograficznych</b>		
Niemcy	8 608 274,00 zł	9 299 416,00 zł
Polska	28 718 744,01 zł	11 019 990,94 zł
Francja	- zł	19 907 419,00 zł
Węgry	17 041,00 zł	13 346,00 zł
Austria	848 506,00 zł	1 017 558,00 zł
Włochy	164 045,00 zł	132 846,00 zł
Pozostałe	- zł	1 822,00 zł
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>38 356 610,01 zł</b>	<b>41 392 397,94 zł</b>

## 10. Koszty rodzajowe

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
<b>Koszty rodzajowe</b>		
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	- zł	- zł
Amortyzacja	982 465,00 zł	1 074 906,16 zł
Zużycie materiałów i energii	24 909 237,92 zł	26 856 623,10 zł
Usługi obce	9 576 052,51 zł	8 934 039,65 zł
Podatki i opłaty	508 475,74 zł	519 859,47 zł
Wynagrodzenia	1 765 350,94 zł	1 435 952,26 zł
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	273 261,19 zł	168 594,05 zł
Pozostałe koszty rodzajowe	459 768,36 zł	282 729,07 zł
<b>Koszty rodzajowe</b>	<b>38 474 611,66 zł</b>	<b>39 272 703,76 zł</b>

**11. Pozostałe przychody operacyjne**

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
Dotacje LRPO (Nota 28)	119 878,11 zł	- zł
Dotacje Urząd Pracy	1 516,00 zł	- zł
Zysk netto na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	1 895,56 zł	- zł
rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	- zł	- zł
Ujawnione zapasy i środki trwałe	24 930,00 zł	10 000,00 zł
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności	200,00 zł	- zł
Odszkodowania, kary umowne	260,00 zł	24 808,74 zł
Otrzymane rabaty, bonusy,	3 316,91 zł	18 175,10 zł
Odpisane przedawnione zobowiązania i różn z ub. Lat	6 664,70 zł	- zł
Dofinansowanie z PFRON ( nota 28)	- zł	3 757,00 zł
Inne	461,67 zł	17,21 zł
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>159 122,95 zł</b>	<b>56 758,05 zł</b>

W kwocie 260,00 zł otrzymanych odszkodowań i kar - uznane reklamacje z tytułu złej jakości zakupionej tarcicy i kary transportowej.

**12. Pozostałe koszty operacyjne**

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
Koszt - strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	- zł	30 772,72 zł
Koszt- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	- zł	- zł
bonusy i rabaty	- zł	- zł
Koszty - zapłacone kary	1 621,86 zł	1 000,00 zł
Odpisane przedawnione należności i różnice z ub. lat	431 039,22 zł	1 416,95 zł
Odpis aktualizujący należności	- zł	- zł
Koszty postępowań spornych	1 074,57 zł	11 000,00 zł
Inne koszty operacyjne	80,78 zł	62,47 zł
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>433 816,43 zł</b>	<b>44 252,14 zł</b>

### 13. Przychody finansowe

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
Odsetki od pożyczki udzielonej spółce stowarzyszonej	-	-
Pozostałe odsetki	199,04 zł	1 830,42 zł
Odsetki od instrumentów dostępnych do sprzedaży	-	-
Umorzone odsetki od obligacji	-	-
Inne (różnice kursowe, skonta)	125 999,08 zł	386 325,86 zł
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
<b>Przychody finansowe</b>	<b>126 198,12 zł</b>	<b>388 156,28 zł</b>

W pozycji inne kwota 125 999,08 zł stanowi otrzymane skonta.

### 14. Koszty finansowe

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałe prowizje finansowe	424 252,09 zł	426 492,00 zł
Odsetki od instrumentów dłużnych	94 508,21 zł	598 058,19 zł
Odsetki od leasingów przekształconych na finansowe	3 150,69 zł	5 318,99 zł
Odsetki pozostałe	760,52 zł	16 154,44 zł
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>	<b>522 671,51 zł</b>	<b>1 046 023,62 zł</b>
Odpis aktualizujący wartość notowanych instrumentów kapitałowych	-	-
Strata netto z wyceny aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Inne (różnice kursowe, skonta)	64 230,12 zł	245 436,19 zł
<b>Koszty finansowe</b>	<b>586 901,63 zł</b>	<b>1 291 459,81 zł</b>

W pozycji inne kwota 31 842,61 zł stanowi różnice kursowe kosztowe z wyceny bilansowej, pozostała kwota to zrealizowane różnice kursowe.

## 15. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 30.09.2016 i 30.09.2015 przedstawiają się następująco:

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
<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	708 021,00 zł	206 462,00 zł
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>708 021,00 zł</b>	<b>206 462,00 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 30.09.2016 i 30.09.2015 przedstawiają się następująco:

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2 696 963,44 zł	1 600 510,96 zł
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>2 696 963,44 zł</b>	<b>1 600 510,96 zł</b>
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-1 026 466,91 zł	-128 916,67 zł
Przychody statystyczne	194 100,25 zł	0,00 zł
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	8 502,30 zł	16 054,56 zł
Koszty statystyczne	1 668 745,56 zł	1 019 360,26 zł
<b>Podstawa opodatkowania (strata podatkowa)</b>	<b>3 541 844,64 zł</b>	<b>2 507 009,11 zł</b>

**Podatek odroczony**

Odroczony podatek dochodowy na dzień 30 września 2016 roku wynika za następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>	
	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>		
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	3 415 296,12 zł	3 055 394,08 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	- zł	151 610,25 zł
	<u><b>3 415 296,00 zł</b></u>	<u><b>3 207 004,00 zł</b></u>
<b>Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego</b>		
Naliczone odsetki od obligacji	992 141,59 zł	897 633,38 zł
Utworzenie rezerwy	907 621,28 zł	906 536,54 zł
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami (ZUS)	206 322,75 zł	136 516,67 zł
Ujemne różnice z wyceny bilansowej	31 842,61 zł	- zł
Straty podatkowe do wykorzystania	4 333 520,98 zł	7 865 365,98 zł
Odpisy aktualizujące należności	- zł	165 498,44 zł
Pozostałe	4 634,77 zł	22 663,28 zł
	<u><b>6 476 084,00 zł</b></u>	<u><b>9 994 214,00 zł</b></u>

**Prezentacja w bilansie :**

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego	1 230 456 zł	1 898 901 zł
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	648 907 zł	609 331 zł
<b>Aktywo (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego (netto)</b>	<u><b>581 549 zł</b></u>	<u><b>1 289 570 zł</b></u>

**Straty podatkowe możliwe do odliczenia**

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

Strata za rok zakończony 30.09.2013	4 333 520,98 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

	01.10.2015 30.09.2016	01.10.2014 30.09.2015
<b>Zysk (strata) za rok</b>	<b>1 988 942,44 zł</b>	<b>1 394 048,96 zł</b>
Przeszacowanie środków trwałych	- zł	3 424 185,56 zł
- zwiększenie	- zł	4 719 474,40 zł
- zmniejszenie	- zł	1 295 288,84 zł
- przeniesienie na wynik finansowy	- zł	- zł
Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	- zł	- zł
- zwiększenie	- zł	- zł
- zmniejszenie	- zł	- zł
- przeniesienie na wynik finansowy	- zł	- zł
Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem	- zł	- zł
<b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK</b>	<b>1 988 942,44 zł</b>	<b>4 818 234,52 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>							
Bilans otwarcia - 01.10.2015	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
Zwiększenia	- zł	47 268,66 zł	16 080,67 zł	- zł	4 743,66 zł	68 092,99 zł	68 092,99 zł
aktualizacja wyceny	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
nabycie lub wytworzenie	- zł	47 268,66 zł	16 080,67 zł	- zł	4 743,66 zł	68 092,99 zł	68 092,99 zł
przejęcie z ewidencji p. bilansowej	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- 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	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
pozostałe	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Zmniejszenia	- zł	- zł	14 849,35 zł	- zł	- zł	14 849,35 zł	93 576,18 zł
aktualizacja wyceny	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
sprzedaż	- zł	- zł	14 849,35 zł	- zł	- zł	14 849,35 zł	- zł
likwidacja	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
aport	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
darowizny przekazane	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
przemieszczenie wewnętrzne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
pozostałe - przyjęcia do użytkowania	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	93 576,18 zł
Bilans zamknięcia - 30.09.2016	591 750,00 zł	18 401 809,71 zł	4 920 401,35 zł	692 982,84 zł	172 547,55 zł	24 779 491,45 zł	- zł



## 17. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
<b>UMORZENIE</b>						
Bilans otwarcia - 01.10.2015	- zł	3 795 295,80 zł	3 187 268,12 zł	620 317,00 zł	90 467,99 zł	7 693 348,91 zł
Zwiększenia	- zł	382 032,31 zł	538 208,71 zł	28 999,79 zł	28 761,41 zł	978 002,22 zł
aktualizacja wyceny	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
amortyzacja za okres	- zł	382 032,31 zł	538 208,71 zł	28 999,79 zł	28 761,41 zł	978 002,22 zł
przyjęcie z ewid. p. bilansowej	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
przemieszczenia wewnętrzne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
pozostałe	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Zmniejszenia	- zł	- zł	2 211,01 zł	- zł	- zł	2 211,01 zł
aktualizacja wyceny	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
sprzedaż	- zł	- zł	2 211,01 zł	- zł	- zł	2 211,01 zł
likwidacja	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
aport	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
darowizny przekazane	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
przemieszczenia wewnętrzne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
trwała utrata wartości	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
pozostałe	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Bilans zamknięcia - 30.09.2016	- zł	4 177 328,11 zł	3 723 265,82 zł	649 316,79 zł	119 229,40 zł	8 669 140,12 zł
WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU (01.10.2015)	591 750,00 zł	14 559 245,25 zł	1 731 901,91 zł	72 665,84 zł	77 335,90 zł	17 032 898,90 zł
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU (30.09.2016)	591 750,00 zł	14 224 481,60 zł	1 197 135,53 zł	43 666,05 zł	53 318,15 zł	16 110 351,33 zł

## 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 firmy	Koncesje i patenty	Oprogramowanie	Inne	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
Bilans otwarcia - 01.10.2015	- zł	- zł	237 384,44 zł	- zł	237 384,44 zł
Zwiększenia	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
zakup	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
używane na podstawie umów najmu,	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
dzierżawy, leasingu	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
dzierżawy, leasingu	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
aport	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
przemieszczenie wewnętrzne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
przejęcie z ewidencji p. bilansowej	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Zmniejszenia	- 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
inne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
<b>Bilans zamknięcia - 30.09.2016</b>	<b>- zł</b>	<b>- zł</b>	<b>237 384,44 zł</b>	<b>- zł</b>	<b>237 384,44 zł</b>

## 19. Wartości niematerialne (kontynuacja)

	Wartość firmy	Koncesje i patenty	Oprogramowanie	Inne	Razem
<b>UMORZENIE</b>					
Bilans otwarcia - 01.10.2015	- zł	- zł	231 631,91 zł	- zł	231 631,91 zł
Zwiększenia	- zł	- zł	4 462,78 zł	- zł	4 462,78 zł
amortyzacja za okres	- zł	- zł	4 462,78 zł	- zł	4 462,78 zł
przemieszczenie wewnętrzne	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
trwała utrata wartości	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
przejęcie z ewidencji p. bilansowej	- zł	- zł	- zł	- zł	- zł
Zmniejszenia	- 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
Bilans zamknięcia - 30.09.2016	- zł	- zł	236 094,69 zł	- zł	236 094,69 zł
WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU (01.10.2015)	- zł	- zł	5 752,53 zł	- zł	5 752,53 zł
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU (30.09.2016)	- zł	- zł	1 289,75 zł	- zł	1 289,75 zł

## **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.

Ostatnia aktualizacja wyceny została przeprowadzona na dzień 30 września 2015 roku w oparciu o operat szacunkowy z lipca 2015 r. Spółka uznaje, że w bieżącym okresie wartość ta stanowi wartość rynkową, więc nie wystąpiła potrzeba jej szacowania.

### **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

	30.09.2016	30.09.2015
Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji serii G i H	3 662 141,59 zł	3 567 633,38 zł
- w tym do jednostek powiązanych	3 662 141,59 zł	3 567 633,38 zł
	- zł	- zł
<b>Razem</b>	<b>3 662 141,59 zł</b>	<b>3 567 633,38 zł</b>

### Pozostałe zobowiązania finansowe

	30.09.2016	30.09.2015
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	24 304,75 zł	26 846,51 zł
<b>Razem</b>	<b>24 304,75 zł</b>	<b>26 846,51 zł</b>
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu leasingu	6 767,69 zł	31 072,44 zł
<b>Razem</b>	<b>6 767,69 zł</b>	<b>31 072,44 zł</b>

### Oprocentowane kredyty i pożyczki

	Termin spłaty	30.09.2016	30.09.2015
Kredyt inwestycyjny	31.12.2017	600 000,00 zł	6 200 000,00 zł
Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	10.07.2016	8 895 826,89 zł	4 947 459,44 zł
<b>Razem</b>		<b>9 495 826,89 zł</b>	<b>4 947 459,44 zł</b>

## 22. Zapasy

	30.09.2016	30.09.2015
Materiały	1 220 798,98 zł	1 359 627,83 zł
Produkcja w toku	2 176 665,11 zł	1 866 576,62 zł
Wyroby gotowe	9 113 469,65 zł	5 269 937,19 zł
Towary	- zł	-
Zaliczki na dostawy	140 640,11 zł	618 358,72 zł
<b>Zapasy</b>	<b>12 651 573,85 zł</b>	<b>9 114 500,36 zł</b>
Wartość odpisów aktualizacyjnych	-	-
Zapasy brutto	<u>12 651 573,85 zł</u>	<u>9 114 500,36 zł</u>

## STRUKTURA ZAPASÓW NA 30.09.2016

	RAZEM	< 90 dni	91 - 180 dni	181 - 365 dni	365- 732 dni	>732 dni
wyroby gotowe <sup>1</sup>	9 113 469,65 zł	5 778 564,09 zł	2 672 328,11 zł	442 011,13 zł	176 554,21 zł	44 012,11 zł
surowce i materiały <sup>1</sup>	1 220 798,98 zł	837 718,67 zł	239 228,06 zł	65 076,57 zł	47 221,82 zł	31 553,86 zł
<b>Razem</b>	<b>10 334 268,63 zł</b>	<b>6 616 282,76 zł</b>	<b>2 911 556,17 zł</b>	<b>507 087,70 zł</b>	<b>223 776,03 zł</b>	<b>75 565,97 zł</b>
	100%	64%	28%	5%	2%	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
Materiały	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)**

	30.09.2016	30.09.2015
Należności z tytułu dostaw i usług	836 114,09 zł	1 377 199,99 zł
Należności od jednostek powiązanych	715 000,00 zł	840 210,81 zł
Należności publiczno - prawne	973 282,81 zł	328 083,80 zł
Inne należności	6 681,77 zł	5 871,30 zł
	<b>2 531 078,67 zł</b>	<b>2 551 365,90 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.

**ZMIANY ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO NALEŻNOŚCI**

<b>Na 1 października 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>
Zwiększenie odpisu	430 579,08 zł
Rozwiązanie - spłata	200,00 zł
Rozwiązanie niewykorzystanych kwot	- zł
Korekta z tytułu dyskonta	- zł
<b>Na 30 września 2016 roku</b>	<b>595 877,52 zł</b>

**STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA 30.09.2016 I 30.09.2015**

	RAZEM	W terminie	< 90 dni	90 - 180 dni	180 - 365 dni	>365 dni
30.09.2016	836 114,09 zł	705 520,00 zł	129 806,70 zł	787,39 zł	- zł	- zł
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



**24. Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa**

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ubezpieczenia	11 794,51 zł	10 539,47 zł
Faktury korygujące wystawione po dniu bilansowym	-	11 981,11 zł
Oplata za notowania instr. finansowych	-	-
Podatek od nieruchomości i opłata za użytkowanie wieczyste	-	-
Pozostałe	2 670,23 zł	9 391,11 zł
<b>Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa</b>	<b><u>14 464,74 zł</u></b>	<b><u>31 911,69 zł</u></b>

**25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Środki pieniężne na rachunkach i w kasie	450 363,63 zł	1 725 145,45 zł
Lokaty krótkoterminowe	-	-
<b>Razem</b>	<b><u>450 363,63 zł</u></b>	<b><u>1 725 145,45 zł</u></b>

## 26. Kapitał własny

Kapitał akcyjny spółki na dzień 30 września 2016 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 2016 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 badania sprawozdania finansowego akcjonariuszami Spółki są:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Procent posiadanych głosów
Sovereign Capital S.A.	16 789 891	0,10 zł	1 678 989,10 zł	31,80%
Cantrôlelle Limited	15 590 612	0,10 zł	1 559 061,20 zł	29,53%
Grassalen Investment Limited	12 723 764	0,10 zł	1 272 376,40 zł	24,10%
Jarosław Gniadek	2 866 849	0,10 zł	286 684,90 zł	5,43%
JC WIBO NV	4 350 000	0,10 zł	435 000,00 zł	8,24%
Pozostali	478 884	0,10 zł	47 888,40 zł	0,90%
	<b>52 800 000</b>	<b>#ADRI</b>	<b>5 280 000,00 zł</b>	<b>100%</b>

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

W roku obrotowym struktura własnościowa była taka sama jak w latach poprzednich, wiodący akcjonariusz - Sovereign Capital S.A. dysponował 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).

Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w strukturze własnościowej. Nastąpiło rozdrobnienie akcjonariatu. Największy akcjonariusz - Sovereign Capital SA dysponuje łącznie 31,8% kapitału zakładowego Werth-Holz SA uprawniających do 31,8% głosów na WZW utracił więc pakiet kontrolny w Spółce.

## 27. Rezerwy

	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Na 1 października 2015 roku	6 762,44 zł	899 744,10 zł	906 506,54 zł
Zwiększenie rezerwy	- zł	49 875,20 zł	49 875,20 zł
Wykorzystanie rezerwy	- zł	- zł	- zł
Odpisanie rezerwy niewykorzystanej	- zł	- zł	- zł
Korekta z tytułu dyskonta	- zł	- zł	- zł
<b>Na 30 września 2016 roku</b>	<b>6 762,44 zł</b>	<b>949 619,30 zł</b>	<b>956 381,74 zł</b>
Krótkoterminowe 2015/2016- BZ	4 562,74 zł	949 619,30 zł	954 182,04 zł
Długoterminowe 2015/2016- BZ	2 199,70 zł	- zł	2 199,70 zł
	<b>6 762,44 zł</b>	<b>949 619,30 zł</b>	<b>956 381,74 zł</b>
Krótkoterminowe 2014/2015 - BO	4 562,74 zł	899 744,10 zł	904 306,84 zł
Długoterminowe 2014/2015 - BO	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>

## 28. Dotacje rządowe

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Na początku okresu sprawozdawczego	142 509,81	142 509,81
Otrzymane w trakcie roku w tym:	83 939,10	3 757,00
Ujęte w rachunku zysków i strat	119 878,11	3 757,00
<b>Na końcu okresu sprawozdawczego</b>	<b><u>106 570,80</u></b>	<b><u>142 509,81</u></b>
Krótkoterminowe	106 570,80	142 509,81
Długoterminowe	<u>106 570,80</u>	<u>142 509,81</u>

## 29. Przychody przyszłych okresów

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Na początku okresu sprawozdawczego	142 509,81	142 509,81
Odroczone w trakcie roku	83 939,10	0,00
Odniesione do rachunku zysków i strat	119 878,11	0,00
<b>Na końcu okresu sprawozdawczego</b>	<b><u>106 570,80</u></b>	<b><u>142 509,81</u></b>
Krótkoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe	<u>106 570,80</u>	<u>142 509,81</u>
	<b><u>106 570,80</u></b>	<b><u>142 509,81</u></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)**

	30.09.2016	30.09.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	1 056 288,02 zł	1 040 794,71 zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe	2 044 724,51 zł	1 642 677,05 zł
Zobowiązania publiczno - prawne	99 396,95 zł	388 973,72 zł
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	110 834,47 zł	87 317,48 zł
Inne zobowiązania	13 028,25 zł	10 374,07 zł
<b>Razem</b>	<b>3 324 272,20 zł</b>	<b>3 170 137,03 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 30.09.2016 I 30.09.2015**

	RAZEM	W terminie	< 90 dni	90 - 180 dni	180 - 365 dni	>365 dni
30.09.2016	3 101 012,53 zł	2 846 913,99 zł	138 622,11 zł	115 476,43 zł	-	-
w tym zaliczki na dostawy		13 028,25 zł				
30.09.2015	2 683 471,76 zł	2 518 324,11 zł	156 004,14 zł	-	9 143,51 zł	-
w tym zaliczki na dostawy		10 374,07 zł				

### 31. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

#### Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

		Obroty z tytułu należności od podmiotów powiązanych	Obroty z tytułu zobowiązań wobec podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Sovereign Capital SA	2015/2016	100 000,00 zł	123 099,03 zł	773 885,77 zł	2 644,50 zł
	2014/2015	1 881 699,57 zł	1 471 549,54 zł	696 300,81 zł	2 760,06 zł
RAZEM 2015/2016		<u>100 000,00 zł</u>	<u>123 099,03 zł</u>	<u>773 885,77 zł</u>	<u>2 644,50 zł</u>
RAZEM 2014/2015		<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>
Grupa PEKABEX	2015/2016	- zł	733 249,44 zł	- zł	1 053 643,52 zł
	2014/2015	1 345 359,18 zł	1 169 452,52 zł	143 910,00 zł	672 247,21 zł
RAZEM 2015/2016		<u>- zł</u>	<u>733 249,44 zł</u>	<u>- zł</u>	<u>1 053 643,52 zł</u>
RAZEM 2014/2015		<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>
Drew-Serwis Spółka z o.o.	2015/2016	- zł	- zł	- zł	- zł
	2014/2015	- zł	6 980 384,36 zł	- zł	365 787,24 zł
RAZEM 2015/2016		<u>- zł</u>	<u>- zł</u>	<u>- zł</u>	<u>- zł</u>
RAZEM 2014/2015		<u>- zł</u>	<u>6 980 384,36 zł</u>	<u>- zł</u>	<u>365 787,24 zł</u>
Werthaus Spółka z o.o.	2015/2016	- zł	- zł	- zł	- zł
	2014/2015	- zł	- zł	- zł	- zł
RAZEM 2015/2016		<u>- zł</u>	<u>- zł</u>	<u>- zł</u>	<u>- zł</u>
RAZEM 2014/2015		<u>- zł</u>	<u>- zł</u>	<u>- zł</u>	<u>- zł</u>

#### Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi odbywały się na warunkach rynkowych. Pomiedzy podmiotami powiązаныmi 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.

	30.09.2016	30.09.2015
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	20 287,23 zł	-393 778,70 zł
Zmiana stanu z tytułu należności inwestycyjnych	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych	-	-
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>20 287,23 zł</b>	<b>393 778,70 zł</b>

#### Zmiana stanu zapasów

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

	30.09.2016	30.09.2015
Bilansowa zmiana stanu zapasów	-3 537 073,49 zł	- 2 174 502,82 zł
Utworzone odpisy aktualizacyjne	-	-
Rozwiązane odpisy aktualizacyjne	-	-
<b>Zmiana stanu zapasów</b>	<b>-3 537 073,49 zł</b>	<b>-2 174 502,82 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.

	30.09.2016	30.09.2015
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	154 135,17 zł	-330 284,89 zł
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	-
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych	-	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań</b>	<b>154 135,17 zł</b>	<b>-330 284,89 zł</b>

#### Zmiana stanu rezerw

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

	30.09.2016	30.09.2015
Bilansowa zmiana stanu rezerw	49 875,20 zł	672 444,10 zł
<b>Zmiana stanu rezerw</b>	<b>49 875,20 zł</b>	<b>672 444,10 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.

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<b>Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	689 528,94	324 715,28
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>689 528,94 zł</b>	<b>324 715,28 zł</b>
<b>Inne korekty</b>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
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 kontynuowania działalności**

Zarząd Spółki optymistycznie ocenia perspektywę rozwoju Werth-Holz S.A. Spółka kontynuuje strategię zwiększenie sprzedaży do sieci handlowych DIY. 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 2015/2016.

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).

Sprawozdanie finansowe za rok 2015/2016 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 68,1 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 30 września 2016 roku	Rok zakończony 30 września 2015 roku
<b>STRUKTURA ZATRUDNIENIA</b>		
Pracownicy fizyczni	17	0
Pracownicy umysłowi	22	17
	<u>39</u>	<u>17</u>

Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2016 roku wyniósł 39 pracowników (w tym 11 kobiet i 28 mężczyzn), a na dzień 30 września 2015 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 30 września 2016 roku	Rok zakończony 30 września 2015 roku
<b>WYNAGORDZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ</b>		
Wynagrodzenie Członków Zarządu	438 160,00	525 160,00
	<u>438 160,00</u>	<u>525 160,00</u>

### 39. Wynagrodzenie audytora

Uchwałą Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A. z dnia 24 sierpnia 2016 roku firma Morison Finansista Audit Sp. z o.o. została wybrana na audytora dla potrzeb badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015/2016. Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2015/2016 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

Wszystkie zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym zostały przedstawione w informacji dodatkowej oraz notach stanowiących integralną część sprawozdania finansowego.

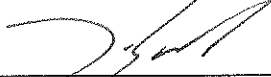
- zmiany w składzie organów Werth-holz SA - "Informacja dodatkowa" - str.9 Sprawozdania finansowego
- zmiany w akcjonariacie Werth-Holz SA - nota nr 26 "Kapitał własny"

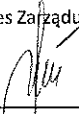
Poznań 28.02.2017 r.

Sporządził:

  
Teresa Wilczyńska  
Główny Księgowy

Zarząd:

  
Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu

  
Renata Białek  
Członek Zarządu



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WERTH-HOLZ S.A. W ROKU OBROTOWYM 2015/2016 (1.10.2015 - 30.09.2016)

### 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 są przede wszystkim specjalistyczne sklepy typu DIY (do-it-yourself) oraz centra ogrodnicze.

#### Władze spółki

W roku obrotowym 2015/2016 doszło do zmian w składzie zarządu spółki: z dniem 31 stycznia 2016 roku Pan Andreas Madej złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu spółki oraz w dniu 29 lipca 2016 roku z zarządu zrezygnował Pan Jarosław Gniadek. W dniu 2 września 2016 roku do zarządu powołany został Pan Jarosław Gniadek. W skład zarządu spółki na dzień 30.09.2016 roku wchodził:

- a) Pan Jarosław Gniadek
- b) Pani Renata Białek

W roku 2015/2016 doszło do zmian w składzie rady nadzorczej spółki: w dniu 30 marca 2016 roku rezygnację ze stanowiska członka rady nadzorczej złożył Pan Krzysztof Pełka. W dniu 20 lipca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Marcina Zdanowskiego do rady nadzorczej. W dniu 21 września 2016 roku z rady nadzorczej zrezygnował Pan Robert Jędrzejowski i Pan Piotr Witkowski. W dniu 22 września 2016 roku z rady nadzorczej zrezygnował Pan Marcin Zdanowski.

W skład rady nadzorczej na dzień 30.09.2016 roku wchodził:

- a) Pan Ryszard Klimczyk
- b) Pan Ryszard Pinker

W dniu 18 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na nową 3 letnią kadencję następujących członków rady nadzorczej:

- a) Pana Iwo Gabrysiaka
- b) Pana Krzysztofa Pełkę
- c) Panią Katarzynę Gniadek
- d) Pana Ryszarda Pinkera
- e) Pana Thomasa Madeja
- f) Pana Grzegorza Kidybińskiego



## Akcjonariat

Na dzień 30.09.2016 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się w następujący sposób:

Akcjonariusz	liczba 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>100,00%</b>

Obecna struktura akcjonariatu przedstawia się w następujący sposób:

Akcjonariusz	liczba akcji	% udział w kapitale
Sovereign Capital S.A.	16 789 891	31,80%
Cantorelle Limited	15 590 612	29,53%
Grassalen Limited	12 723 764	24,10%
Jarosław Gniadek	2 866 849	5,43%
JC Wibo NV	4 350 000	8,24%
Pozostali	676 278	1,28%
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>52 800 000</b>	<b>100,00%</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 2015/2016 spółka kontynuowała strategię przyjętą w latach 2011-2012 polegającą na produkcji wyrobów drewnianych do ogrodu o większej wartości dodanej (produkty malowane). W 2016 roku skupiono się na dalszym poszerzeniu oferty wyrobów własnych. Spółka w trakcie sezonu zaprezentowała nowe innowacyjne wyroby, w tym produkty wykorzystujące wiklinę, które następnie udało się wprowadzić do gamy produktowej u dotychczasowych klientów sieciowych.

Skupiono również się na pozyskaniu nowych klientów sieciowych. W efekcie tych działań w sezonie 2015/2016 spółce udało się pozyskać dwie nowe niemieckie sieci DIY. Współpraca z nowymi klientami rozpoczęła się już w roku obrachunkowym 2015/2016. Asortyment w tych nowych sieciach będzie następnie rozwijany w kolejnych sezonach. Zarząd przewiduje znaczące zwiększenie sprzedaży na rynek niemiecki. Będzie to wynikało z istotnego poszerzenia asortymentu w sieciach, z którymi spółka rozpoczęła współpracę w końcówce sezonu 2015/2016, ale również z ogólnego zwiększenia gamy produktów u wieloletnich klientów. Jednocześnie, w wyniku działań podjętych w sezonie 2015/2016, spółka przewiduje zapoczątkowanie w sezonie 2016/2017 sprzedaży na rynek czeski, słowacki, szwajcarski i skandynawski.

Sezon 2015/2016 przyniósł dalsze korzystne zwiększanie się udziału sprzedaży Werth-Holz do sieci DIY i marginalizację sprzedaży do pośredników (sprzedaż do sieci charakteryzują się większą marżowością w stosunku do sprzedaży przez pośredników). Ponadto kontynuowano proces zwiększania wydajności na produkcji. W efekcie wskaźnik kosztów wytworzenia sprzedanych produktów w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2015/2016 spadł do 79,6% z 83,7% w roku poprzednim.



Spółka zamierza w najbliższych 12 miesiącach uruchomić produkcję całorocznych domów prefabrykowanych, w tym modułowych, na szkieletach drewnianym. Sprzedaż produktów prefabrykowanych odbywać się będzie pod nową marką WERTHAUS ([www.werthaus.eu](http://www.werthaus.eu)) i będzie prowadzona przez podmiot zależny Werthaus Sp. z o.o.

W III kwartale 2015 roku spółka zawarła umowę kredytową z BZWBK SA dotyczącą udzielenia kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na refinansowanie obligacji oraz kredytu obrotowego. Na mocy tych umów BZWBK SA udzielił w 2015 roku Werth-Holz kredytu inwestycyjnego w wysokości 7 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym finansującego bieżącą działalność do kwoty 9 mln zł. W trakcie roku obrachunkowego 2015/2016 spółka spłaciła kredyt inwestycyjny o wartości 3,6 mln zł. Całkowite spłacenie tego kredytu planowane jest na grudzień 2017 roku. W lipcu 2016 roku spółka przedłużyła kredyt obrotowy na kolejne 12 miesięcy i zwiększyła wysokość linii w rachunku bieżącym do 13,0 mln zł. Refinansowanie obligacji, o których mowa powyżej wraz z obniżeniem się marży kredytów i spadkiem WIBOR, wiązało się z obniżeniem kosztu finansowania w roku 2015/2016 o około 390 tys zł brutto. Jest to zgodne z założeniami spółki, jakie były prezentowane w komunikatach Werth-Holz po podpisaniu umów kredytowych w lipcu 2015 roku.

### 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. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez zawieranie zwykłych forwardów oraz zaopatrywanie się w niektóre rodzaje surowca za granicą 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 pozyskiwaniu 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 sieciowi 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 oraz przez szukanie możliwości produkcji i sprzedaży alternatywnych produktów, które nie są związane z rynkiem ogrodowym, np. produkcja domów prefabrykowanych, w tym obiektów modułowych.
- 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 odbiorców (zarówno podmiotową jak i terytorialną), brak uzależnienia od konkretnego odbiorcy lub grupy odbiorców oraz poprzez wprowadzenie do sprzedaży produktów, które pozwalają przewidzieć popyt na te wyroby w trakcie sezonu.

- 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 kalendarzowego. 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).
- ryzyko związane z brakiem dostępności pracowników: w ostatnich kwartałach obserwowane jest zmniejszanie dostępności pracowników produkcyjnych. Spowodowane jest to: odpływem pracowników na inne rynki np. rynek niemiecki lub brytyjski, starzeniem się społeczeństwa polskiego, brakiem wystarczającej ilości szkół zawodowych kształcących nowych pracowników. W efekcie postępujące zjawisko spadku ilości pracowników gotowych podjąć pracę w spółce na stanowiskach produkcyjnych, może utrudnić Werth-Holz dalszy rozwój. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez korzystanie z firm outsourcingowych, w tym firm specjalizujących się w kierowaniu do pracy pracowników z rynku ukraińskiego i białoruskiego.

#### 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 2015/2016 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 ochrony środowiska i ciągłego 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 powstałe ciepło wykorzystywane jest przez spółkę do ogrzewania hal i budynków i suszenia tarcicy. Również na terenie zakładu prowadzona jest segregacja odpadów poprodukcyjnych nie będących elementami drewnianymi.

#### 8. Zatrudnienie

Na dzień 30.09.2016 roku spółka Werth-Holz S.A. w przeliczeniu na pełny etat zatrudniała 39 pracowników.

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

W roku obrachunkowym 2015/2016 członkowie rady nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia. Łączne wynagrodzenie członków zarządu w roku 2015/2016 wyniosło 438.160 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 stosuje zwykłe forwardy służące zabezpieczeniu kursu walutowego związanego ze sprzedażą zagraniczną w euro.

## 11. Przewidywana sytuacja finansowa i perspektywy rozwoju

Spółka zamierza kontynuować strategię wzrostu sprzedaży i zyskowności, co możliwe będzie dzięki pojawieniu się coraz większych korzyści skali, które dotyczą przede wszystkim kosztów stałych (podatki od nieruchomości, administracja, koszty osobowe, amortyzacja maszyn i budowli), których poziom jest niezależny od wielkości generowanej sprzedaży. Jednocześnie bardzo duży nacisk w roku 2015/2016 został położony na dalszą optymalizację kosztów i zwiększenie efektywności zakładu produkcyjnego. Spółka w roku obrachunkowym 2015/2016 poszerzyła portfel produktów własnych. Opracowane wzory, które następnie podlegały zastrzeżeniu, pozwoliły spółce na pozyskanie kolejnych nowych klientów sieciowych w kraju i za granicą – w Niemczech, Czechach, Słowacji i Skandynawii. 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 spółce pozwolić na dalsze poprawianie rentowności.

Spółka również pracuje nad zbudowaniem portfela zamówień związanych z produkcją całorocznych domów prefabrykowanych, w tym obiektów modułowych. Zarząd przewiduje, że pierwsze kontrakty zostaną podpisane w pierwszej połowie 2017 roku.

Poznań, dnia 28 lutego 2017 roku

Jarosław Gniadek  
Prezes Zarządu

Renata Białek  
Członek Zarządu