



Werth-Holz SA

DOKUMENT INFORMACYJNY

WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Poznaniu

*sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A, B i C
do obrotu na rynku NewConnect*

DATA SPORZĄDZENIA DOKUMENTU INFORMACYJNEGO: 21.06.2010

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeśli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

AUTORYZOWANY DORADCA NEWCONNECT

DnB NORD
Biuro Maklerskie

Bank DnB NORD Polska S.A., Biuro Maklerskie
Radom, ul. Żeromskiego 75, www.bmdnb nord.pl

DOKUMENT INFORMACYJNY

WSTĘP

Emitent:

Nazwa (firma): Werth-Holz Spółka Akcyjna
Kraj: Polska
Siedziba: ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań
Numer NIP: 957-098-54-92
Numer REGON: 220503759
Numer KRS: 0000292194
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon: +48 (95) 749 22 30
Fax: +48 (95) 749 22 31
Pocztą elektroniczną: info@werth-holz.pl
Strona internetowa: www.werth-holz.pl
www.werth-holz.de

Autoryzowany Doradca:

Nazwa (firma): Bank DnB NORD Polska Spółka Akcyjna, Biuro Maklerskie
Kraj: Polska
Siedziba: ul. Żeromskiego 75, 26-600 Radom
Numer KRS: 0000022156
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon: +48 (48) 381 52 79
Fax: +48 (48) 363 37 72
Pocztą elektroniczną: biuro.maklerskie@dnbnord.pl
Strona internetowa: www.bmdnbnd.pl

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wprowadzanych jest:

- 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda
- 43.500.000 (czterdzieści trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda
- 1.300.000 (milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda

Łącznie na podstawie niniejszej Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wprowadza się 45.800.000 (czterdzieści pięć milionów osiemset tysięcy) akcji na okaziciela stanowiących 100% kapitału zakładowego Werth-Holz S.A.

Spis treści:

WSTĘP	1
ROZDZIAŁ I CZYNNIKI RYZYKA	4
1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM	5
1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach europejskich i Polsce	5
1.1.2. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego	5
1.1.3. Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego	5
1.1.4. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych	5
1.2. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY	6
1.2.1. Ryzyko związane z dostępem do surowca	6
1.2.2. Ryzyko związane z sezonowym charakterem działalności Emitenta	6
1.2.3. Ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych	6
1.2.4. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych	6
1.2.5. Ryzyko utraty kluczowych pracowników	7
1.2.6. Ryzyko związane z obciążeniem majątku Emitenta	7
1.2.7. Ryzyko braku dostępu do kapitału obrotowego	7
1.2.8. Ryzyko braku możliwości zrefinansowania obecnego zadłużenia	7
1.2.9. Ryzyko związane z zamieszczeniem przez biegłego rewidenta zastrzeżeń do opinii z badania sprawozdania finansowego za rok 2009	7
1.2.10. Ryzyko związane z możliwością braku osiągnięcia rentowności	9
1.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM	10
1.3.1. Ryzyko wahań kursu oraz ograniczonej płynności akcji Emitenta	10
1.3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami	10
1.3.3. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect	10
1.3.4. Ryzyko nałożenia sankcji administracyjnych przez KNF	11
1.3.5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	11
ROZDZIAŁ II OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	12
2.1. EMITENT	13
2.2. AUTORYZOWANY DORADCA NEWCONNECT	14
ROZDZIAŁ III DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	15
3.1. SZCZEGÓLWE OKREŚLENIE RODZAJU, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAWA Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	16
3.1.1. Rodzaj wprowadzanych instrumentów finansowych	16
3.1.2. Uprzywilejowanie instrumentów finansowych	17
3.1.3. Zbywalność instrumentów finansowych	17
3.1.4. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	17
3.1.5. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o obrocie	19
3.1.6. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji	20
3.1.7. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady WE w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	22
3.1.8. Umowy ograniczające zbywanie papierów wartościowych typu lock-up	23
3.2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	24
3.2.1. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	24
3.2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	24
3.2.3. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu	24
3.3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE	31
3.4. WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI	32
3.4.1. Uprawnienia majątkowe	32
3.4.2. Uprawnienia korporacyjne	33
3.4.3. Planowane zmiany definicji spółki publicznej	36
3.5. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI	38
3.6. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	39
3.6.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych	39
3.6.2. Podatek dochodowy od osób prawnych	40
3.6.3. Podatek od spadków i darowizn	42
3.6.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych	42
3.6.5. Odpowiedzialność płatnika	42

ROZDZIAŁ IV DANE O EMITENCIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI.....	43
4.1. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	44
4.1.1. Dane Emitenta.....	44
4.1.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta	44
4.1.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został tworzony Emitent.....	44
4.1.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru	44
4.2. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA.....	45
4.3. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA	46
4.3.1. Informacje podstawowe.....	46
4.3.2. Kapitał zakładowy	46
4.3.3. Kapitał zapasowy	46
4.3.4. Inne kapitały	46
4.3.5. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	46
4.3.6. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji praw obligatariuszy	46
4.3.7. Informacje o możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.....	47
4.4. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIONE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	48
4.5. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA.....	49
4.6. PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH EMITENTA.....	50
4.6.1. Zarys ogólny działalności Emitenta i opis produktów	50
4.6.2. Charakterystyka rynku, na którym działa Emitent	52
4.6.3. Pozycja rynkowa Emitenta.....	53
4.6.4. Przewagi konkurencyjne Emitenta	53
4.6.5. Strategia i plany rozwojowe.....	54
4.7. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA.....	57
4.8. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT	58
4.8.1. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym.....	58
4.8.2. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla emitenta.....	58
4.8.3. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych.....	58
4.9. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	59
4.10. INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZAMIESZCZONYM W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	60
4.11. WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI EMITENTA, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH ZAMIESZCZONYM W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	61
4.12. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I OSOBACH NADZORUJĄCYCH	62
4.13. STRUKTURA AKCJONARIATU, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	63
4.14. RAPORT KWARTALNY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2010 ROKU.....	64
4.14.1. Wybrane dane finansowe	64
4.14.2. Komentarz zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	64
4.14.3. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwoju prowadzonej działalności	65
ROZDZIAŁ V SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	66
ROZDZIAŁ VI ZAŁĄCZNIKI.....	127
6.1. WYJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	128
6.2. ODPIS Z KRS	129
6.3. STATUT EMITENTA.....	137
6.4. DEFINICJE SKRÓTÓW	142

ROZDZIAŁ I

CZYNNIKI RYZYKA

1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem

1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w krajach europejskich i Polsce

Emitent kieruje większość sprzedaży na eksport, przeważnie do klientów z Niemiec, Francji, Włoch, Holandii, Austrii, Szwajcarii oraz innych krajów europejskich. Stąd wyniki działalności Emitenta są uzależnione od siły nabywczej konsumentów mieszkających w tych krajach. Sytuacja finansowa tych konsumentów jest związana z ogólną sytuacją gospodarczą danego kraju. Pogorszenie koniunktury gospodarczej w danym kraju może prowadzić także do zmniejszenia popytu na produkty Emitenta.

Emitent minimalizuje to ryzyko dywersyfikując strukturę sprzedaży pośród wielu klientów i wiele krajów, w tym poprzez dążenie do zwiększenia sprzedaży na terenie Polski.

1.1.2. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Regulacje prawne w Polsce, w tym regulacje dotyczące działalności przedsiębiorstw zmieniają się bardzo często. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi dla Emitenta interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji.

Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez bieżącą analizę przepisów prawa istotnych dla prowadzonej działalności.

1.1.3. Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Zmiany w przepisach mogą powodować w szczególności wzrost obciążeń publiczno-prawnych Emitenta a tym samym zwiększyć koszty jego działalności. Negatywny wpływ na działalność Emitenta mogą mieć także decyzje aparatu skarbowego nawet jeżeli zostaną one uchylone w wyniku późniejszego postępowania sądowego. Dodatkowym utrudnieniem dla przedsiębiorców jest niejasność i niejednoznaczność przepisów podatkowych oraz ich niejednolite wykładnie i interpretacje. Zarówno praktyka organów skarbowych jak i linia orzecznicza sądów administracyjnych są zmienne i często niespójne. Równocześnie duży wpływ na prawo podatkowe mają przepisy Unii Europejskiej, które zwiększają trudności związane ze stosowaniem przepisów podatkowych.

Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez bieżącą analizę przepisów prawa istotnych dla prowadzonej działalności.

1.1.4. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych

Emitent kieruje zdecydowaną większość sprzedaży do kontrahentów zagranicznych. Zamówienia składane przez klientów zagranicznych wyrażane są w Euro, natomiast Emitent dokonuje zakupów surowców, wypłaca wynagrodzenia oraz ponosi inne koszty w złotych. Stąd Emitent narażony 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 Emitenta.

Należy zauważyć, iż Emitent nie zaangażował się w niesymetryczne opcje walutowe i nie posiada takich instrumentów.

1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży

1.2.1. Ryzyko związane z dostępem do surowca

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w działalności Emitenta jest drewno. Surowiec ten jest pozyskiwany przede wszystkim w drodze zakupu z Państwowego Gospodarstwa Leśnego – Lasy Państwowe („PGL Lasy Państwowe”) 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 Emitenta. Dodatkowo ilość i rodzaj oferowanego surowca są zmienne i nie została w tym zakresie ukształtowana jednolita polityka ze strony PGL Lasy Państwowe. W związku z tym istnieje ryzyko, iż Emitent 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). W takiej sytuacji można spodziewać się wzrostu jednostkowego kosztu produkcji Emitenta, który może przełożyć się na pogorszenie wyników działalności Emitenta.

Emitent ogranicza ryzyko związane z zakupami surowca poprzez bieżące monitorowanie aukcji internetowych oraz uczestnictwo w aukcjach prowadzonych przez różne nadleśnictwa a także ciągłą analizę możliwych alternatywnych źródeł pozyskania surowca u pośredników krajowych oraz zagranicznych.

1.2.2. Ryzyko związane z sezonowym charakterem działalności Emitenta

Popyt na produkty Emitenta ma charakter sezonowy, przy czym większość rocznej sprzedaży realizowana jest w pierwszej połowie roku. W tym okresie klienci zaopatrują się w produkty Emitenta, które cieszą się największym powodzeniem wśród klientów indywidualnych w okresie wiosennym i letnim. W związku z tym przychody Emitenta charakteryzują się sezonowością. Najniższy poziom przychodów przypada na okres jesienny, podczas którego następuje zwiększanie zapasów oraz kontraktacja na kolejny sezon.

Emitent minimalizuje ryzyko sezonowości poprzez: (i) rozwój krajowej sieci partnerów prowadzących sprzedaż detaliczną, (ii) wprowadzenie do sprzedaży produktów, których sprzedaż nasila się w okresie późnojesiennym (np. wiaty na samochody, drewnutnie), (iii) wprowadzenie do sprzedaży produktów pozwalających na złamanie sezonowości (np. stoliki piwne na Oktoberfest).

1.2.3. Ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych

W branży, w której działa Emitent 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. Następnie dostawy realizowane są na podstawie poszczególnych zamówień, które często przekraczają pierwotne deklaracje. Z drugiej jednak strony istnieje ryzyko, iż mimo deklaracji towary nie zostaną odebrane, a brak wiążących umów znacznie utrudnia realizację potencjalnych roszczeń.

Emitent minimalizuje powyższe poprzez dywersyfikację odbiorców (zarówno podmiotową jak i terytorialną) oraz brak uzależnienia od konkretnego odbiorcy lub grupy odbiorców.

1.2.4. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Działalność prowadzona przez Emitenta narażona jest na konkurencję ze strony innych podmiotów działających w branży, głównie ze strony spółek polskich. Konkurencja ta przejawia się poziomem cen oraz asortymentem produkcji innych podmiotów obecnych na rynku. Istnieje ryzyko rozpoczęcia „wojny cenowej” lub też sprzedawania przez niektórych dostawców swoich produktów po zaniżonych cenach, aby wyzbyć się towarów zalegających na magazynach.

Emitent ogranicza ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych poprzez właściwy dobór asortymentu, budowanie długoterminowych relacji handlowych z wybranymi kontrahentami oraz strategię koncentrującą się na konkurencji jakościowej a nie wyłącznie cenowej. Równocześnie należy zauważyć, iż w branży nie działa żaden gracz

globalny, a najwięksi konkurenci Emitenta to spółki polskie, narażone na te same czynniki zewnętrzne co Werth-Holz S.A.

1.2.5. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta oraz perspektywy jego rozwoju są uzależnione w znacznym stopniu od wiedzy i doświadczenia kluczowych pracowników Emitenta. Odejście ze spółki najistotniejszych pracowników mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta oraz realizację przyjętej strategii rozwoju.

Emitent zapobiega temu ryzyku poprzez budowanie więzi między organizacją i zatrudnionymi osobami oraz nie ograniczanie zakresu obowiązków osób zarządzających tylko do jednego obszaru działalności spółki.

1.2.6. Ryzyko związane z obciążeniem majątku Emitenta

Emitent posiada zadłużenie z tytułu kredytu oraz wyemitowanych obligacji, których zabezpieczeniem są hipoteki na wszystkich nieruchomościach Emitenta oraz zastawy rejestrowe na maszynach i urządzeniach należących do Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, że zaprzestanie regulowania zobowiązań przez Emitenta może skutkować dążeniem wierzycieli do zaspokojenia się z majątku Spółki.

Taka sytuacja jest jednak bardzo mało prawdopodobna biorąc pod uwagę fakt, iż Emitent na bieżąco reguluje swoje zobowiązania, a środki zewnętrzne finansują majątek obrotowy i są odzyskiwane w kolejnym sezonie.

1.2.7. Ryzyko braku dostępu do kapitału obrotowego

Emitent znajduje się na wczesnym etapie rozwoju i w celu optymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu oraz stabilnej poprawy wyników finansowych konieczne jest utrzymywanie wysokiej dynamiki wzrostu sprzedaży. Zwiększenie skali działalności Emitenta wiąże się z kolei z koniecznością zwiększania majątku obrotowego oraz pozyskiwania finansowania na ten cel. W związku z powyższym znaczące ograniczenie dostępu do finansowania obrotowego może spowodować, iż założona strategia rozwoju będzie realizowana wolniej niż zakładano.

Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł finansowania kapitału obrotowego (środki własne, kredyt bankowy, obligacje korporacyjne, podwyższenie kapitału zakładowego) oraz poszukiwanie innych sposobów na wzrost sprzedaży przy ograniczonym dostępie do kapitału obrotowego, takich jak produkcja na materiale powierzonym (przerób usługowy).

1.2.8. Ryzyko braku możliwości zrefinansowania obecnego zadłużenia

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji korporacyjnych serii G w kwocie nominalnej 2.300.0000 zł, z tytułu obligacji korporacyjnych serii H w kwocie nominalnej 300.000 zł, z tytułu obligacji korporacyjnych w kwocie serii I w kwocie 1.300.000 zł oraz z tytułu kredytu bankowego w kwocie 2.000.000 zł. W związku z powyższym na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączne nominalne zadłużenie Emitenta wynosi 5.900.000 zł. Termin spłaty w/w zobowiązań przypada na koniec lipca 2010 roku (2 mln zł - kredyt bankowy) na dzień 21 grudnia 2010 roku (2,6 mln zł - obligacje serii G oraz serii H) oraz na dzień 30 czerwca 2011 (1,3 mln zł - obligacje korporacyjne serii I).

W związku z powyższym Emitent będzie dążył do zrefinansowania przedmiotowego zadłużenia. Brak możliwości zrefinansowania zadłużenia może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta.

Emitent na bieżąco reguluje wszystkie powyższe zobowiązania i prowadzi obecnie rozmowy zmierzające do pozyskania nowych źródeł finansowania umożliwiających zarówno zrefinansowanie dotychczasowych zobowiązań jak i pozyskanie nowych środków na zwiększenie kapitału obrotowego. Zdaniem zarządu Emitenta działania te zostaną uwieńczony powodzeniem. Równocześnie należy zauważyć, iż poziom obecnego zadłużenia Emitenta nie jest wysoki biorąc pod uwagę inne wielkości bilansowe, na co wskazują wskaźniki zadłużenia spółki:

- stosunek zadłużenia odsetkowego netto, tj. zadłużenia odsetkowego pomniejszonego o środki pieniężne (ang. „*net debt*”) do kapitałów własnych (ang. „*equity*”) wyniósł na koniec I kwartału 2010 roku niecałe 45% (ang. „*financial gearing*”);

- stosunek kapitałów własnych (ang. „*equity*”) do sumy bilansowej (ang. „*total assets*”) wyniósł na koniec I kwartału 2010 roku 54%.

Poziom obydwu wskaźników jest powszechnie uważany za bezpieczny z punktu widzenia stabilności finansowej przedsiębiorstw.

1.2.9. Ryzyko związane z zamieszczeniem przez biegłego rewidenta zastrzeżeń do opinii z badania sprawozdania finansowego za rok 2009

Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2009 sporządzone zgodnie z MSR wydał opinię pozytywną z zastrzeżeniami oraz zwróceniem uwagi o następującej treści:

„W bieżącym roku obrotowym Spółka zwiększyła o kwotę 457,7 tysięcy złotych wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień bilansowy wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego wyniosła 833,0 tysięcy złotych. W naszej ocenie, w związku z faktem, że Spółka zarówno w roku ubiegłym jak i bieżącym wygenerowała stratę netto, ujęcie w sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu podatku odroczonego, przy jednoczesnym braku realnych prognoz pozwalających zakładać realizację tych aktywów, stoi w sprzeczności z zasadą ostrożnej wyceny. Gdyby Spółka objęła aktywa z tytułu podatku odroczonego odpisem aktualizacyjnym to wartość straty netto zwiększyłaby się o kwotę 833,0 tysięcy złotych.

W roku 2009 Spółka przeprowadziła wycenę wartości godziwej posiadanych praw wieczystego użytkowania gruntów w oparciu o zewnętrzne operaty szacunkowe. Wartość przeszacowania netto, tj. po uwzględnieniu rezerwy z tytułu podatku odroczonego, wyniosła 513,2 tysięcy złotych i odniesiona została na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Ponieważ prawo wieczystego użytkowania gruntów jest kategorią specyficzną jedynie dla polskiego systemu prawnego, to nie stanowi ono przedmiotu bezpośrednich regulacji w MSR/MSSF. W naszej ocenie prawo wieczystego użytkowania gruntów nie spełnia wymogów definicji MSR 16 dla środków trwałych, co wyklucza możliwość zastosowania tego Standardu i zawartego w nim modelu wyceny opartego na wartości przeszacowanej. Zastosowanie modelu wyceny do wartości godziwej, w oparciu o MSR 38 „Wartości niematerialne”, również nie jest naszym zdaniem zasadne z uwagi na fakt, że Standard ten wymaga, aby dla wycenianych w ten sposób wartości niematerialnych istniał aktywny rynek. Gdyby Spółka nie dokonała przeszacowania prawa wieczystego użytkowania gruntów do wartości godziwej to wartość tych praw oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu finansowym zmniejszyłyby się odpowiednio o kwotę 633,6 tysięcy złotych i 120,4 tysięcy złotych, a wartość kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 513,2 tysięcy złotych. Jednocześnie o taką samą kwotę zmniejszeniu uległby wykazany w sprawozdaniu za rok 2009 dochód całkowity.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt posiadania przez Spółkę na dzień bilansowy zobowiązań krótkoterminowych w łącznej kwocie 7.050,0 tysięcy złotych o terminach wymagalności przypadających na czerwiec 2010 roku. Zdaniem Zarządu istnieje ryzyko powstania trudności w prowadzeniu działalności przez Werth-Holz S.A. w przypadku gdyby Spółce nie udało się refinansować tych zobowiązań”.

W odniesieniu do powyższych uwag biegłego rewidenta Emitent informuje, iż:

- a) Zarówno w roku 2009 jak i obecnie Werth-Holz S.A. koncentruje się na stabilnym zwiększaniu przychodów i budowaniu bazy klientów dzięki czemu możliwe będzie optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładu. Fakt że spółka ponosi straty w początkowych okresach działalności jest normalnym zjawiskiem dla spółek produkcyjnych, które dopiero przy odpowiednio wysokim poziomie przychodów osiągają rentowność. Strategia Emitenta zakłada budowanie stabilnych fundamentów długoterminowego wzrostu wartości Spółki. Ze względu na opisane powyżej czynniki zarząd Spółki, fakt ponoszenia strat na początkowym etapie działalności, w żaden sposób nie oznacza iż taka sytuacja ma charakter trwały. Dodatkowo biorąc pod uwagę możliwość rozliczenia straty na potrzeby podatku dochodowego przez okres kolejnych 5 lat, Emitent nie widział potrzeby dokonywania odpisu aktualizacyjnego wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- b) Wątpliwości biegłego rewidenta związane z możliwością ujęcia praw użytkowania wieczystego w bilansie Spółki, a tym samym możliwością i sposobem ich wyceny, wynikają z faktu, iż prawo użytkowania wieczystego jest kategorią specyficzną dla polskiego porządku prawnego i w MSR nie zostało w żaden sposób uregulowane. W

praktyce pojawiają się różne sposoby ujmowania użytkowania wieczystego. Zdaniem Emitenta ujęcie praw użytkowania wieczystego w rzeczowych aktywach trwałych na równi z innymi środkami trwałymi, a co za tym idzie ich wycena do wartości godziwej, właściwie oddaje charakter użytkowania wieczystego. Należy przy tym zaznaczyć, iż interpretacja dokonana przez Emitenta jest często spotykana wśród spółek giełdowych;

- c) Krótkoterminowe finansowanie dłużne, którego celem jest sfinansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy jest powszechne w branży drewnianej architektury ogrodowej, co wynika z sezonowości i konieczności budowania i utrzymywania wysokich zapasów, szczególnie w okresie jesiennym. Powyższe finansowanie z samej istoty ma charakter krótkoterminowy i jest co roku renegotjowane i odnawiane. W chwili obecnej prowadzone są rozmowy dotyczące zrefinansowania zadłużenia, które w opinii zarząd zakończą się powodzeniem.

1.2.10. Ryzyko związane z możliwością braku osiągnięcia rentowności

Emitent rozpoczął działalność w 2008 roku na majątku produkcyjnym przejętym po upadłej spółce Werth Holz Polska Sp. z o.o., będącej częścią największego Europejskiego producenta galanterii ogrodowej, koncernu Werth-Holz GmbH, który ogłosił upadłość w 2006 roku. W związku z zaprzestaniem produkcji przez Werth Holz Polska Sp. z o.o. w pierwszym okresie działalności Emitenta konieczne było ponoszenie nakładów niezbędnych do ponownego uruchomienia całego zakładu produkcyjnego oraz wyposażenia go w niezbędne środki obrotowe. W związku z faktem, iż Emitent znajduje się na wczesnym etapie rozwoju nie ma pewności co przyszłego kształtowania się wyników finansowych Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, iż spółka nie osiągnie rentowności i będzie generować straty.

Emitent jest zdania iż perspektywy rozwoju spółki są dobre i przy odpowiednim wzroście przychodów, osiągnięcie rentowności i generowanie zysków będzie możliwe.

1.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym

1.3.1. Ryzyko wahań kursu oraz ograniczonej płynności akcji Emitenta

Ceny papierów wartościowych oraz wolumen obrotu na rynku NewConnect mogą podlegać znacznym wahaniom w krótkim okresie. Inwestorzy powinni mieć świadomość ryzyka związanego z niską płynnością walorów podlegających obrotowi w alternatywnym systemie obrotu. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Emitenta będzie je mogła zbyć w dowolnym terminie i w dowolnej ilości po satysfakcjonującej cenie.

Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych Akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmian globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

1.3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Ponadto, zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu ASO, GPW - jako Organizator Alternatywnego Obrotu - może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku na rynku kierowanym zleceniami,
- zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku lub wykluczenia go z tego działania.

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem rynku albo umowy z Market Makerem, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu ASO, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami,
- zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

1.3.3. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- w przypadku nie wykonywania przez Emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.
- w przypadku nie wykonywania przez Emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Nie można mieć całkowitej pewności, że powyższa sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości akcji Emitenta. Obecnie nie ma jakichkolwiek podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów, których akcje notowane są na rynku NewConnect.

1.3.4. Ryzyko nałożenia sankcji administracyjnych przez KNF

Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

1.3.5. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, główny akcjonariusz, Sovereign Capital S.A. wraz ze swoją spółką zależną Mestria Holdings Limited, posiada 89,41% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 89,41% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. W związku z tym istnieje ryzyko, iż mniejsi akcjonariusze nie będą w stanie przegłosować na walnym zgromadzeniu Emitenta innych projektów uchwał niż te popierane przez większościowego akcjonariusza. Dodatkowo istnieje ryzyko, że główny akcjonariusz może zdecydować o zbyciu części lub wszystkich posiadanych akcji Emitenta. W przypadku nagłej decyzji o sprzedaży znaczącego pakietu akcji Emitenta za pośrednictwem rynku, kurs akcji Emitenta może ulec obniżeniu, co może wiązać się z koniecznością poniesienia strat przez pozostałych akcjonariuszy Spółki.

ROZDZIAŁ II

**OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE
ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM**

2.1. Emitent

Firma: Werth-Holz S.A.
Siedziba: Poznań
Adres: ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań
Telefon: +48 (95) 749 22 30
Fax: +48 (95) 749 22 31

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

Jarosław Gniadek – Członek Zarządu
Andreas Madej – Członek Zarządu

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w treści Dokumentu Informacyjnego.

Oświadczenie osób fizycznych działających w imieniu Emitenta

Działając w imieniu Werth-Holz S.A. oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

JAROSŁAW GNIADEK

Jarosław Gniadek
Członek Zarządu

Andreas Madej

Andreas Madej
Członek Zarządu

2.2. Autoryzowany Doradca NewConnect

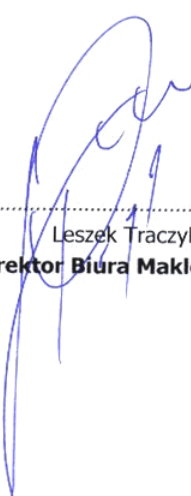
Firma: Bank DnB Nord Polska S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: 02-676 Warszawa, ul. Postępu 15C
Telefon: (048) 381 52 79
Fax: (048) 363 37 72

Osoby fizyczne działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Leszek Traczyk – Dyrektor Biura Maklerskiego

Oświadczenie osób fizycznych działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy

Osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczają, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 (z późn. zm.), oraz że według ich najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.



.....
Leszek Traczyk
Dyrektor Biura Maklerskiego

ROZDZIAŁ III
DANE O INSTRUMENTACH
FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO
ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

3.1. Szczegółowe określenie rodzaju, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń, co do przenoszenia prawa z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

3.1.1. Rodzaj wprowadzanych instrumentów finansowych

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wprowadzanych jest:

- 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda
- 43.500.000 (czterdzieści trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda
- 1.300.000 (milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda

Łącznie na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wprowadza się 45.800.000 (czterdzieści pięć milionów osiemset tysięcy) akcji na okaziciela stanowiących 100% kapitału zakładowego Werth-Holz S.A.

Szczegóły dotyczące przebiegu oferty prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii B

Termin przeprowadzenia oferty prywatnej	Rozpoczęcie subskrypcji: 12 października 2010 roku Zakończenie subskrypcji: 23 października 2010 roku
Termin przydziału akcji	30 listopada 2010 roku
Liczba akcji objętych subskrypcją	43.500.000 akcji zwykłych na okaziciela
Cena emisyjna i nabycia	0,40 zł
Liczba podmiotów, do których Zarząd Emitenta skierował zapytanie ofertowe dotyczące nabycia akcji	Jeden podmiot
Liczba podmiotów, które odpowiedziały na zaproszenie Emitenta i którym przydzielono akcje	Jeden podmiot
Wartość przeprowadzonej subskrypcji	17.400.000 zł
Łączne koszty emisji, wynikające z poniesionych kosztów notarialnych i uiszczonego podatku	22.732 zł

Szczegóły dotyczące przebiegu oferty prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii C

Termin przeprowadzenia oferty prywatnej	Rozpoczęcie subskrypcji: 15 marca 2010 roku Zakończenie subskrypcji: 17 marca 2010 roku
Termin przydziału akcji	17 marca 2010 roku
Liczba akcji objętych subskrypcją	1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela
Cena emisyjna i nabycia	0,60 zł
Liczba podmiotów, do których Zarząd Emitenta skierował zapytanie ofertowe dotyczące nabycia akcji	Jeden podmiot
Liczba podmiotów, które odpowiedziały na zaproszenie Emitenta i którym przydzielono akcje	Jeden podmiot
Wartość przeprowadzonej subskrypcji	780.000 zł
Łączne koszty emisji, wynikające z poniesionych kosztów notarialnych i uiszczonego podatku	2.180 zł

3.1.2. Uprzywilejowanie instrumentów finansowych

Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane.

3.1.3. Zbywalność instrumentów finansowych

Zbywalność akcji Emitenta wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na NewConnect nie jest ograniczona. Statut Emitenta przewiduje ograniczenia w zbywalności akcji imiennych, lecz biorąc pod uwagę fakt, iż wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela, postanowienia Statutu nie mają zastosowania.

Obrót Akcjami Emitenta podlega natomiast ograniczeniom określonym w przepisach prawa, które to ograniczenia zostały opisane poniżej.

3.1.4. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33^{1/3} %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33^{1/3}%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33^{1/3}%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Dodatkowo w przypadku, o którym mowa w punkcie 2 powyżej, zawiadomienie zawiera również informacje:

- 1) o liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- 2) o dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- 3) o dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, z tym zastrzeżeniem, że nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wykaz informacji przedstawionych w składanym KNF zawiadomieniu określony został w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z ogłoszeniem lub przekroczeniem 10% ogólnej

liczby głosów musi ono zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku zmiany zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż 3 dni od zaistnienia zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej naruszenie obowiązków opisanych powyżej skutkuje zakazem wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem powołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Do ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych zalicza się również zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia, o którym mowa w art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, z wyjątkiem przypadku gdy nabycie akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie.

Stosownie do art. 87 Ustawy o ofercie publicznej, określone powyżej obowiązki spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadku zawarcia pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki obowiązki, o których mowa powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie powyższych obowiązków:

- 1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet, jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

3.1.5. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci, pełnomocnicy Emitenta wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Osoby te nie mogą również, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Przepisów powyższych nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- 3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z postanowieniami art. 160 Ustawy o obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Na podstawie art. 175 Ustawy o obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała powyższy obowiązek, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną w wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta:

- 1) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
- 2) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

Zgodnie z art. 161a Ustawy o obrocie zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 Ustawy o obrocie, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie, mają zastosowanie także wobec instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

3.1.6. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji

Ustawa o ochronie konkurencji w art. 13 nakłada na każdego przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Obowiązek zgłoszenia, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;

- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji przy badaniu obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Dodatkowo przy badaniu wysokości obrotu przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, bierze się pod uwagę obrót zarówno tego przedsiębiorcy jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Zgodnie z art. 94 Ustawy o ochronie konkurencji zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Zgodnie z art. 97 Ustawy o ochronie konkurencji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

W myśl przepisów art. 18 – 20 Ustawy o ochronie konkurencji Prezes UOKiK:

- 1) wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku;
- 2) wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, gdy po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji dodatkowych warunków konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku;
- 3) zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku;
- 4) wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego lub może wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową

Warunki, o których mowa w punkcie 2 powyżej mogą polegać w szczególności na nałożeniu przez Prezesa UOKiK obowiązku lub przyjęcia zobowiązania przedsiębiorcy lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi

Prezes UOKiK określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania w wyznaczonym terminie informacji o realizacji tych warunków.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu, między innymi, wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do 50-krotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

3.1.7. Ograniczenia i obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady WE w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady WE w sprawie kontroli koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, czyli dotyczące

przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie.

Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawiadomienie zawarcia odpowiedniej umowy
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć miejsce również w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000 milionów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 milionów euro
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro

- chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

3.1.8. Umowy ograniczające zbywanie papierów wartościowych typu lock-up

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Emitent nie posiada wiedzy i nie są mu znane żadne umowy dotyczące ograniczeń w zbywaniu papierów wartościowych typu lock-up. Wedle wiedzy Emitenta, również pomiędzy akcjonariuszami nie została zawarta żadna umowa dotycząca ograniczeń w zbywaniu papierów wartościowych.

3.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

3.2.1. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję nowych akcji jest Walne Zgromadzenie.

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

3.2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych zawiera poniższa tabela.

Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Data podjęcia uchwały przez WZA	Data rejestracji w KRS
Seria A	Zwykłe na okaziciela	1.000.000	0,10 zł	29.10.2007 – akt założycielski	06.11.2007
Seria B	Zwykłe na okaziciela	43.500.000	0,10 zł	12.10.2009	23.12.2009
Seria C	Zwykłe na okaziciela	1.300.000	0,10 zł	15.03.2010	29.03.2010

3.2.3. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu

Seria A

Akcje Serii A zostały utworzone na mocy Aktu Założycielskiego spółki sporządzonego dnia 29 października 2007 przed notariuszem Grażyną Wójtowicz w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku (Repertorium A nr 7730/2007). Akcje serii A zostały utworzone na podstawie przepisów KSH dotyczących utworzenia spółki akcyjnej oraz zostały pokryte wkładem pieniężnym przez założyciela – spółkę WMP Sp. z o.o. SKA.

Treść stosownego zapisu aktu założycielskiego brzmi:

AKT ZAWIĄZANIA SPÓŁKI I UCHWALENIA STATUTU

[...]

„§2 Kapitał akcyjny Spółki wynosi 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

§3 Stawający wyrażają zgodę na objęcie wszystkich akcji przez założyciela.

§4 Wszystkie akcje objęte zostaną po cenie nominalnej, gotówką, przy czym przed zarejestrowaniem zostanie wpłacona cała wartość nominalna akcji.”

[...]

Seria B

Akcje serii B powstały w związku z obniżeniem kapitału zakładowego Emitenta wraz z jego jednoczesnym podwyższeniem na mocy uchwał walnego zgromadzenia Spółki z dnia 12 października 2009 roku zaprotokołowanymi przez notariusza Iwonę Okołodowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie (Repertorium A nr 3876 / 2009). Na mocy uchwał walnego zgromadzenia kapitał zakładowy Emitenta został pierwotnie obniżony z 500.000 zł do 100.000 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 0,50 zł do 0,10 zł, a następnie podwyższony poprzez emisję 43.500.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 0,40 zł każda.

Treść stosownych uchwał została przedstawiona poniżej:

*Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 12 października 2009 r.
w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki*

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, zwanej dalej „Spółką”, działając na podstawie art. 455 § 2 Kodeksu spółek handlowych niniejszym uchwała, co następuje:

- 1. dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki w kwocie 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie obniża o kwotę 400.000,00 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych), to jest do kwoty 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych), poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 0,5 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) do 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy);*
- 2. z uwagi na ujemne kapitały własne Spółki oraz zakumulowaną stratę z lat ubiegłych na poziomie ponad 5mln zł, obniżenie kapitału zakładowego Spółki następuje w celu częściowego pokrycia strat Spółki przy jednoczesnym umożliwieniu przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego mającego na celu restrukturyzację zobowiązań Spółki;*
- 3. stosownie do art. 457 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, do uchwalanego obniżenia kapitału zakładowego nie stosuje się wymogów określonych w art. 456 Kodeksu spółek handlowych, jako że pomimo obniżenia kapitału zakładowego nie zwraca się akcjonariuszom wniesionych przez nich wkładów na akcje, ani też nie zostają oni zwolnieni od wniesienia wkładów na kapitał zakładowy, a równocześnie z jego obniżeniem następuje podwyższenie kapitału zakładowego co najmniej do pierwotnej wysokości w drodze nowej emisji (seria B), której akcje zostaną w całości opłacone.*
- 4. kwoty uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego w całości przeznaczone zostają na pokrycie straty z lat ubiegłych.*

§ 2.

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w oparciu o niniejszą uchwałę, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonuje zmiany statutu Spółki w ten sposób, że § 7 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„§ 7

[Kapitał zakładowy]

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).*
- 2. Kapitał zakładowy dzieli się na 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”*

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 12 października 2009 r.
w przedmiocie wyłączenia prawa poboru akcji serii B*

Działając na podstawie art 433 § 2 k.s.h, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała, co następuje:

§ 1

- 1. W oparciu o pisemną opinię przedstawioną przez Zarząd Spółki na Walnym Zgromadzeniu, uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki oraz wskazującą proponowaną cenę emisyjną akcji wyłącza się całkowicie prawo poboru akcji serii B.*
- 2. Akcje serii B będą akcjami na okaziciela zaoferowanymi przez Zarząd Spółki wybranemu inwestorowi w drodze subskrypcji prywatnej.*

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Uchwała nr 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 12 października 2009 r.
w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B*

Działając na podstawie art. 431 k.s.h w związku z art. 432 § 1 k.s.h, w związku z art. 310 k.s.h. w związku z art. 431 § 7 K.s.h., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, zwanej dalej „Spółką” uchwała, co następuje:

§ 1

- 1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 4.350.000 zł (słownie: cztery miliony trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w liczbie akcji 43.500.000 (słownie: czterdzieści trzy miliony pięćset tysięcy).*
- 2. Akcje serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela.*
- 3. Cena emisyjna jednej akcji wynosi 0,4 zł (słownie: czterdzieści groszy).*
- 4. Akcje nowej emisji zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.*
- 5. Akcje nowej emisji będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2009r.*

6. *Subskrypcja zostanie przeprowadzona w okresie od dnia 9 października 2009 r. (termin otwarcia) do dnia 23 października 2009r. (termin zamknięcia). Umowy o objęcie akcji powinny zostać zawarte do dnia 30 listopada 2009 roku.*
7. *Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do prawidłowego wykonania postanowień niniejszej uchwały oraz postanowień przepisów prawa, a w szczególności do:*
 - a) *zaoferowania akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej,*
 - b) *podjęcia działań mających na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian w Statucie Spółki, związanych z podwyższeniem kapitału Spółki w drodze nowej emisji.*

§ 2

Na podstawie Uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 12 października 2009r., prawo poboru akcji serii B – przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki na mocy art. 433 § 1 k.s.h. – zostało wyłączone.

§ 3

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w oparciu o niniejszą uchwałę, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonuje zmiany statutu Spółki w ten sposób, że art. 8 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„§ 7

[Kapitał zakładowy]

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.450.000 zł (cztery miliony czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych).*
2. *Kapitał zakładowy dzieli się na:*
 - a) *1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.*
 - b) *43.500.000 (czterdzieści trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”*

§4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Seria C

Akcje serii C powstały w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na mocy uchwał walnego zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2010 roku zaprotokołowanymi przez notariusza Iwonę Okołodowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie (Repertorium A nr 1183 / 2010), na mocy których kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 130.000 zł w drodze emisji 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 0,60 zł każda.

Treść stosownych uchwał została przedstawiona poniżej:

Uchwała nr 1

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 15 marca 2010 r.*

w przedmiocie wyłączenia prawa poboru akcji serii C

Działając na podstawie art 433 § 2 k.s.h, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

§ 1

1. *W oparciu o pisemną opinię przedstawioną przez Zarząd Spółki na Walnym Zgromadzeniu, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki oraz wskazującą proponowaną cenę emisyjną akcji wyłącza się całkowicie prawo poboru akcji serii C.*
2. *Akcje serii C będą akcjami na okaziciela zaoferowanymi przez Zarząd Spółki wybranym inwestorom w drodze subskrypcji prywatnej.*

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 15 marca 2010 r.*

w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C oraz zmiany statutu Spółki

Działając na podstawie art. 431 k.s.h w związku z art. 432 § 1 k.s.h, w związku z art. 310 k.s.h. w związku z art. 431 § 7 K.s.h., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, zwanej dalej „Spółką” uchwala, co następuje:

§ 1

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 130.000 zł (słownie: sto trzydzieści tysięcy złotych) w drodze emisji akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w liczbie akcji 1.300.000 (słownie: milion trzysta tysięcy).*
2. *Akcje serii C będą akcjami zwykłymi na okaziciela.*
3. *Cena emisyjna jednej akcji wynosi 0,60 zł (słownie: sześćdziesiąt groszy).*
4. *Akcje nowej emisji zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.*
5. *Akcje nowej emisji będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009 (tj. od 1 stycznia 2009 r.)*
6. *Subskrypcja zostanie przeprowadzona w okresie od dnia 15 marca 2010 r. (termin otwarcia) do dnia 17 marca 2010r. (termin zamknięcia). Umowy o objęcie akcji powinny zostać zawarte do dnia 17 marca 2010 roku.*
7. *Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do prawidłowego wykonania postanowień niniejszej uchwały oraz postanowień przepisów prawa, a w szczególności do:*
 - a) *zaoferowania akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej,*
 - b) *podjęcia działań mających na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian w Statucie Spółki, związanych z podwyższeniem kapitału Spółki w drodze nowej emisji.*

§ 2

Na podstawie Uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 marca 2010r., prawo poboru akcji serii C – przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki na mocy art. 433 § 1 k.s.h. – zostało wyłączone.

§ 3

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w oparciu o niniejszą uchwałę, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonuje zmiany statutu Spółki w ten sposób, że § 7 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„§ 7

[Kapitał zakładowy]

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.580.000 zł (cztery miliony pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych).
2. Kapitał zakładowy dzieli się na:
 - a) 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
 - b) 43.500.000 (czterdzieści trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
 - c) 1.300.000 (milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”

§4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect

Na mocy uchwały nr 3 walnego zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2010 roku zaprotokołowanej przez notariusza Iwonę Okołatowicz w Kancelarii Notarialnej w Warszawie (Repertorium A nr 1183 / 2010) akcjonariusze postanowili o ubieganiu się o wprowadzenie do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” akcji serii A, B i C Werth-Holz S.A.

Treść stosownej uchwały została przedstawiona poniżej:

Uchwała nr 3

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Werth-Holz Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 15 marca 2010 r.*

w przedmiocie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii A, B i C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie oraz dematerializacji akcji serii A, B i C

§ 1.

1. *Postanawia się o ubieganiu się o wprowadzenie do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” prowadzonym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii A, B i C Spółki.*
2. *Postanawia się o dematerializacji akcji serii A, B i C Spółki.*

§ 2.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z wprowadzeniem akcji serii A, B i C Spółki do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” prowadzonym przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

3.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Statut Emitenta nie przewiduje regulacji w zakresie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie. Wszystkie akcje Emitenta są równe w prawie do dywidendy.

Akcje serii A, które powstały w związku z założeniem Spółki uczestniczą w dywidendzie od momentu zarejestrowania Emitenta w KRS. Akcje serii B i C uczestniczą w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

W pierwszym roku obrotowym (29.10.2007 – 31.12.2008) Emitent poniósł stratę w wysokości 5.546.683,23 zł. Uchwałą nr 4 z dnia 4 czerwca 2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Werth-Holz S.A. postanowiło o pokryciu straty z przyszłych zysków Spółki. W kolejnym roku obrotowym (01.01.2009 – 31.12.2009) Emitent poniósł stratę w wysokości 2.144.451,96 zł. Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Werth-Holz S.A. w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009 oraz pokrycia straty.

3.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach KSH, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego. Poniżej przedstawione zostały podstawowe prawa i uprawnienia związane z akcjami oraz statusem akcjonariusza.

3.4.1. Uprawnienia majątkowe

3.4.1.1 Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom przysługuje prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH).

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa. Na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 § 2 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH).

Zwyczajne walne zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale walnego zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na zapłatę.

3.4.1.2 Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji

Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w

części lub w całości w interesie Spółki, mocą uchwały walnego zgromadzenia podjętej większością, co najmniej 4/5 głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom, celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3.4.1.3 Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

3.4.1.4 Pozostałe wybrane prawa majątkowe związane z akcjami

- prawo zbycia posiadanych papierów wartościowych – zgodnie z art. 337 KSH akcje są zbywalne. Statut Emitenta przewiduje ograniczenia w zbywalności akcji Emitenta, jednakże dotyczą one tylko akcji imiennych. Akcje na okaziciela mogą być swobodnie zbywane.
- prawo obciążenia posiadanych papierów wartościowych – akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkowania. W okresie gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.
- prawo do umorzenia akcji – zgodnie z §9 Statutu Emitenta akcje Spółki mogą być umarżane, przy czym zasady i warunki umorzenia określa uchwała walnego zgromadzenia.
- prawo przymusowego wykupu akcji mniejszościowych akcjonariuszy - akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Szczegółowe zasady przymusowego wykupu akcji reguluje art. 82 Ustawy o ofercie.
- prawo żądania odkupu akcji przez większościowego akcjonariusza - akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. Szczegółowe zasady przymusowego odkupu akcji reguluje art. 83 Ustawy o ofercie.

3.4.2. Uprawnienia korporacyjne

3.4.2.1 Prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu

Akcjonariuszom przysługuje prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Zasady uczestnictwa w walnym zgromadzeniu regulują przepisy KSH. W przypadku spółek publicznych prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Warunki uczestniczenia w walnym zgromadzeniu zależą od rodzaju posiadanych akcji:

- uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
- akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
- zdematerializowane akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu na podstawie imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Imienne zaświadczenie wystawia podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na żądanie akcjonariusza zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowym. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych uprawnień lub ograniczeń w tym zakresie.

3.4.2.2 Prawo złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki

Zgodnie z art. 400 KSH Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

3.4.2.3 Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Dodatkowo, akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może również podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

3.4.2.4 Prawo zaskarżenia uchwał

Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu;
- nie był obecny na walnym zgromadzeniu, gdy zostało ono zwołane w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały walnego zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały.

3.4.2.5 Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

3.4.2.6 Prawo żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

3.4.2.7 Prawo żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień wynikających z akcji, które zostały zdematerializowane jest imienne świadectwo depozytowe. Na żądanie posiadacza rachunku

papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

3.4.2.8 Pozostałe wybrane prawa korporacyjne związane z akcjami

- Prawo uzyskiwania informacji o spółce – zgodnie z art. 428 KSH podczas obrad walnego zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji.
- Prawo żądania udzielenia informacji o stosunku dominacji – zgodnie z art. 6 KSH akcjonariusz może żądać aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności od Emitenta. Akcjonariusz może również żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej - zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu; Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.
- Prawo do otrzymywania odpisów sprawozdań – zgodnie z art. 395 KSH odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki a także sprawozdanie finansowe wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.
- Prawo zapoznania się z listą akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu - Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu, żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia oraz żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.
- Prawo żądania wydania odpisów wniosków - akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz otrzymania odpisów uchwał – zgodnie z art. 421 § 3 KSH wypisy z protokołu obrad walnego zgromadzenia wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody – na zasadach określonych w art. 486 KSH akcjonariusze mogą wytoczyć powództwo o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.
- Prawo do przeglądania dokumentów – akcjonariusz ma prawo przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

3.4.3. Planowane zmiany definicji spółki publicznej

Emitent wskazuje, iż Ministerstwo Sprawiedliwości przygotowało projekt ustawy o zmianie ustawy KSH, w którym zaproponowano zmianę definicji spółki publicznej, ograniczając ją wyłącznie do podmiotów, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polski. Oznacza to, iż w przypadku uchwalenia projektu zmiany ustawy KSH oraz jego wejścia w życie, spółki notowane na NewConnect (który nie jest

rynkem regulowanym w rozumieniu obowiązujących przepisów) mogą stracić status spółek publicznych. W związku z powyższym, niektóre z dotychczasowych uprawnień oraz obowiązków odnoszących się do spółek publicznych i ich akcjonariuszy mogą nie mieć zastosowania do spółek notowanych na rynku NewConnect.

3.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Emitent znajduje się na wczesnym etapie rozwoju, stąd w ocenie zarządu Emitenta w perspektywie najbliższych 3 lat celowe będzie reinwestowanie zysków Spółki w projekty, które pozwolą zwiększyć jej skalę działania i rentowność. Stąd Emitent nie planuje rekomendować wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat, choć ostateczne decyzje o przeznaczeniu wypracowanego zysku będzie podejmować Walne Zgromadzenie Emitenta.

3.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

Zgodnie z § 2 ust. 1 pkt 14 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu instrumentem finansowym są akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacji oraz inne udziałowe papiery wartościowe lub inne dłużne instrumenty finansowe emitowane na podstawie właściwych przepisów praw polskiego lub obcego. Ze względu na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej nie stanowią porady prawnej i dotyczą jedynie zasad opodatkowania dochodów z akcji, zaleca się, aby inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie skorzystali z usług doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

3.6.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych

3.6.1.1 Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (UPDOF), od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 UPDOF. Zgodnie z art. 24 ust. 5 UPDOF dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: w celu umorzenia udziałów (akcji), dochód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) na rzecz spółki w celu umorzenia tych udziałów (akcji), wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej oraz dochód z pozostałych zdarzeń określonych w powyżej przytoczonym przepisie. Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji. Płatnicy podatku, tj. podmioty wypłacające dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku dochodowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

3.6.1.2 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 UPDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 UPDOF, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

- osiągnięta w roku podatkowym.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 UPDOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 UPDOF).

3.6.2. Podatek dochodowy od osób prawnych

3.6.2.1 Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (UPDOP):

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 UPDOP),
- kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 UPDOP,
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 UPDOP):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż

Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

- c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
- d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 UPDOP, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do UPDOP. Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 UPDOP).

3.6.2.2 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 UPDOP, osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 UPDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

3.6.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

3.6.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego (w tym na rynku NewConnect),
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

- w rozumieniu przepisów o obrocie instrumentami finansowymi.

Obowiązek podatkowy powstaje jednak w przypadku gdy akcje będące w alternatywnym systemie obrotu zbywane będą poza rynkiem zorganizowanym i bez korzystania z pośrednictwa firm inwestycyjnych. Stawka podatku wynosi wówczas 1% wartości transakcji a podatek należy uiścić w terminie 14 dni od daty zawarcia transakcji. Taki sam termin obowiązuje dla złożenia we właściwym urzędzie skarbowym deklaracji w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnej. Obowiązek zapłaty podatku i złożenia deklaracji ciąży na kupującym.

3.6.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

ROZDZIAŁ IV

DANE O EMITENCIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI

4.1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta

4.1.1. Dane Emitenta

Nazwa (firma):	Werth-Holz S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań
Numer NIP:	957-098-54-92
Numer REGON:	220503759
Numer KRS:	0000292194
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon:	+48 (95) 749 22 30
Fax:	+48 (95) 749 22 31
Poczta elektroniczna:	info@werth-holz.pl
Strona internetowa:	www.werth-holz.pl www.werth-holz.de

4.1.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Spółka Werth-Holz S.A. została utworzona na czas nieokreślony.

4.1.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został tworzony Emitent

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności zawartych w Ustawie z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późniejszymi zmianami).

4.1.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 listopada 2007 prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 15 stycznia 2008 roku Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o przeniesieniu siedziby Spółki do Poznania, w związku z czym, właściwym sądem rejestrowym Emitenta jest obecnie Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4.2. Krótki opis historii Emitenta

Spółka Werth-Holz S.A. została zawiązana aktem notarialnym 29 października 2007 roku i została zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym 6 listopada 2007 roku. Spółka pierwotnie działała pod firmą „W-H S.A.” Zmiana nazwy nastąpiła w lipcu 2008 roku i od tego czasu Emitent działa pod firmą „Werth-Holz S.A.”

W listopadzie 2007 roku Emitent nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa upadłej spółki Werth Holz Polska Sp. z o.o. będącej częścią koncernu Werth-Holz GmbH, wówczas największego europejskiego producenta i dostawcy elementów drewnianej architektury ogrodowej. Począwszy od roku 2008 Emitent rozpoczął działalność na przejętym majątku i kontynuuje ją obecnie odbudowując dawną pozycję marki WERTH-HOLZ. Równocześnie, należy podkreślić, iż Emitent nie jest następcą prawnym spółki Werth Holz Polska Sp. z o.o. która została zlikwidowana w toku postępowania upadłościowego, nie przejął żadnych zobowiązań tej spółki ani nie ciąży na nim żadne ewentualne roszczenia związane z jej uprzednią działalnością. Przedmiotem transakcji były tylko wolne od obciążeń aktywa upadłej spółki, w oparciu, o które Emitent prowadzi obecnie działalność w zakresie produkcji i sprzedaży wyrobów drewnianej architektury ogrodowej, takich jak płotki, domki, huśtawki, kwietniki itp.

Kapitał założycielski Emitenta wyniósł 500.000 zł i dzielił się na 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Fundusz Sovereign Capital S.A., który jest obecnie podmiotem dominującym wobec Emitenta zaangażował się w spółkę w lutym 2008 roku nabywając 30% akcji Emitenta. Począwszy od 1 lipca 2009 roku Sovereign Capital S.A. w wyniku nabycia kolejnych 70% akcji stał się 100% właścicielem Werth-Holz S.A. Sovereign Capital S.A. nadal jest podmiotem dominującym wobec Werth-Holz S.A. i nadal posiada 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, natomiast w wyniku kolejnych emisji akcji udział Sovereign Capital S.A. w kapitale zakładowym Werth-Holz S.A. ulegał zmianie. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Sovereign Capital S.A. przysługuje 40 950 000 akcji Werth-Holz S.A. (w tym 39 950 000 poprzez spółkę Mestria Holdings Limited) stanowiących 89,41% kapitału zakładowego Werth-Holz S.A.

W grudniu 2009 roku zostało zarejestrowane obniżenie wraz z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 4.450.000 zł, w wyniku czego wartość nominalna akcji została zmniejszona do 0,10 zł oraz wyemitowanych zostało 44.500.000 nowych akcji serii B. W marcu 2010 roku doszło do kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 4.580.000 zł w wyniku kolejnej emisji 1.300.000 akcji serii C.

W roku 2008 Emitent skoncentrował się na skompletowaniu kadry pracowniczej, uruchomieniu zakładu produkcyjnego oraz przygotowaniu strategii rozwoju. W kolejnym roku działalności Emitent systematycznie zwiększał wolumen sprzedaży i budował bazę klientów, dążąc do odnowienia kontaktów z dawnymi kontrahentami grupy Werth Holz GmbH. Należy bowiem zauważyć, iż marka WERTH-HOLZ jest dobrze znana na rynkach europejskich. Spółka Werth Holz Polska Sp. z o.o. była spółką zależną niemieckiego koncernu Werth Holz GmbH (który w 2005 roku także ogłosił upadłość) działającego w całej Europie. W najlepszych latach koncern osiągał przychody na terenie Niemiec na poziomie 43 mln Euro, natomiast sama polska spółka zależna generowała ok. 60 mln zł obrotu. Celem Emitenta jest w ciągu najbliższych kilku lat odbudowanie i wykorzystanie potencjału marki WERTH-HOLZ, odzyskanie pozycji rynkowej dawnej spółki Werth Holz Polska Sp. z o.o. oraz osiągnięcie poziomu przychodów zapewniającego optymalne wykorzystanie zakładu produkcyjnego.

4.3. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia

4.3.1. Informacje podstawowe

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz obowiązującymi przepisami prawa na kapitały własne Emitenta składają się:

- kapitał zakładowy
- kapitał zapasowy
- inne fundusze lub kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem, w tym kapitał z aktualizacji wyceny

4.3.2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4.580.000 zł i dzieli się na:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
- 43.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
- 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda

Zgodnie z §11 Statutu Emitenta kapitał zakładowy może być podwyższony na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia:

- w drodze emisji nowych akcji
- poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji
- ze środków Spółki, zgodnie z art. 442 Kodeksu Sądowców Handlowych

4.3.3. Kapitał zapasowy

Zgodnie z §17 Statutu Emitenta, kapitał zapasowy tworzony jest na pokrycie strat bilansowych. Odpis na kapitał zapasowy nie może być niższy, niż 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, Spółka może także tworzyć kapitały rezerwowe. Nadto, zgodnie z §17 Statutu Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu mogą być także tworzone fundusze celowe, w szczególności fundusz świadczeń socjalnych oraz fundusz premiowy.

4.3.4. Inne kapitały

W związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 12 października 2009 roku uchwały o rozpoczęciu sporządzania przez spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSR / MSSF począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku doszło do przeszacowania do wartości godziwej wartości nieruchomości ujętych w bilansie Spółki, co zostało dokonane w oparciu o wyceny sporządzone przez rzeczoznawcę majątkowego. W rezultacie wartość bilansowa nieruchomości wzrosła oraz utworzony został kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 4.658.082,98 zł.

W Spółce nie utworzono innych kapitałów niż kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz kapitał z aktualizacji wyceny.

4.3.5. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy został pokryty w całości.

4.3.6. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji praw obligatariuszy

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

4.3.7. Informacje o możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

4.4. Wskazanie, na jakich rynkach są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawione w związku z nimi kwity depozytowe

Instrumenty finansowe Emitenta nie były notowane na żadnych rynkach, jak również Emitent nie wystawił kwitów depozytowych.

4.5. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta

Powiązania kapitałowe:

Emitent nie posiada spółek zależnych bądź stowarzyszonych.

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Mestria Holdings Limited. Podmiotem dominującym wyższego szczebla jest spółka Sovereign Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadająca 100% akcji spółki Mestria Holdings Limited. Spółka Sovereign Capital wraz ze spółką Mestria Holdings Limited posiadają łącznie 40.950.000 akcji Emitenta, stanowiących 89,41% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do 89,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Powiązania osobowe:

- Pan Jarosław Gniadek pełniący funkcje członka zarządu Emitenta pełni również funkcje członka zarządu spółki Sovereign Capital S.A.
- Pan Andreas Madej pełniący funkcje członka zarządu Emitenta pełni również funkcje członka zarządu spółki Sovereign Capital S.A.
- Pan Robert Jędrzejowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, pełni również funkcję prezesa zarządu Sovereign Capital S.A.
- Pan Krzysztof Pełka pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, pełni również funkcje Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Sovereign Capital S.A.
- Pan Ryszard Klimczyk pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, pełni również funkcje członka Rady Nadzorczej Sovereign Capital S.A.
- Pan Thomas Madej pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta jest bratem Pana Andreasa Madeja, członka zarządu Emitenta

Osoby wchodzące w skład organów Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

Powiązania organizacyjno-majątkowe:

- Na mocy oświadczenia z dnia 18 września 2009 roku Sovereign Capital S.A. poręczyła do kwoty 8 850 tys. zł za zobowiązania Emitenta z tytułu obligacji serii G,
- Na mocy umowy z dnia 16 października 2009 roku Emitent ustanowił na rzecz Sovereign Capital S.A., działającego jako administrator zastawu na rzecz posiadaczy obligacji serii G, zastaw rejestrowy (na drugim miejscu) na maszynach i urządzeniach w wykorzystywanych w ramach prowadzonej działalności,
- W ramach przeprowadzonej przez Emitenta emisji obligacji serii G, obligacje w łącznej kwocie 1 300 tys. zł nabył członek zarządu Emitenta. Obligacje zostały wyemitowane na warunkach rynkowych, a termin ich wykupu przypada na dzień 21 czerwca 2010 roku,
- W ramach przeprowadzonej przez Emitenta emisji obligacji serii I, spółka Sovereign Capital S.A. objęła wszystkie obligacje tej serii o łącznej wartości nominalnej 1.300 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane na warunkach rynkowych, a termin ich wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Za wyjątkiem wyżej wymienionych nie istnieją powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta lub głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Emitent informuje również, iż za wyjątkiem typowych stosunków wynikających z umów na świadczenie usług związanych z wprowadzeniem akcji Emitenta na rynek New Connect, nie istnieją żadne powiązania o charakterze majątkowym, organizacyjnym lub personalnym pomiędzy Emitentem (a także osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta i głównymi akcjonariuszami Emitenta) a Autoryzowanym Doradcą (a także osobami wchodzącymi w skład organów Autoryzowanego Doradcy).

4.6. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach Emitenta

4.6.1. Zarys ogólnej działalności Emitenta i opis produktów

Werth-Holz S.A. prowadzi działalność w oparciu o następujące zakłady:

- I. **Zakład produkcyjny** w Pszczewie (około 90 km na zachód od Poznania) posadowiony na powierzchni 10,6 ha. Na terenie wyasfaltowanego, w pełni ogrodzonego zakładu znajdują się hale przetwórcze oraz wiaty magazynowe wysokiego składowania znajdujące się w bardzo dobrym stanie technicznym.



- II. **Tartak** znajdujący się w miejscowości Świdwowiec (ok. 20 km od w/w zakładu), posadowiony na powierzchni 4,5 ha.

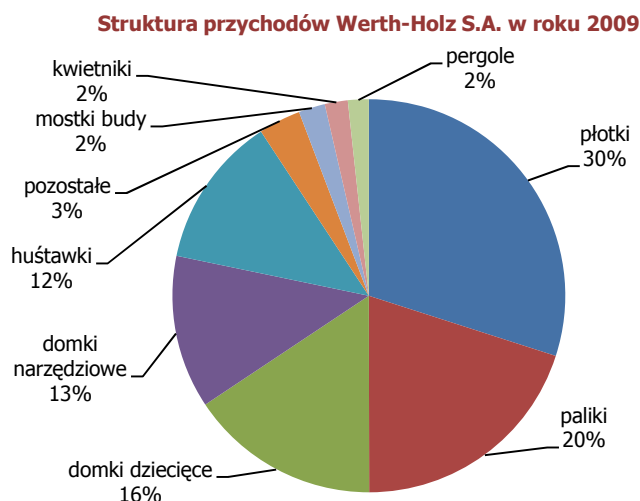


Działalność Werth-Holz S.A. polega na przetworzeniu zakupionego surowca drzewnego bądź tarcicy (tj. półproduktu powstałego w wyniku przetworzenia drewna okrągłego w deski, listwy bądź belki w tartaku) w gotowe produkty przeznaczone do użytku przez klientów indywidualnych. Do podstawowych produktów wytwarzanych i sprzedawanych przez Emitenta należą takie elementy drewnianej galanterii ogrodowej jak płoty, domki ogrodowe i narzędziowe, zestawy zabawowe dla dzieci, altanki, pergole, huśtawki czy elementy ogrodzeń. Równocześnie Spółka wychodzi poza tradycyjny asortyment, starając się sprostać oczekiwaniom klientów realizując produkty na konkretne zamówienie oraz znaleźć nowe nisze rynkowe.



Emitent nie wyróżnia poszczególnych segmentów działalności. Jego działalność koncentruje się wyłącznie na produkcji i sprzedaży elementów architektury ogrodowej. Przychody z tytułu sprzedaży wyrobów stanowią więc główną pozycję przychodów ze sprzedaży ogółem. W roku 2009 Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży wyrobów na poziomie 13 477 tys. zł co stanowiło 94,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Pozostałe 740 tys. zł stanowiące 5,2% przychodów ze sprzedaży ogółem zostało wygenerowane ze sprzedaży materiałów i towarów na co w przeważającej części składa się sprzedaż trocin i innych odpadów, powstających jako produkt uboczny przy produkcji podstawowych wyrobów. Biorąc pod uwagę fakt, iż sprzedaż trocin jest ściśle skorelowana z podstawową działalnością Emitenta, nie jest ona traktowana jako odrębny segment działalności.

Do podstawowych produktów sprzedawanych przez Werth-Holz S.A. należą płotki, paliki, domki narzędziowe i dziecięce, pergole, huśtawki, kwietniki. Asortyment Emitenta nie ogranicza się jednak tylko do w/w wyrobów, lecz obejmuje różnego rodzaju drewniane elementy wyposażenia ogrodów, takie jak mostki, budy, stoły, ławy, krzesła, pawilony, altanki, czy zadaszenia. Należy jednak stwierdzić, iż poszczególne produkty nie różnią się zasadniczą ani sposobem produkcji ani sposobem dystrybucji i sprzedaży. W roku 2009 na ogólną kwotę 13 477 tys. zł z tytułu sprzedaży wyrobów, przychody ze sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych kształtowały się następująco: płotki (4 034 tys. zł), paliki (2 630 tys. zł), domki dziecięce (2 112 tys. zł), domki narzędziowe (1 694 tys. zł), huśtawki (1 681 tys. zł), mostki i budy (290 tys. zł), kwietniki (255 tys. zł) pergole (231 tys. zł) inne (m.in. stoły, ławy, altanki – 469 tys. zł). Poniżej przedstawione zostało rozbiecie sprzedaży wyrobów Emitenta na poszczególne grupy produktowe w ujęciu procentowym.



Wyroby Emitenta charakteryzują się wysoką jakością i trafiają zarówno na rynek Polski, jak również na wiele rynków europejskich, w tym do Niemiec, Francji, Austrii, Szwajcarii, Grecji, Włoch i Wielkiej Brytanii. Wysoka jakość produktów Werth-Holz S.A. wynika z wysokiej jakości wykonania, wykorzystania wyższej klasy surowca (Werth-Holz wyspecjalizował się w szczególności w wyrobach z daglezi), jak również z możliwości składowania produktów pod zadaszonymi halami, co zmniejsza ich podatność na zniszczenie.

Potwierdzeniem wysokiej jakości produktów Werth-Holz S.A. są między innymi przyznane certyfikaty:

- a) Certyfikat FSC (Forest Stewardship Council): wyroby Werth-Holz S.A. są produkowane z drewna, które pochodzi z lasów spełniających zdefiniowane przez FSC „Zasady, Kryteria i Wskaźniki Dobrej Gospodarki Leśnej” w zakresie racjonalnego wykorzystania zasobów leśnych;
- b) Certyfikaty TÜV: dbając o bezpieczeństwo najmłodszych użytkowników produktów Werth-Holz S.A. władze Spółki przyjęły program „Bezpieczny Plac Zabaw” w ramach którego wdrożone zostały metody projektowania i produkcji placów zabaw oraz innych wyrobów dla dzieci spełniające rygorystyczne normy TÜV. Certyfikaty TÜV otrzymało jak dotąd większość zestawów zabawowych i domków dziecięcych produkowanych przez Emitenta.

4.6.2. Charakterystyka rynku, na którym działa Emitent

Nie istnieją statystyczne publikacje, które przedstawiałyby wielkość krajowego rynku, na którym działa Emitent. Szacuje się, iż łączne zapotrzebowanie polskiego rynku na wyroby architektury ogrodowej (na podstawie danych sieci marketów budowlanych) wynosi ok. 70-80 mln zł, przy czym jest to rynek młody, lecz bardzo szybko rosnący. Na terenie Polski zlokalizowanych jest około 180 marketów takich firm, jak Castorama, Bricomarche, Leroy Merlin, Nomi, OBI, Praktiker. Udział marketów w zakupach i sprzedaży wyrobów architektury ogrodowej (płoty i wyposażenie ogrodów bez domków ogrodowych) wynosi około 70%. W Polsce obserwuje się istotny udział w sprzedaży (ok. 30%) tzw. drobnych producentów drewnianej architektury ogrodowej, którzy oferują wyroby po bardzo niskich cenach. Emitent postrzega polski rynek jako bardzo perspektywiczny, co wiąże się zarówno z bogaceniem się społeczeństwa jak i tendencją do coraz częstszego budowania domów jednorodzinnych poza miastem (letniskowych lub całorocznych), gdzie istotnym czynnikiem jest wyposażenie i wykończenie ogrodu. Dodatkowo pojawiają się także pierwsze sygnały o popycie na wyroby wyższej jakości, w zdecydowanie wyższych cenach (domki narzędziowe, zestawy zabawowe, meble ogrodowe, płoty pełne wykonane z lepszej jakości drewna np. daglezi).

Należy jednak zauważyć, iż zdecydowana większość krajowej produkcji jak i przychodów krajowych producentów drewnianej architektury ogrodowej pochodzi z eksportu do krajów europejskich, w szczególności krajów zachodniej Europy. Określenie wielkości poszczególnych rynków europejskich jest również znacząco utrudnione z uwagi na fakt, iż rynek drewnianej architektury ogrodowej w Europie nie jest rynkiem jednorodnym. Różnice pomiędzy poszczególnymi rynkami krajowymi dotyczą nie tylko ich potencjału, ale też preferencji odnośnie poszczególnych produktów i sposobu ich wykończenia, dominującego modelu dystrybucji, lub różnorodności asortymentowej.

Największym i najbardziej dojrzałym europejskim rynkiem drewnianej architektury ogrodowej jest rynek niemiecki, którego wielkość szacowana jest na 1,2 – 1,3 mld Euro rocznie¹. Rynek ten jest zdominowany przez wielkopowierzchniowe obiekty handlowe, skupione często w międzynarodowych sieciach handlowych. W ramach sieci sprzedaż realizowana jest przez centra ogrodowe lub przez sklepy typu DIY (Do It Yourself). Dużą popularnością konsumentów cieszą się placówki sprzedające „pod gołym niebem”, które są zazwyczaj zlokalizowane poza centrami miast, oferują wygodne i duże parkingi, dużą powierzchnię sprzedaży i bogaty asortyment produktów.

Kolejnymi pod względem wielkości rynkami europejskimi są rynek angielski oraz francuski, z których dla Emitenta atrakcyjniejszym jest rynek francuski (co nie oznacza, iż sprzedaż do Wielkiej Brytanii nie jest w ogóle realizowana). Wynika to po pierwsze z faktu, iż historycznie w strukturach koncernu Werth-Holz GmbH działała także spółka Werth-France SA, a więc marka WERTH-HOLZ była również obecna na rynku francuskim. Z drugiej strony rynek angielski, ze względu na stosowane jednostki miary oraz tradycyjne produkty wytwarzane tylko w Wielkiej Brytanii charakteryzuje się własną specyfiką.

Sprzedaż wyrobów Emitenta nie ogranicza się jednak tylko do powyższych rynków. Istotny udział w realizowanych obrotowych mają także takie kraje jak Austria, Holandia, Szwajcaria, Włochy. Ponadto Emitent poszerza swój asortyment i zdobywa nowych klientów na innych rynkach zagranicznych (Grecja, Dania, Izrael).

¹ Por. Małgorzata Wnorowska „Europejski rynek architektury ogrodowej” Gazeta Przemysłu Drzewnego, 14.07.2008

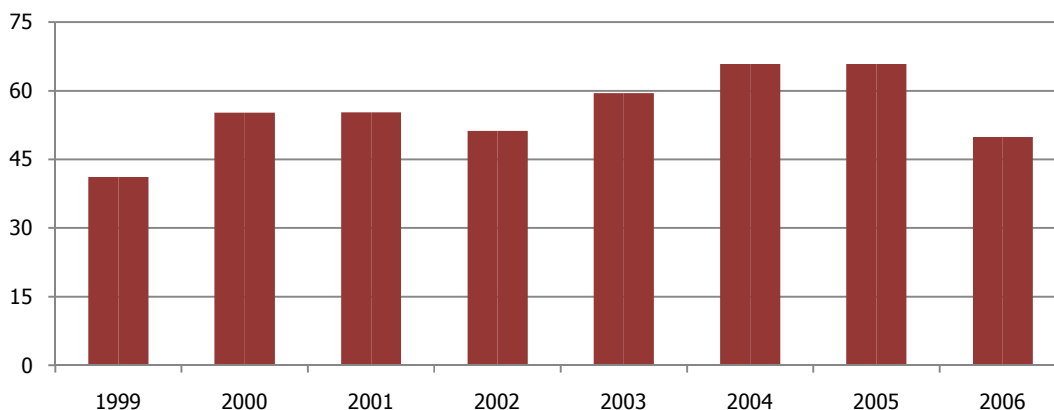
4.6.3. Pozycja rynkowa Emitenta

Polski rynek producentów drewnianej architektury ogrodowej jest bardzo rozdrobniony. Do największych firm działających w branży zaliczyć można: Stelmet S.A. (Jeleniów, woj. lubuskie), Andrewex Sp. z o.o. (Tuliszów, woj. wielkopolskie) Ante-Holz Polska Sp. z o.o. (Kozuchów, woj. lubuskie) Complex Sp. z o.o. (Gdańsk, woj. pomorskie), Tatak-Olczyk Sp. z o.o. (Syców, woj. dolnośląskie), PPUH Hamar (Włocławek, woj. kujawsko-pomorskie), DREWIT Sp. z o.o. (Witnica, woj. lubuskie), Paldi Sp. z o.o. (Olecko, woj. warmińsko-mazurskie). Ze względu na brak szczegółowych danych trudno jest analizować przeciętną rentowność i wskaźniki efektywności dla całej branży. Równocześnie spółki te różnią się pod względem rodzaju prowadzonej działalności, sieci dystrybucji, współpracy z zagranicznymi właścicielami. Rynek producentów drewnianej architektury ogrodowej charakteryzuje się jednak bardzo małą konsolidacją, co w połączeniu z relatywnie niewielkim rozmiarem największych zakładów (brak wiodącego europejskiego koncernu) stwarza duży potencjał rozwoju Emitenta.

W związku z brakiem opracowań statystycznych oraz biorąc pod uwagę krótką historię działalności Emitenta (rok 2009 był w rzeczywistości dopiero pierwszym pełnym rokiem działalności Emitenta, podczas gdy w roku 2008 Emitent koncentrował się na ponownym rozpoczęciu produkcji w zakładzie przejętym po upadłej spółce Werth Holz Polska Sp. z o.o.) trudno dokonywać rzetelnych szacunków udziału w rynku.

Zważywszy na fakt, iż marka WERTH-HOLZ była przez wiele lat obecna na rynkach europejskich, w tym na rynku niemieckim, potencjał tej marki obrazuje również fakt, iż w 2005 roku spółka Werth-Holz GmbH była liderem rynku niemieckiego, z przychodami na poziomie 43 mln Euro. Pewnym obrazem możliwości produkcyjnych i potencjału rozwoju Emitenta mogą być także historyczne wyniki spółki Werth Holz Polska Sp. z o.o., która prowadziła działalność w oparciu o ten sam zakład produkcyjny i tartak, co obecnie Emitent. W roku 2005 Werth Holz Polska Sp. z o.o. osiągnęła poziom 66 mln zł przychodów, co według szacunków Emitenta dawało spółce czwartą pozycję wśród polskich producentów architektury ogrodowej. Historyczne wyniki spółki Werth Holz Polska Sp. z o.o. zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Historyczne przychody Werth Holz Polska Sp. z o.o. w latach 1999-2006 (w mln zł)



4.6.4. Przewagi konkurencyjne Emitenta

Do istotnych przewag konkurencyjnych Emitenta można zaliczyć:

- w pełni wyasfaltowany i bardzo dobrze wyposażony zakład produkcyjny; w wyniku długoletniej przynależności zakładu w Pszczewie do wiodącego niemieckiego producenta galanterii ogrodowej, zakład Werth-Holz S.A. odpowiada najwyższym europejskim standardom w zakresie logistyki, powierzchni magazynowej, organizacji procesów produkcyjnych, co powoduje, że jest to nadal jeden z najnowocześniejszych zakładów tego typu w Polsce;

- wysokiej jakości park maszynowy; zakład Werth-Holz S.A. jest wyposażony w nowoczesne urządzenia służące do obróbki drewna, w tym maszyny sterowane numerycznie CNC (ang. Computer Numerical Control), strugarki, szlifierki, wielopiłę, trak taśmowy oraz własną linię okrawarką, dzięki której Emitent we własnym zakresie może przetwarzać surowiec;
- możliwość wytwarzania produktów o wysokiej jakości; zakład dysponuje suszarniami, lakierniami, autoklawami ciśnieniowymi niezbędnymi do wytwarzania produktów wyższej jakości, a także zadaszonymi halami wysokiego składowania, dzięki którym produkty są mniej podatne na działania czynników atmosferycznych;
- rozpoznawalność marki Werth-Holz, jak zostało wskazane we wcześniejszych punktach, marka WERTH-HOLZ nie jest marką nową, wprowadzaną dopiero na rynek. Marka ta była od ponad 25 lat obecna na rynkach europejskich i jest kojarzona z produktami dobrej jakości;
- korzystna lokalizacja na zachodzie Polski, zakład Werth-Holz jest położony w odległości ok. 80 km od granicy z Niemcami, niedaleko trasy prowadzącej do granicy oraz w pobliżu planowanej autostrady A2. Dzięki tej lokalizacji oferta Emitenta w stosunku do swoich klientów jest konkurencyjna ze względu na relatywnie niski udział kosztu transportu do odbiorców zagranicznych;
- wieloletnie doświadczenie kadry produkcyjnej; większość aktualnych pracowników Emitenta stanowią byli pracownicy Werth Holz Polska Sp. z o.o., którzy pracują w zakładzie od kilku / kilkunastu lat i są odpowiedzialni za procesy produkcyjne, logistyczne i magazynowe;
- brak opcji walutowych; na przełomie roku 2008 i 2009 silne zmiany kursu EUR/PLN spowodowały całkowite utracenie płynności finansowej wielu polskich eksporterów w wyniku zawarcia przez nich asymetrycznych opcji walutowych, które przy nagłym osłabieniu się PLN wobec EUR spowodowały ogromne straty i obciążły te spółki wysokim poziomem zadłużenia. Problem ten dotknął wielu eksporterów z branży galanterii ogrodowej. Emitent w przeciwieństwie do licznych przedsiębiorstw z branży nie stosował zabezpieczeń swoich przychodów denominowanych w euro i nie zawierał kontraktów opcyjnych, przez co nie ponosi dodatkowych kosztów związanych z obsługą zabezpieczeń. W efekcie brak opcji walutowych stanowi obecnie jedną z przewag konkurencyjnych Emitenta, który dynamicznie się rozwija, podczas gdy inni producenci muszą koncentrować się na przezwyciężaniu problemów związanych z zawartymi transakcjami opcyjnymi.

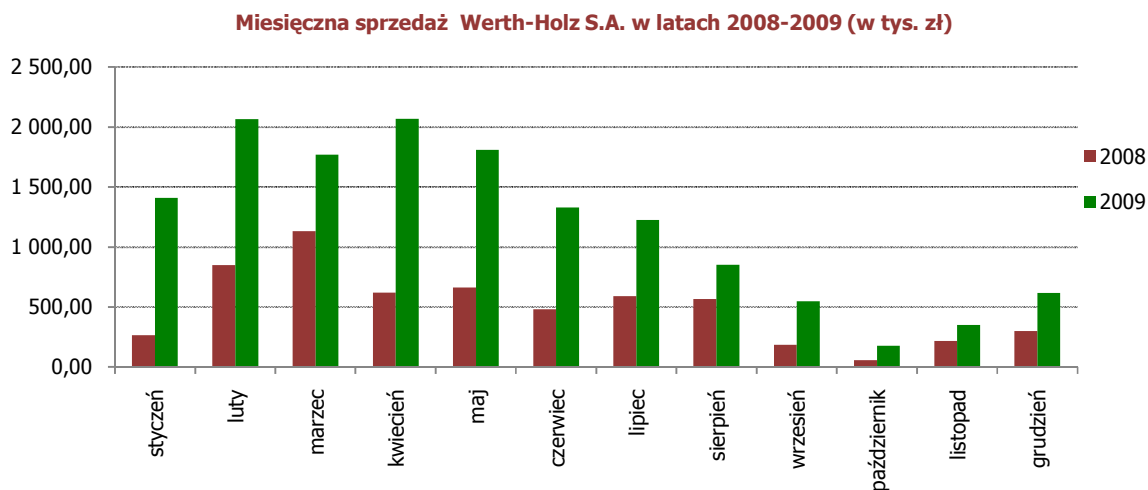
4.6.5. Strategia i plany rozwojowe

Strategia Werth-Holz S.A. przewiduje przede wszystkim stały wzrost sprzedaży związany z odzyskiwaniem dawnych klientów koncernu Werth-Holz oraz dążeniu do maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu, który w 2005 roku generował ponad 60 mln zł przychodów. Celem zarządu jest również wejście na nowe rynki europejskie, co zapewni dywersyfikację odbiorców.

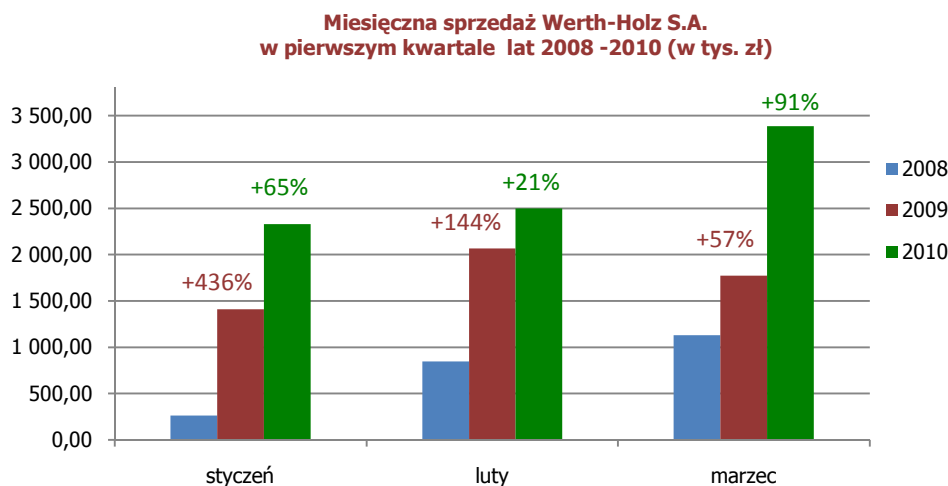
Dalszy wzrost przychodów pozwoli na pojawienie się korzyści skali, która była nie do osiągnięcia w 2008 roku ze względu na małą skalę działalności, a w 2009 roku była widoczna w bardzo niewielkim stopniu. Przede wszystkim dalszy wzrost sprzedaży nie pociągnie za sobą proporcjonalnego wzrostu następujących kosztów:

- a) Kosztów osobowych – przede wszystkim ze względu na fakt, że nieproporcjonalnie będą rosły koszty pracowników administracji. Praktycznie obecny stan osobowy w administracji pozwala na wzrost sprzedaży z wykorzystaniem obecnego stanu osobowego. Obecnie przedsiębiorstwo pracuje w systemie jednozmianowym, natomiast możliwie jest wprowadzenie kolejnych zmian w zależności od potrzeb
- b) Podatków od nieruchomości i innych opłat
- c) Kosztów amortyzacji – nie występuje potrzeba zwiększania ilości maszyn. Uwzględniając dokonane już inwestycje, park maszynowy, którym obecnie dysponuje Emitent może być wykorzystywany w systemie dwu lub trzy zmianowym
- d) Innych kosztów stałych – nie zachodzi potrzeba zwiększenia nakładów związanych przykładowo z ochroną, sprzątniem, ogrzewaniem hal, itp.

W kontekście planów rozwojowych Emitenta kluczową rolę w realizowaniu przyjętej strategii jest stabilny wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta. W roku 2009 Spółka wygenerowała sprzedaż na poziomie 14 216 tys. zł w porównaniu z 5 914 tys. zł w roku 2008 (wzrost o 140 %). Poniższy wykres przedstawia poziom zrealizowanej sprzedaży w rozbiciu na poszczególne miesiące roku 2008 i 2009.

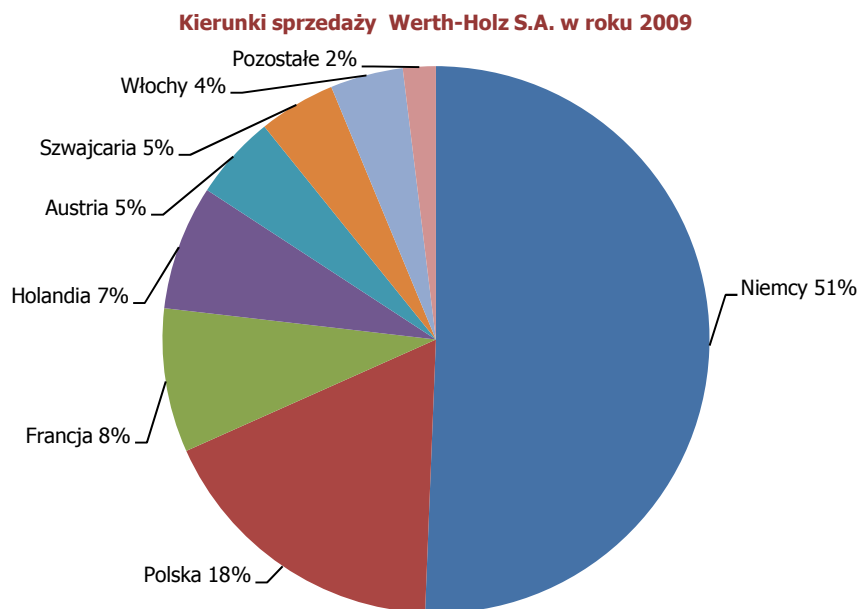


Należy zauważyć, iż w pierwszym kwartale 2010 roku Emitent utrzymał wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży. Poniżej przedstawione zostało zestawienie przychodów za miesiące styczeń, luty i marzec w latach 2008, 2009 i 2010.



Zdecydowana większość produkowanej przez Werth-Holz S.A. oferty wyrobów drewnianej architektury ogrodowej trafia na rynki zagraniczne. Sprzedaż na rynki zagraniczne wyniosła w 2008 roku 4 947 tys. zł (84% przychodów ze sprzedaży ogółem) oraz 11 784 tys. zł w roku 2009 (83% przychodów ze sprzedaży ogółem). Szczególnie istotne znaczenie dla sprzedaży zagranicznej miało odzyskiwanie zaufania dużych sieci handlowych i zakupowych do spółki i marki Werth-Holz w Niemczech. Liczne firmy niemieckie współpracowały przez wiele lat z dawną firmą Werth Holz Polska Sp. z o.o., której produkty cieszyły się dużym uznaniem. Obecnie zarząd spółki zdołał przekonać dawnych odbiorców, iż Werth-Holz S.A jest w stanie zapewnić stały poziom dostaw produktów o wysokiej jakości. Mimo iż rynek niemiecki jest największym rynkiem drewnianej galanterii ogrodowej w Europie, Emitent nie koncentruje się

tylko na tym jednym rynku, lecz dąży do dywersyfikacji sprzedaży i równomiernego rozwoju na rynkach europejskich. Dzięki temu Emitent nie jest uzależniony od jednego rynku lub jednego odbiorcy. Poniżej przedstawione zostało rozbiecie sprzedaży Werth-Holz S.A. na poszczególne rynki w roku 2009.



Dla rozwoju Spółki istotnym jest również fakt, iż Werth-Holz S.A. pozyskuje co roku coraz więcej stałych klientów. Z klientami tymi ustalane są wielkości zamówień na kolejny rok oraz harmonogramy dostaw. Pozwala to spółce lepiej planować cykl produkcyjny, w tym zaopatrzenie w odpowiedni surowiec zmniejszając tym samym odpadowość przy produkcji. Uwzględniając dotychczasową dynamikę sprzedaży zarząd Emitenta zakłada, iż w bieżącym roku obrotowym osiągnięta zostanie rentowność na poziomie netto.

4.7. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w rozdziale V Emitent nie ponosił żadnych inwestycji kapitałowych.

W zakresie swojej działalności operacyjnej Emitent realizuje program inwestycji zmierzających do zwiększenia konkurencyjności i innowacyjności spółki. Program inwestycyjny obejmuje: zakup maszyn i urządzeń (szlifierka do noży profilowanych, okrawarka z automatycznymi podajnikami, głowice do strugarek), implementację systemu informatycznego, prace modernizacyjne budynków i hal oraz zakup instalacji zraszającej drewno. Łączne wydatki inwestycyjne poniesione w roku 2009 wyniosły 344,6 tys. zł netto, natomiast wydatki przewidziane na rok 2010 wynoszą ok. 1 000 tys. zł netto. Program inwestycyjny jest współfinansowany w kwocie 546 tys. zł ze środków Unii Europejskiej w ramach Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego 2007-2013. W pozostałej części nakłady zostały lub zostaną sfinansowane ze środków własnych Werth-Holz S.A.

Niezależnie od powyższego programu w roku 2009 Emitent poniósł także szereg innych nakładów związanych z inwestycjami w środki trwałe w łącznej wysokości 444,5 tys. zł. Inwestycje te miały na celu modernizację oraz odnowienie parku maszynowego niezbędnego w ramach prowadzonej działalności. W ramach w/w inwestycji Emitent nabył w szczególności wielopięt (koszt 194,1 tys. zł netto) i trak taśmowy (koszt 51 tys. zł netto) oraz dokonał remontów wózków widłowych (łączny koszt 123,5 tys. zł netto).

4.8. Informacje o postępowaniach, których stroną jest Emitent

4.8.1. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

4.8.2. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne, których wynik ma lub mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

4.8.3. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie arbitrażowe bądź inne postępowanie sądowe, które może mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta.

W dniu 8 października 2008 roku Emitent złożył do Urzędu Patentowego RP w Warszawie wniosek o udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy słowny oraz słowno-graficzny Werth-Holz. Postępowanie jest w toku. Równocześnie spółka złożyła wnioski o stwierdzenie wygaśnięcia 3 znaków towarowych Werth-Holz (2 słowno-graficznych i 1 słownego) zarejestrowanych na podmiot, który został zlikwidowany i nie funkcjonuje w obrocie gospodarczym. W dniu 18 listopada 2009 roku Urząd Patentowy RP wydał decyzję o stwierdzeniu wygaśnięcia znaków słowno-graficznych. Następnie w dniu 21 kwietnia 2010 roku Urząd wydał decyzję o stwierdzeniu wygaśnięcia znaku słownego.

W dniu 16 grudnia 2008 roku Werth-Holz S.A. złożyła także wnioski do niemieckiego Urzędu Patentowego o udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy słowny oraz słowno-graficzny Werth-Holz na terytorium Niemiec. Sprawa jest w toku. Z uwagi na brak zarejestrowanych uprzednio znaków towarowych na terytorium Niemiec rejestracja znaków na rzecz Werth-Holz S.A. powinna przebiegać bez przeszkód.

4.9. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent posiada zadłużenie z tytułu obligacji korporacyjnych serii G w kwocie nominalnej 2 300 0000 zł, z tytułu obligacji korporacyjnych serii H w kwocie nominalnej 300.000 zł, z tytułu obligacji korporacyjnych w kwocie serii I w kwocie 1 300 000 zł oraz zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego w wysokości 2 000 000 zł. W związku z powyższym na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączne nominalne zadłużenie Emitenta wynosi 5 900 000 zł. Termin spłaty w/w zobowiązań przypada na koniec lipca 2010 roku (2 mln zł - kredyt bankowy) na dzień 21 grudnia 2010 roku (2,6 mln zł - obligacje serii G oraz serii H) oraz na dzień 30 czerwca 2011 (1,3 mln zł - obligacje korporacyjne serii I).

Powyższe zadłużenie ma na celu sfinansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy i z samej istoty ma charakter krótkoterminowy oraz jest co roku renegotjowane i odnawiane. Takie finansowanie jest powszechne w branży drewnianej architektury ogrodowej, co wynika z sezonowości sprzedaży i konieczności budowania i utrzymywania wysokich zapasów, szczególnie w okresie jesiennym.

Równocześnie należy zauważyć, iż poziom obecnego zadłużenia Emitenta nie jest wysoki biorąc pod uwagę inne wielkości bilansowe, na co wskazują wskaźniki zadłużenia spółki:

- stosunek zadłużenia odsetkowego netto, tj. zadłużenia odsetkowego pomniejszonego o środki pieniężne (ang. „*net debt*”) do kapitałów własnych (ang. „*equity*”) wyniósł na koniec I kwartału 2010 roku niecałe 45% (ang. „*financial gearing*”);
- stosunek kapitałów własnych (ang. „*equity*”) do sumy bilansowej (ang. „*total assets*”) wyniósł na koniec I kwartału 2010 roku 54%.

Poziom obydwu wskaźników jest powszechnie uważany za bezpieczny z punktu widzenia stabilności finansowej przedsiębiorstw.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, za wyjątkiem wyżej opisanych, nie istnieją istotne zobowiązania Emitenta z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej.

4.10. Informacja o nietypowych okolicznościach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym nie miały miejsca zdarzenia lub okoliczności o nietypowym charakterze, mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

Równocześnie Emitent informuje, iż:

- w dniu 12 października 2009 roku Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o rozpoczęciu sporządzania przez Emitenta sprawozdań finansowych zgodnie z MSR / MSF począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku. Konsekwencją przejścia na MSR było między innymi przeszacowanie do wartości godziwej wartości nieruchomości ujętych w bilansie Spółki, co zostało dokonane w oparciu o wyceny sporządzone przez rzeczoznawcę majątkowego. W rezultacie wartość bilansowa nieruchomości Spółki wzrosła o 4.658.082,98 zł
- w czwartym kwartale 2009 roku doszło również do restrukturyzacji zadłużenia Emitenta poprzez konwersje wyemitowanych obligacji serii A – F o łącznej wartości nominalnej 17.400.000 zł na kapitały spółki. W rezultacie kapitały własne Werth-Holz S.A. wzrosły o 17.400.000 zł. Równocześnie umorzeniu uległy naliczone odsetki od obligacji serii A-F, co skutkowało zwiększeniem przychodów finansowych Werth-Holz S.A. o kwotę 2.614.963 zł i miało pozytywny wpływ zarówno na wynik finansowy jak i kapitały własne Spółki. Obligacje serii A-F były formą finansowania działalności Emitenta przez właścicieli w początkowej fazie rozwoju spółki. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie przedsiębiorstwa upadłej spółki Werth Holz Polska Sp. z o.o. ponowne uruchomienie zakładu produkcyjnego oraz wyposażenie spółki w niezbędny kapitał obrotowy.

4.11. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji Emitenta, które powstały po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

Po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 130.000 zł poprzez emisję 1.300.000 nowych akcji na okaziciela serii C po cenie emisyjnej 0,60 zł za akcję. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitent uzyskał środki w kwocie 780 tys. zł, które zostały przeznaczone na dalszy rozwój Spółki.

Za wyjątkiem w/w nie doszło do istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta.

4.12. Dane o osobach zarządzających i osobach nadzorujących

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, który działa obecnie w składzie trzyosobowym:

- a) Pan Jarosław Gniadek – Członek Zarządu, powołany do zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 listopada 2008 roku
- b) Pan Andreas Madej – Członek Zarządu, powołany do zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 14 grudnia 2009 roku
- c) Pan Andrzej Karolewski – Członek Zarządu, powołany do zarządu z dniem 1 czerwca 2010 roku uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 maja 2010 roku

Wspólna kadencja zarządu trwa 3 lata i upływa z dniem 29 października 2010 roku.

Organem nadzorującym Emitenta jest Rada Nadzorcza, która działa obecnie w składzie pięcioosobowym:

- a) Pan Robert Jędrzejowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 lutego 2008 roku
- b) Pan Christophe Carion – Członek Rady Nadzorczej, powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2010 roku
- c) Pan Ryszard Klimczyk – Członek Rady Nadzorczej, powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2010 roku
- d) Pan Thomas Madej – Członek Rady Nadzorczej, powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2010 roku
- e) Pan Krzysztof Pełka – Członek Rady Nadzorczej, powołany do Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 marca 2010 roku

Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata i upływa z dniem 29 października 2010 roku.

4.13. Struktura akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Emitenta.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Seria akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Sovereign Capital S.A. , w tym:	40.950.000	1.000.000 – seria A 39.950.000 – seria B	89,41%	89,41%
- Bezpośrednio	1.000.000	1.000.000 – seria A	2,18%	2,18%
- Pośrednio poprzez 100% zależną spółkę Mestria Holdings Limited	39.950.000	39.950.000 – seria B	87,23%	87,23%
JC WIBO NV	4.350.000	3.050.000 – seria B 1. 300.000 – seria C	9,50%	9,50%
Pozostali akcjonariusze	500.000	500.000 – seria B	1,09%	1,09%
Razem	45.800.000	1.000.000 – seria A 43.500.000 – seria B 1.300.000 – seria C	100%	100%

Sovereign Capital

Fundusz Sovereign Capital jest firmą doradczo-inwestycyjną, której działalność obejmuje doradztwo w dziedzinie corporate finance jak i aktywne inwestowanie w projekty restrukturyzacyjne (www.sovereign.pl). Sovereign Capital inwestuje w przedsiębiorstwa, akcje oraz inne aktywa, które z powodów formalnych, operacyjnych lub innych (np. upadłość) wymagają restrukturyzacji. W projekt restrukturyzacji Werth-Holz S.A. fundusz Sovereign Capital zaangażował się w lutym 2008 roku zwiększając następnie swoje zaangażowanie w lipcu 2009 roku. Począwszy od grudnia 2009 roku Sovereign Capital S.A. kontroluje akcje Werth-Holz w większości poprzez swoją 100% spółkę zależną Mestria Holdings Limited.

JV WIBO NV

JC WIBO NV to mający siedzibę w Belgii holding przemysłowy o rocznych przychodach przekraczających 150 mln Euro specjalizujący się w tworzeniu i rozwijaniu młodych firm produkcyjnych (www.jcwibo.com). Zaangażowanie w Werth-Holz S.A. to druga inwestycja JC WIBO NV na rynku polskim, po stworzeniu w roku 2006 spółki Vlassenroot Polska zajmującej się produkcją konstrukcji stalowych.

Pozostali akcjonariusze

Pozostali akcjonariusze Emitenta to 10 osób fizycznych, z których każdy posiada mniej niż 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

4.14. Raport kwartalny za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku

4.14.1. Wybrane dane finansowe

PLN	I kwartał 2010	I kwartał 2009
Kapitały własne	15 327 868	(5 273 978)
Zobowiązania długoterminowe	22 272	19 101 415
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	11 891 268	6 197 132
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>4 756 873</i>	<i>2 267 132</i>
<i>Kredyty i pożyczki*</i>	<i>2 605 425</i>	<i>3 930 000</i>
<i>dłużne papiery wartościowe**</i>	<i>4 528 970</i>	-
Należności długoterminowe	-	-
Należności krótkoterminowe	4 492 817	2 554 989
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	290 070	779 552
Przychody netto ze sprzedaży	8 330 352	5 248 422
Zysk/(strata) na sprzedaży	1 705 461	1 672 363
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	312 141	207 349
Zysk/(strata) brutto	88 601	(227 295)
Zysk/(strata) netto	88 601	(227 295)
Amortyzacja	235 639	172 653

* na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zostały zredukowane do kwoty 2 000 000 zł

** na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych zostały zredukowane do kwoty 3 900 000 zł

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

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych. Do głównych czynników mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2010 roku zaliczyć można:

- a) Wysoki poziom zadłużenia i trudną sytuację płynnościową większości konkurentów Emitenta. Zjawiska te są skutkiem zawartych transakcji opcyjnych, wynikających z faktu, iż ponad 90% produkowanych w Polsce wyrobów galanterii ogrodowej przeznaczonych jest na eksport. Sytuacja ta stanowiła szansę dla Emitenta i przyczyniła się do dynamicznego wzrostu przychodów Emitenta w porównaniu z pierwszym kwartałem 2009 roku;

- b) Pozyskiwanie nowych klientów w wyniku braku dotrzymywania długoterminowych umów przez podmioty przeżywające obecnie problemy finansowe lub postawione w stan upadłości; spowodowało to że odbiorcy zagraniczni musieli poszukiwać nowych pewniejszych dostawców, na czym skorzystał Werth-Holz S.A.;
- c) Znaczne umocnienie się polskiej waluty w stosunku do Euro. Średni kurs EUR/PLN w pierwszym kwartale 2009 roku wyniósł 4,49 podczas gdy w tym samym okresie roku 2010 było to 3,99. Tak znacząca zmiana kursu (>12%) miała istotny wpływ na rentowność sprzedaży Emitenta i spowodowała obniżenie średniej marży na sprzedaży;
- d) Wzrost cen surowca sprzedawanego przez PGL Lasy Państwowe, co również miało wpływ na średnią marżę na sprzedaży wypracowaną przez Emitenta.

4.14.3. Informacje na temat aktywności w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

W pierwszym kwartale 2010 roku Emitent kontynuował działania zmierzające do poszerzania bazy klientów i systematycznego zwiększania poziomu przychodów ze sprzedaży. Szczególny nacisk został więc położony na rozwój działu handlowego oraz narzędzi sprzedażowych i marketingowych. Działania te znalazły swoje odzwierciedlenie w istotnym wzroście przychodów w porównaniu z pierwszym kwartałem 2009 roku. Celem Emitenta jest utrzymywanie wysokiej dynamiki wzrostu sprzedaży w kolejnych okresach.

W pierwszym kwartale 2010 roku Emitent prowadził także rozmowy na temat pozyskania nowego inwestora. W rezultacie prowadzonych rozmów oraz po szczegółowym zapoznaniu się z zakładem produkcyjnym oraz sytuacją finansową i majątkową Emitenta, spółka JC WIBO NV podjęła decyzję o zaangażowaniu kapitałowym w Werth-Holz S.A. JC WIBO NV to mający siedzibę w Belgii holding przemysłowy o rocznych przychodach przekraczających 150 mln Euro specjalizujący się w tworzeniu i rozwijaniu młodych firm produkcyjnych. Zaangażowanie w Werth-Holz S.A. to druga inwestycja JC WIBO NV na rynku polskim, po stworzeniu w roku 2006 spółki Vlassenroot Polska zajmującej się produkcją konstrukcji stalowych.

W pierwszym kwartale 2010 roku Werth-Holz S.A. rozpoczęła także przygotowania do wprowadzenia akcji Emitenta na rynek NewConnect. W opinii Emitenta debiut na rynku NewConnect zwiększy rozpoznawalność marki Werth-Holz zarówno wśród klientów Spółki jak i potencjalnych inwestorów oraz otworzy drogę do uczestniczenia w konsolidacji branży.

ROZDZIAŁ V

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



ABC Audit Sp. z o.o.
ul. Paderewskiego 6/11
61-770 Poznań
Polska

Tel.: +48 (0) 61 852 58 45
Fax: +48 (0) 61 853 50 20
www.abcgroupCE.com
biuro@abcgroupCE.com

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Werth – Holz S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Werth – Holz S.A. z siedzibą w Poznaniu, ulica Szarych szeregów 27 obejmującego:

- sprawozdanie z pozycji finansowej jednostki sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 26.553.780,04 zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące dochód całkowity w kwocie 2.513.631,02 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.913.631,02 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 292.672,18 zł,
- informację dodatkową do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym celem było zbadanie i wyrażenie opinii o tym czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką rachunkowości) oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak i wynik finansowy badanej jednostki.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami),
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

W bieżącym roku obrotowym Spółka zwiększyła o kwotę 457,7 tysięcy złotych wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień bilansowy wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego wyniosła 833,0 tysięcy złotych. W naszej ocenie, w związku z faktem, że Spółka zarówno w roku ubiegłym jak i bieżącym wygenerowała stratę netto, ujęcie w sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu podatku odroczonego, przy jednoczesnym braku realnych prognoz pozwalających zakładać realizację tych aktywów, stoi w sprzeczności z zasadą ostrożnej wyceny. Gdyby Spółka objęła aktywa z tytułu podatku odroczonego odpisem aktualizującym to wartość straty netto zwiększyłaby się o kwotę 833,0 tysięcy złotych.

W roku 2009 Spółka przeprowadziła wycenę wartości godziwej posiadanych praw wieczystego użytkowania gruntów w oparciu o zewnętrzne operaty szacunkowe. Wartość przeszacowania netto, tj. po uwzględnieniu rezerwy z tytułu podatku odroczonego, wyniosła 513,2 tysięcy złotych i odniesiona została na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Ponieważ prawo wieczystego użytkowania gruntów jest kategorią specyficzną jedynie dla polskiego systemu prawnego, to nie stanowi ono przedmiotu bezpośrednich regulacji w MSR/MSSF. W naszej ocenie prawo wieczystego użytkowania gruntów nie spełnia wymogów definicji MSR 16 dla środków trwałych, co wyklucza możliwość zastosowania tego Standardu i zawartego w nim modelu wyceny opartego na wartości przeszacowanej. Zastosowanie modelu wyceny wartości godziwej, w oparciu o MSR 38 „Wartości niematerialne”, również nie jest naszym zdaniem zasadne z uwagi na fakt, że Standard ten wymaga, aby dla wycenianych w ten sposób wartości niematerialnych istniał aktywny rynek.

Gdyby Spółka nie dokonała przeszacowania prawa wieczystego użytkowania gruntów do wartości godziwej to wartość tych praw oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu finansowym zmniejszyłyby się odpowiednio o kwotę 633,6 tysięcy złotych i 120,4 tysięcy złotych, a wartość kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 513,2 tysięcy złotych. Jednocześnie o taką samą kwotę zmniejszeniu uległyby wykazany w sprawozdaniu za 2009 rok dochód całkowity.

W naszej opinii, za wyjątkiem skutków wynikających z ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz przeszacowania wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki Werth-Holz S.A. za rok obrotowy 2009, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku,
- zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- zgodnie z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt posiadania przez Spółkę na dzień bilansowy zobowiązań krótkoterminowych w łącznej kwocie 7.050,0 tysięcy złotych o terminach wymagalności przypadających na czerwiec 2010 roku. Zdaniem Zarządu istnieje ryzyko powstania trudności w prowadzeniu działalności przez Werth-Holz S.A. w przypadku gdyby Spółce nie udało się refinansować tych zobowiązań. W informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Zarząd poinformował, iż prowadzone są rozmowy zmierzające do pozyskania nowych źródeł finansowania, w tym pozyskania

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

nowych inwestorów. Zdaniem Zarządu Spółki działania te zostaną uwiecznione powodzeniem, jednak pewności takiej nie ma.

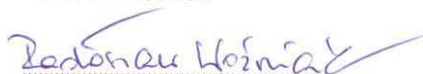
Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2009 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Krzysztof Pawłowski



Biegły/rewident
nr ewid. 11148

Radosław Woźniak



Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 10838

ABC Audit Sp. z o.o.
Poznań, 61-770, ul. Paderewskiego 6/11
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR
pod nr ewidencyjnym 3128

Poznań, 7 kwietnia 2010 roku

WERTH-HOLZ S.A.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI WERTH – HOLZ S.A. ZA ROK OBROTOWY 2009

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą Werth – Holz S.A. Siedzibą Spółki jest Poznań, ul. Szarych szeregów 27.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 29 października 2007 roku przed notariuszem Grażyną Wojtowicz w Gdańsku (Repertorium Nr A 7729/2007). Spółka zawiązana została pod firmą „W-H” S.A. Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 czerwca 2008 roku zmianie, na „Werth-Holz” S.A., uległa firma Spółki.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000292194 na podstawie postanowienia z dnia 6 listopada 2007 roku.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 957-09-85-492 nadany przez Trzeci Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 20 grudnia 2007 roku. Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 220503759.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- 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 ze 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 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 niesklasyfikowane,
- naprawa i konserwacja mebli i wyposażenia domowego.

WERTH-HOLZ S.A.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 działalność Spółki koncentrowała się na produkcji pozostałych wyrobów z drewna oraz produkcji wyrobów tartacznych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 4.450.000,00 zł i dzielił się na 44.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Według stanu na dzień bilansowy wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Mestria Holdings Ltd. - 97,75% akcji,
- Sovereign Capital S.A. - 2,25% akcji.

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w wysokości i strukturze własności kapitału zakładowego Spółki:

- uchwałą numer 4 z dnia 12 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie obniżyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 400.000,00 zł tj. do kwoty 100.000,00 zł poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 0,50 zł do 0,10 zł.,
- uchwałą numer 6 z dnia 12 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.350.000,00 zł w drodze emisji 43.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Akcje zostały objęte w dniu 30 listopada 2009 roku przez Spółkę Mestria Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze.

W badanym okresie nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w strukturze własności i wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Po dniu bilansowym, do dnia wydania opinii, wystąpiły następujące zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki:

- uchwałą numer 2 z dnia 15 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 130.000,00 zł w drodze emisji 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Akcje zostały objęte w dniu 17 marca 2010 roku przez Spółkę JC WIBO NV z siedzibą w Belgii.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- Sovereign Capital S.A. - jednostka dominująca wyższego szczebla,
- Mestria Holdings Ltd. - jednostka dominująca niższego szczebla.

Ponadto jako podmioty powiązane Werth-Holz S.A. traktuje spółki należące do grupy kapitałowej Sovereign Capital S.A. oraz Grupy kapitałowej Pekabex Wykup Managerski S.A.

Wartość obrotów dokonana w roku 2009 oraz salda na 31 grudnia 2009 roku z tymi podmiotami zostały prawidłowo przedstawione w nocie 31 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Jarosław Gniadek - Członek Zarządu,
- Andreas Madej - Członek Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki:

- uchwałą nr 2 z dnia 14 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Romualda Zdesenko z funkcji Członka Zarządu,
- uchwałą nr 3 z dnia 14 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Andreeasa Madeja do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Po dniu bilansowym, do dnia wydania opinii, nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

WERTH-HOLZ S.A.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2008 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 5.546.683,23 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Audit & Business Consulting Sp. z o.o. (obecnie ABC Audit Sp. z o.o.). Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 8 maja 2009 roku opinię ze zwróceniem uwagi o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że jak wskazano we wprowadzeniu oraz w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki, występuje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanych. Jest to związane z poniesioną w bieżącym roku stratą oraz ujemnym kapitałem własnym, który na dzień bilansowy wynosił (5.046.683,23 zł) oraz faktem, że istnieje konieczność rolowania krótkoterminowego kredytu bankowego, którego termin zapadalności przypada na czerwiec 2009 roku. Zarząd prowadzi rozmowy zmierzające do rolowania tego kredytu. W ocenie Zarządu przyjęte założenie o kontynuowaniu działalności Spółki jest zasadne m.in. z uwagi na otrzymane deklaracje dalszego wsparcia finansowego ze strony akcjonariuszy oraz podjęte działania mające na celu poprawę wyników finansowych. Zdaniem Zarządu Spółki działania te jak również przesunięcie terminu spłaty kredytu bankowego zostaną uwierzczone powodzeniem, jednak pewności takiej nie ma.

Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki ma obowiązek zwołania walnego zgromadzenia celem podjęcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane i w dniu 6 lutego 2009 roku podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.”

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 4 czerwca 2009 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto w wysokości 5.546.683,23 zł za rok obrotowy 2008 z przyszłych zysków Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostało, po raz pierwszy, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W związku ze zmianą stosowanych zasad rachunkowości dane porównywalne, tj. dane za pierwszy rok obrotowy Spółki obejmujący okres od 29 października 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku, zostały przekształcone w efekcie czego wynik finansowy netto (strata) za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zmieniła się o kwotę 178.509,20 zł i wyniosła 5.368.174,03 zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 czerwca 2009 roku. Sprawozdanie to zostało złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 7 kwietnia 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 grudnia 2008 roku, zawartej pomiędzy Werth-Holz S.A. a firmą Audit & Business Consulting Sp. z o.o. (obecnie ABC Audit Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, ul. Paderewskiego 6/11, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3128. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Krzysztofa Pawłowskiego (nr ewidencyjny 11148) w siedzibie Spółki w dniach od 28 września do 2 października

WERTH-HOLZ S.A.

2009 roku oraz od 22 do 26 lutego 2010 roku. W dniu 30 marca 2010 roku przeprowadzone zostały procedury weryfikacji zdarzeń, jakie nastąpiły pomiędzy dniem zakończenia badania, a dniem wydania opinii z badania.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 28 listopada 2008 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 pkt. 3 Statutu Spółki.

ABC Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident Krzysztof Pawłowski potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Werth-Holz S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 7 kwietnia 2010 roku.

5. Analiza wyniku finansowego oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z pozycji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki oraz jej sytuację finansową i majątkową.

Sprawozdanie z pozycji finansowej na 31 grudnia 2009 roku

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzedniego roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzedniego roku Struktura %
AKTYWA					
Aktywa trwałe	18.058,0	11.854,1	52,3%	68,0%	65,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	16.015,5	10.929,1	46,5%	60,3%	59,9%
Wartości niematerialne	50,5	24,3	108,2%	0,2%	0,1%
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	1.159,0	525,4	120,6%	4,4%	2,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	833,0	375,3	122,0%	3,1%	2,1%
Aktywa obrotowe	8.495,8	6.380,9	33,1%	32,0%	35,0%
Zapasy	6.709,0	4.956,2	35,4%	25,3%	27,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.273,7	1.235,8	-	4,8%	6,8%
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	117,7	86,2	-	0,4%	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	395,5	102,8	284,7%	1,5%	0,6%
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	26.553,8	18.234,9	45,6%	100,0%	100,0%

WERTH-HOLZ S.A.

PASYWA

Kapitał własny	15.045,5	(4.868,2)	(409,1)%	56,7%	(26,7)%
Kapitał podstawowy	4.450,0	500,0	790,0%	16,8%	2,7%
Kapitał zapasowy/rezerwowany	13.050,0	-	-	49,1%	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	4.658,1	-	-	17,5%	-
Zyski (straty) zatrzymane	(7.112,6)	(5.368,2)	32,5%	(26,8)%	(29,4)%
w tym zysk (strata) netto roku bieżącego	(2.144,5)	(5.368,2)	(60,1)%	(8,1)%	(29,4)%
Zobowiązania długoterminowe	1.128,0	18.822,0	(94,0)%	4,2%	103,2%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	-	18.714,5	(100,0)%	-	102,6%
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	13,1	62,8	(79,2)%	0,0%	0,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	22,3	44,6	(50,1)%	0,1%	0,2%
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1.092,6	-	-	4,1%	-
Zobowiązania krótkoterminowe	10.380,3	4.281,2	142,5%	39,1%	23,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2.642,9	1.470,7	79,7%	10,0%	8,1%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.103,0	2.750,0	12,8%	11,7%	15,1%
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe	4.399,5	-	-	16,6%	-
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	100,0	42,6	134,5%	0,4%	0,2%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	22,1	17,8	23,9%	0,1%	0,1%
Przychody przyszłych okresów i dotacje	112,9	-	-	0,4%	-
PASYWA RAZEM	26.553,8	18.234,9	45,6%	100,0%	100,0%

Pozycje aktywów i pasywów Spółka ujęła prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura pozycji aktywów i pasywów przedstawiona została w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

WERTH-HOLZ S.A.

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów
za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku**

	Bieżący rok tys. zł	Poprzedni rok tys. zł	Zmiana %	Bieżący rok Struktura %	Poprzedni rok Struktura %
Przychody ze sprzedaży	14.216,7	5.914,6	140,4%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11.393,5	5.512,2	106,7%	80,1%	4,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2.823,2	402,4	601,6%	19,9%	0,3%
Koszty sprzedaży	2.340,0	980,5	138,6%	5,2%	0,8%
Koszty ogólnego zarządu	3.236,4	3.183,2	1,7%	7,1%	2,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2.753,2)	(3.761,3)	26,8%	(19,4)%	(3,2)%
Pozostałe przychody operacyjne	134,1	754,0	-82,2%	0,3%	0,6%
Pozostałe koszty operacyjne	305,0	1.281,3	-76,2%	0,7%	1,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2.924,0)	(4.288,6)	31,8%	(20,6)%	(3,6)%
Przychody finansowe	1.325,3	27,2	4764,0%	2,9%	0,0%
Koszty finansowe	1.003,5	1.482,0	-32,3%	2,2%	1,2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2.602,2)	(5.743,4)	54,7%	(18,3)%	(4,8)%
Podatek dochodowy	(457,8)	(375,3)	-22,0%	(3,2)%	(0,3)%
Zysk (strata) za rok	(2.144,5)	(5.368,2)	60,1%	(15,1)%	(4,5)%
Przeszacowanie środków trwałych	5.750,7	-	0,0%	40,5%	-
Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem	1.092,6	-	0,0%	7,7%	-
DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK	2.513,6	(5.368,2)	146,8%	17,7%	(4,5)%

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura kosztów i przychodów operacyjnych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych przedstawiona została w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

W bieżącym roku obrotowym Spółka wygenerowała ujemny wynik finansowy netto w wysokości 2.144,5 tys. złotych. Wykazany dochód całkowity jest wynikiem dokonanego w 2009 roku przeszacowania do wartości godziwych posiadanych przez Spółkę praw wieczystego użytkowania gruntów, gruntów własnych oraz budynków i budowli, skorygowanego o rezerwę z tytułu podatku odroczonego.

W nocie nr 35 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił informacje będące podstawą do przyjęcia założenia o kontynuowaniu działalności.

WERTH-HOLZ S.A.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informacyjnymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w firmie, obrazują zdolność do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży	max	(19,4)%	(63,6)%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk (strata) brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	(18,3)%	(97,1)%
Rentowność sprzedaży netto	zysk (strata) netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	(15,1)%	(90,8)%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	(12,5)%	-
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto/aktywa ogółem	max	(8,1)%	(29,4)%

W analizowanym okresie rentowności uległy poprawie jednakże nadal wykazują wartości ujemne. Jest to związane z realizowanymi przez Spółkę stratami na sprzedaży oraz stratami na działalności kontynuowanej.

W 2009 roku każde 100 zł zrealizowanych przychodów generowało 15,1 zł straty netto, podczas gdy rok wcześniej z każdych 100 zł przychodów ze sprzedaży Spółka generowała 90,8 zł straty netto.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym dochody całkowite za 2009 rok są efektem zmian stosowanych zasad rachunkowości i związanego z tym przeszacowania wartości praw wieczystego użytkowania, gruntów, budynków i budowli.

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Sprawność działania jest to umiejętność efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych. Wskaźniki sprawności określają szybkość, z jaką obracane są zapasy, należności i aktywa ogółem oraz okres, po jakim Spółka przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,54	0,32
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/rzeczowe aktywa razem	max	0,9	0,5
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	31,77	75,2
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	212,0	323,7

Z uwagi na szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży (140,4% w okresie 2009-2008) niż wzrost wartości aktywów ogółem (45,6% w analogicznym okresie), w 2009 roku wskaźnik zarządzania majątkiem uległ zwiększeniu. Znaczącemu podwyższeniu uległ również wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych. Za pozytywne zjawisko należy uznać niski wskaźnik rotacji należności w dniach. Wysoka wartość wskaźnika rotacji zapasów wynika z faktu, że na dzień bilansowy Spółka znajdowała się przed okresem intensywnej sprzedaży i posiadała wysokie stany magazynowe.

WERTH-HOLZ S.A.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia określają strukturę źródeł finansowania spółki. Ich analiza umożliwia ocenę polityki finansowej i w efekcie informuje o zdolności spółki do terminowej spłaty zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce /kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,43	1,27
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami		1,31	-0,21
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	0,83	-0,41
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem		0,57	-0,27

W porównaniu do roku ubiegłego wyraźnej zmianie uległ sposób finansowania działalności Spółki. Analiza wskaźników finansowania wskazuje, iż w roku 2009 około 43% majątku Spółki było finansowane kapitałem obcym, podczas gdy w roku 2008 praktycznie cała działalność finansowana była zobowiązaniami. Zmiana struktury finansowania została spowodowana spłatą zobowiązań oraz jednoczesnym podwyższeniem kapitału własnego Spółki.

Kształtowanie się wskaźników dla poprzedniego roku obrotowego poniżej wartości zerowej lub powyżej wartości 1 było wynikiem tego, że na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał własny Spółki był ujemny.

Wskaźniki płynności finansowej

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności finansowej mierzą zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,16	0,31
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe-krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,81	1,47
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe		0,48	0,84
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące		(1.884,51)	2.099,72
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem		0,32	0,35

Na dzień bilansowy zarówno poziom kapitału obrotowego (ujemny kapitał obrotowy) jak również wskaźniki płynności kształtowały się na niekorzystnym poziomie. Pogorszenie się wartości wskaźników płynności zostało spowodowane przede wszystkim wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, zarówno handlowych jak również z tytułu kredytów oraz dłużnych papierów wartościowych.

WERTH-HOLZ S.A.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i przyjętą do stosowania od 1 stycznia 2009 roku uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 października 2009 roku.

Zmiana zasad rachunkowości nastąpiła w oparciu o przepisy art. 45 ust. 1b ustawy o rachunkowości.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Symfonia Forte w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Symfonia Forte posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentację przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

WERTH-HOLZ S.A.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z pozycji finansowej jednostki sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 26.553.780,04 zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące dochód całkowity w kwocie 2.513.631,02 zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.913.631,02 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 292.672,18 zł,
- informację dodatkową do sprawozdania finansowego.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się przede wszystkim:

- | | |
|------------------------|-------------------|
| - grunty | 637.362,60 zł, |
| - budynki i budowle | 11.283.591,81 zł, |
| - Maszyny i urządzenia | 3.427.774,23 zł. |

Spółka wycenia grunty oraz budynki i budowle według modelu opartego na wartości przeszacowanej, stanowiącej jej wartość godziwą na dzień przeszacowania, zgodnie z MSR 16. W związku z tym Spółka zleciła w bieżącym roku obrotowym wycenę posiadanych przez siebie gruntów oraz budynków i budowli rzeczoznawcy majątkowemu. W oparciu o sporządzone operaty szacunkowe Spółka dokonała przeszacowania wartości posiadanych nieruchomości w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie.

Prawo wieczystego użytkowania

Spółka posiada prawa wieczystego użytkowania gruntów, które wyceniane są według modelu opartego na wartości przeszacowanej, stanowiącej jej wartość godziwą na dzień przeszacowania. W związku z tym Spółka zleciła w bieżącym roku obrotowym wycenę posiadanych przez siebie praw wieczystego użytkowania rzeczoznawcy majątkowemu. W oparciu o sporządzone operaty szacunkowe Spółka dokonała przeszacowania wartości posiadanych nieruchomości w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny.

Wartość tych aktywów wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 1.159.000,00 zł.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego zawiera zastrzeżenie dotyczące prawidłowości takiej wyceny prawa wieczystego użytkowania gruntów.

WERTH-HOLZ S.A.

Zapasy

Na pozycję zapasów w Spółce składają się:

- materiały	553.248,27 zł,
- półprodukty i produkcja w toku	1.458.369,20 zł,
- wyroby gotowe	4.689.570,80 zł,
- zaliczki na dostawy	7.770,05 zł.

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu. W roku obrotowym Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość materiałów w kwocie 16.689,00 zł oraz wartość produktów gotowych w kwocie 286.316,00 zł.

Należności

Na pozycję należności krótkoterminowych w Spółce składają się:

- należności z tytułu dostaw i usług	574.761,63 zł,
- należności publiczno - prawne	697.843,04 zł,
- wyroby gotowe	4.689.570,80 zł,
- inne należności	1114,10 zł.

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Kapitały

Na kapitały własne na dzień bilansowy składają się

- kapitał zakładowy	4.450.000,00 zł,
- kapitał zapasowy	13.050.000,00 zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny	4.658.082,98 zł,
- zyski (straty) zatrzymane	(7.112.625,97) zł.

Uchwałą z dnia 12 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.350.000,00 zł w drodze emisji 43.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. W związku z faktem, że akcje te objęte zostały za łączną kwotę przewyższającą wysokość nominalną udziałów, nadwyżka ponad łączną wysokość nominalną obejmowanych akcji przelana została na kapitał zapasowy (Agio).

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał w związku z przeszacowaniem nieruchomości (prawa wieczystego użytkowania gruntów, gruntów własnych oraz budynków i budowli) o łączną kwotę 5.750.719,73 zł. Jednocześnie, w związku z powstałą dodatnią różnicą przejściową, ujęta została rezerwa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1.092.636,75 zł.

Straty zatrzymane obejmują stratę wygenerowaną przez Spółkę w ubiegłym roku obrotowym (5.368.174,01) zł oraz stratę za rok bieżący (2.144.451,96) zł.

Zobowiązania

Spółka posiada zobowiązania długoterminowe, na które składa się przede wszystkim rezerwa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1.092.636,75 zł.

Największe wartości wśród zobowiązań krótkoterminowych Spółki stanowią:

- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4.399.500,29 zł,
- kredyty krótkoterminowe	3.000.000,00 zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.024.290,20 zł,
- zobowiązania publiczno - prawne	380.878,58 zł,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	235.293,18 zł.

WERTH-HOLZ S.A.

Struktura rodzajowa zobowiązań krótkoterminowych według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających.

Spółka sporządziła informację dodatkową do sprawozdania finansowego w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji sprawozdania z pozycji finansowej jednostki i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych. Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2009. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

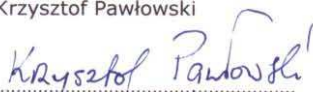
WERTH-HOLZ S.A.

5. Informacje i ustalenia końcowe

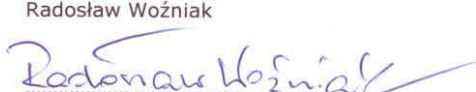
Oświadczenia Zarządu

ABC Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Krzysztof Pawłowski


Biegły/rewident
nr ewid. 11148

Radosław Woźniak


Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 10838

ABC Audit Sp. z o.o.
Poznań, 61-770, ul. Paderewskiego 6/11
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR
pod nr ewidencyjnym 3128

Poznań, 7 kwietnia 2010 roku

Sprawozdanie finansowe

Werth-Holz S.A.

Obejmujące okres
od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

	Nr noty	31.12.2009 tys. zł	31.12.2008 tys. zł
AKTYWA			
A Aktywa trwałe			
I Rzeczowe aktywa trwałe	17	16 015 457,10	10 929 126,10
1. Grunty		637 362,60	282 477,00
2. Budynki i budowle		11 283 591,81	6 694 762,18
3. Maszyny i urządzenia		3 427 774,23	3 308 622,62
4. Środki transportu		517 192,11	514 831,58
5. Pozostałe		101 736,35	80 632,72
6. Środki trwałe w budowie		47 800,00	47 800,00
II Wartości niematerialne	19	50 493,16	24 255,25
III Prawo wieczystego użytkowania gruntów	20	1 159 000,00	525 427,00
IV Nieruchomości inwestycyjne		0,00	0,00
V Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0,00	0,00
VI Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
VII Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15	833 014,00	375 250,00
		<u>18 057 964,26</u>	<u>11 854 058,35</u>
B Aktywa obrotowe			
I Zapasy	22	6 708 958,32	4 956 196,66
1. Materiały		553 248,27	1 227 407,59
2. Produkcja w toku		1 458 369,20	642 900,63
3. Wyroby gotowe		4 689 570,80	3 040 968,98
4. Towary		0,00	14 597,13
5. Zaliczki na dostawy		7 770,05	30 322,33
II Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	1 273 718,77	1 235 756,80
1. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane		0,00	0,00
2. Należności z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe		574 761,63	168 094,09
3. Należności publiczno - prawne		697 843,04	1 057 293,45
4. Inne należności		1 114,10	10 369,26
III Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	21	0,00	0,00
IV Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	24	117 680,43	86 151,95
V Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	395 458,26	102 786,08
VI Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0,00	0,00
		<u>8 495 815,78</u>	<u>6 380 891,49</u>
SUMA BILANSOWA		<u>26 553 780,04</u>	<u>18 234 949,84</u>

Poznań, 6 kwietnia 2010 r.

Sporządził:

Małgorzata Wojciechowska
Małgorzata Wojciechowska
Księgowa

Zarząd:

J. Gniadek
Jarosław Gniadek
Członek Zarządu

Andreas Madej
Andreas Madej
Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej jednostki (Bilans)

	Nr noty	31.12.2009 tys. zł	31.12.2008 tys. zł
PASYWA			
A Kapitał własny	26		
I Kapitał podstawowy		4 450 000,00	500 000,00
II Kapitał zapasowy/rezerwowy		13 050 000,00	0,00
III Kapitał z aktualizacji wyceny		4 658 082,98	0,00
IV Zyski (straty) zatrzymane		(7 112 625,97)	(5 368 174,01)
w tym zysk (strata) netto roku bieżącego		(2 144 451,96)	(5 368 174,01)
		<u>15 045 457,01</u>	<u>(4 868 174,01)</u>
B Zobowiązania długoterminowe			
I Długoterminowe kredyty i pożyczki	21	0,00	0,00
1. Kredyty bankowe		0,00	0,00
2. Pożyczki od podmiotów powiązanych		0,00	0,00
3. Pożyczki od podmiotów pozostałych		0,00	0,00
II Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	21	0,00	18 714 491,79
1. Podmioty powiązane		0,00	18 714 491,79
2. Podmioty pozostałe		0,00	0,00
III Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	27	13 090,57	62 833,82
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze		13 090,57	62 833,82
2. Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
IV Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21	22 272,13	44 628,21
1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		22 272,13	44 628,21
V Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	15	1 092 636,75	0,00
		<u>1 127 999,45</u>	<u>18 821 953,82</u>
C Zobowiązania krótkoterminowe			
I Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	2 642 921,65	1 470 716,07
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane		160 717,58	81 714,69
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe		1 863 572,62	936 626,05
3. Zobowiązania publiczno - prawne		380 878,58	263 588,53
4. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		235 293,18	188 628,19
5. Inne zobowiązania		2 459,69	158,61
II Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	21	3 102 958,91	2 750 000,00
1. Kredyty bankowe		3 000 000,00	2 750 000,00
2. Pożyczki od podmiotów powiązanych		102 958,91	0,00
3. Pożyczki od podmiotów pozostałych		0,00	0,00
III Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe		4 399 500,29	0,00
1. Podmioty powiązane		0,00	0,00
2. Podmioty pozostałe		4 399 500,29	0,00
IV Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	27	99 955,23	42 619,53
1. Rezerwa na świadczenia pracownicze		60 299,32	34 119,53
2. Pozostałe rezerwy		39 655,91	8 500,00
V Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0,00	0,00
VI Pozostałe zobowiązania finansowe	21	22 097,44	17 834,43
1. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		22 097,44	17 834,43
VII Przychody przyszłych okresów i dotacje	28 29	112 890,06	0,00
1. Przychody przyszłych okresów		112 890,06	0,00
2. Dotacje		0,00	0,00
		<u>10 380 323,58</u>	<u>4 281 170,03</u>
SUMA BILANSOWA		26 553 780,04	18 234 949,84

Poznań, 6 kwietnia 2010 r.

Sporządził:

Małgorzata Wojciechowska
Małgorzata Wojciechowska
Księgowa

Zarządził:

Jacek Gniadek
Jacek Gniadek
Członek Zarządu

Andreas Madej
Andreas Madej
Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (Rachunek zysków i strat)

	Nr noty	od 01.01.2009	od 29.10.2007
		do 31.12.2009	do 31.12.2008
		tys. zł	tys. zł
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
I Przychody ze sprzedaży produktów i usług	9	13 476 769,47	5 592 491,30
II Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9	739 967,57	322 081,91
A Przychody ze sprzedaży		14 216 737,04	5 914 573,21
I Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10	10 964 359,72	5 195 392,90
II Wartość sprzedanych towarów i materiałów		429 176,93	316 766,38
B Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		11 393 536,65	5 512 159,28
C Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		2 823 200,39	402 413,93
D Koszty sprzedaży	10	2 340 012,32	980 541,17
E Koszty ogólnego zarządu	10	3 236 376,96	3 183 171,78
F Zysk (strata) ze sprzedaży		(2 753 188,89)	(3 761 299,02)
I Pozostałe przychody operacyjne	11	134 128,73	753 993,05
II Pozostałe koszty operacyjne	12	304 974,31	1 281 316,75
G Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(2 924 034,47)	(4 288 622,72)
I Przychody finansowe	13	2 625 763,67	27 246,99
II Koszty finansowe	14	2 303 945,16	1 482 048,28
H Przychody i koszty finansowe netto		321 818,51	(1 454 801,29)
I Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(2 602 215,96)	(5 743 424,01)
J Podatek dochodowy	15	(457 764,00)	(375 250,00)
K Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(2 144 451,96)	(5 368 174,01)
L Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0,00	0,00
M Zysk (strata) za rok		(2 144 451,96)	(5 368 174,01)
I Przeszacowanie środków trwałych		5 750 719,73	0,00
II Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		0,00	0,00
III Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem	15	1 092 636,75	0,00
N Pozostałe dochody całkowite za dany rok po opodatkowaniu	16	4 658 082,98	0,00
O DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK		2 513 631,02	(5 368 174,01)

Poznań, 6 kwietnia 2010 r.

Sporządził:

Małgorzata Wojciechowska
Małgorzata Wojciechowska
Księgowa

Zarząd:

Jarosław Gniadek
Jarosław Gniadek
Członek Zarządu

Andreas Madej
Andreas Madej
Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		od 01.01.2009 do 31.12.2009	od 29.10.2007 do 31.12.2008
	Nr noty	tys. zł	tys. zł
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk brutto z działalności kontynuowanej		-2 602 215,96	-5 743 424,01
Zysk/(Strata) brutto z działalności zaniechanej		0,00	0,00
Zysk brutto		<u>(2 602 215,96)</u>	<u>(5 743 424,01)</u>
Uzgodnienie zysku brutto z przepływami środków pieniężnych netto			
Niepieniężne:			
Amortyzacja		725 757,38	496 423,04
Koszty z tytułu płatności w formie akcji		0,00	0,00
Zmniejszenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		0,00	0,00
Zmniejszenie wartości instrumentów finansowych		0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-4 854,17	72 333,48
Przychody finansowe		0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-1 314 491,79	1 315 724,84
Koszty finansowe (odsetki i różnice kursowe)		100 181,66	-709,59
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		0,00	0,00
Zmiany rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych i dotacji rządowych		0,00	0,00
Zmiany pozycji kapitału obrotowego:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	34	-37 961,97	-1 235 756,80
Zmiana stanu zapasów	34	-1 752 761,66	-4 956 196,66
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	34	1 172 205,58	1 470 716,07
Zmiana stanu rezerw	34	7 592,45	105 453,35
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	34	81 361,58	-86 151,95
Inne korekty		-6 410,22	156 550,00
Inne korekty			
Podatek dochodowy zapłacony		0,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>(3 631 597,12)</u>	<u>(8 405 038,23)</u>
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		82 600,00	66 048,91
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		-792 515,17	-12 032 916,77
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		0,00	0,00
Nabycie aktywów finansowych		0,00	-156 550,00
Wpływy ze sprzedaży instrumentów finansowych		0,00	0,00
Nabycie instrumentów finansowych		0,00	0,00
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		0,00	0,00
Otrzymane dotacje rządowe		0,00	0,00
Nabycie udziałów mniejszości		0,00	0,00
Otrzymane odsetki		0,00	0,00
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>(709 915,17)</u>	<u>(12 123 417,86)</u>

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

	od 01.01.2009 do 31.12.2009		od 29.10.2007 do 31.12.2008	
	Nr noty	tys. zł	tys. zł	tys. zł
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływ netto z tytułu emisji akcji		17 400 000,00		500 000,00
Wpływy z tytułu realizacji opcji		0,00		0,00
Koszty transakcyjne emisji kapitału		0,00		0,00
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-18 093,04		-18 234,35
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek		1 282 958,91		2 750 000,00
Splata zaciągniętych kredytów i pożyczek		-930 000,00		0,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych inne wpływy finansowe		4 300 000,00		17 400 000,00
Zapłacone odsetki				-1 233,07
wykup dłużnych papierów wartościowych		-17 400 000,00		0,00
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		0,00		0,00
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		4 634 865,87		20 630 532,58
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		293 353,58		102 076,49
Różnice kursowe netto		-681,40		709,59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		102 786,08		0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU		395 458,26		102 786,08

Poznań, 6 kwietnia 2010 r.

Sporządził:

Małgorzata Wojciechowska
Małgorzata Wojciechowska
Księgowa

Zarząd:

Jarosław Gniadek
Jarosław Gniadek
Członek Zarządu

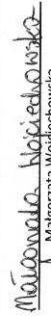
Andreas Madej
Andreas Madej
Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

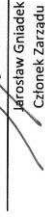
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy/rezerwy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski (straty) zatrzymane	Razem	Udziały mniejszości	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Według stanu na dzień 01 stycznia 2009	500 000,00	0,00	0,00	(5 368 174,01)	(4 868 174,01)	0,00	(4 868 174,01)
Dochody (straty) za rok	0,00	0,00	0,00	(2 144 451,96)	(2 144 451,96)	0,00	(2 144 451,96)
Obniżenie kapitału	(400 000,00)	0,00	0,00	400 000,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	4 350 000,00	13 050 000,00	0,00	0,00	17 400 000,00	0,00	17 400 000,00
Koszty transakcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Realizacja opcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przeszacowanie aktywów trwałych	0,00	0,00	4 658 082,98	0,00	4 658 082,98	0,00	4 658 082,98
Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku	4 450 000,00	13 050 000,00	4 658 082,98	(7 112 625,97)	15 045 457,01	0,00	15 045 457,01
Uzgodnienie do bilansu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Sporządził:


Małgorzata Wojciechowska
Księgowa

Zarządził:


Józef Gniazdek
Członek Zarządu


Andreas Madej
Członek Zarządu

Poznań, 6 kwietnia 2010 r.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 29 października 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku

	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy/rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski (straty) zatrzymane	Udziały mniejszości	Razem	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Według stanu na dzień 29 października 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dochoły (straty) za rok	0,00	0,00	0,00	(5 368 174,01)	0,00	0,00	(5 368 174,01)
Działalność zaniechana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	500 000,00
Koszty transakcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Realizacja opcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku	500 000,00	0,00	0,00	(5 368 174,01)	(4 868 174,01)	0,00	(4 868 174,01)
Uzgodnienie do bilansu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Sporządził:
Poznań, 6 kwietnia 2010 r.

Małgorzata Wojciechowska
Księgowa

Zarząd:

Jarosław Gniadek
Członek Zarządu

Andreas Madej
Członek Zarządu

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

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.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Poprzedni rok został wydłużony, ze względu na fakt, że Spółka została zawiązana aktem notarialnym z dnia 29 października 2007 roku i rozpoczęła działalność biznesową w grudniu 2007 r., wyniki pierwszych miesięcy działalności zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2008r

Ze względu na jednorodność prowadzonej działalności Spółka nie wyróżnia segmentów operacyjnych w oparciu o MSSF 8. Zakres podstawowej działalności został opisany 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 niesklasyfikowane,
- Naprawa i konserwacja mebli i wyposażenia domowego

Skład Zarządu Werth-Holz S.A.

W bieżącym okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Werth-Holz S.A.:

W dniu 14 grudnia 2009r z Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Romualda Zdesenko i powołała na Członka Zarządu Andreea Madeja. Zarząd spółki, na moment sporządzania sprawozdania finansowego jest dwuosobowy, reprezentowany przez Członków Zarządu Pana Jarosława Gniadka i Pana Andreea Madeja.

Skład Zarządu Werth-Holz S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku był następujący:

Jarosław Gniadek – Członek Zarządu,
Andreas Madej – Członek Zarządu

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Skład Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A.

W bieżącym okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A.:

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem zachodziły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki. Z Rady Nadzorczej został odwołany Ryszard Pinker, Marek Robert Rybacki, Krzysztof Sidorowicz, a w ich miejsce powołany został Marcin Bąk, Beata Żaczek i Krzysztof Bartkowiak.

Skład Rady Nadzorczej Werth-Holz S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku był następujący:

Robert Jędrzejowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Beata Żaczek – Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Bartkowiak – Członek Rady Nadzorczej,
Marcin Bąk – Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Witkowski – Członek Rady Nadzorczej

Jednostka dominująca i podmioty powiązane

Jednostką dominującą dla Spółki jest spółka Mestria Holding Ltd. z siedzibą na Cyprze posiadająca 97,75% akcji.
Jednostką dominującą wyższego szczebla dla Spółki jest spółka Sovereign Capital S.A. z siedzibą w Warszawie posiadająca bezpośrednio 2,25% akcji i pośrednio (poprzez udziały w Mestria Holding Ltd.) 97,75% akcji.

Za podmioty powiązane Spółka traktuje Jednostkę Dominującą oraz spółki z Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A. Opis transakcji z podmiotami powiązanimi 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.

Ze względu na poniesioną stratę, założenie kontynuacji działalności został uzasadnione w Nocie 35.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

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, a wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach 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.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakresu ujawnień

W bieżącym roku obrotowym nie dokonywano żadnych zmian zasad rachunkowości w sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSSF. Niniejsze sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne za rok poprzedni sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zmiana stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości wynika z możliwości zastosowania przez Spółkę przepisów art. 44 i 45 ustawy o rachunkowości.

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, pomniejszych od 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 ją według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastające.

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 pożytki z tytułu własności przysługują Spółce, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Leasing inny niż leasing finansowy uznaje się za leasing operacyjny.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

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.

Rezerwy na zobowiązania stanowią zobowiązania, jakie wynikają z przeszłych zdarzeń, ale których termin wymagalności lub kwota nie są pewne.

Segmenty działalności

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

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

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 bieżącego okresu sprawozdawczego Spółka zatrudniła niezależnych rzeczoznawców.

Do wyceny budynków oraz budowli rzeczoznawcza zastosowała metodą dochodową. Została ona oparta na modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wynajmu nieruchomości przy uwzględnieniu ich rodzaju, lokalizacji i stanu. Grunty zostały wycenione metodą porównawczą. Średnia cena transakcyjna została skorygowana o cechy szczególne nieruchomości.

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 odprawy emerytalne

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.

Niewykorzystane moce produkcyjne

Ze względu na niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych, Spółka szacuje koszt niewykorzystanych mocy produkcji, który odnoszony jest bezpośrednio w rachunek wyników.

Model użyty do kalkulacji kosztu niewykorzystanych mocy produkcji opiera się na wartości kosztów bezpośrednich produkcji. Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych w miesiącu to stosunek wartości przyjęć wewnętrznych wyrobów gotowych w miesiącu do przyjęć wewnętrznych w miesiącu uznanym za taki, w którym nastąpiło pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych.

Do kosztów stałych związanych z produkcją zalicza się płace i świadczenia socjalne pracowników produkcyjnych, koszty pośrednie produkcji - stałe, działalność pomocniczą kotłowni i sprężarkowni. Koszty stałe przy normalnym wykorzystaniu mocy produkcyjnych są składową wyprodukowanych wyrobów gotowych. Za normalne wykorzystanie mocy produkcyjnych należy uważać zdolności wytwórczych maszyn i urządzeń uwzględniających liczbę zmian pracy pomniejszone o utratę zdolności produkcyjnych na skutek dokonywania ulepszeń, remontów i konserwacji maszyn, przy uwzględnieniu dni wolnych od pracy.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

6. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Werth-Holz S.A. w okresie styczeń - maj 2009 korzystał ze zwykłych forwordów. Instrumenty te służyły zabezpieczeniu przed ryzykiem kursowym dotyczącym sprzedaży w EURO. Łączna wartość zabezpieczonych należności nie przekroczyła 10% rocznych przychodów spółki. Werth-Holz S.A. nie stosował żadnych innych instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe, w szczególności nie korzystał i nie korzysta z opcji asymetrycznych, które w istotny sposób wpłynęły na sytuację finansową kokurentów spółki.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

7. Opis działalności**GŁÓWNE ZDARZENIA W SPÓŁCE W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM**

- W kwietniu 2009r przyznano spółce dofinansowanie z funduszy unijnych na realizację projektu pt. „Wzrost konkurencyjności i innowacyjności firmy Werth-Holz poprzez inwestycje” w ramach Lubuskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2007-2013. Całkowita wartość projektu wynosi 1 708 tys zł brutto, z czego 546 tys. zł ma być dofinansowane ze środków unijnych. W ramach projektu spółka sfinansuje zakup systemu zarządzania przedsiębiorstwem, nowe maszyny i urządzenia oraz remonty hal produkcyjnych i magazynowych.
- W czerwcu 2009 roku spółka podpisała aneks do umowy kredytowej z Kredyt Bankiem na kwotę 4 mln zł. Aneks przewiduje spłatę kredytu w ratach do czerwca 2010 roku (na moment sporządzenia sprawozdania kwota kredytu wynosi 2,75 mln zł). W trzecim kwartale 2009 roku Werth-Holz S.A. wyemitował obligację serii G i H na kwotę 4.3 mln zł w celu sfinansowania wzrostu zapasów przez sezonem. Zważywszy, że w kolejnych sezonach spodziewane są dalsze wzrosty sprzedaży Zarząd prowadzi obecnie rozmowy z bankami nad zwiększeniem limitu kredytowego potrzebnego na sfinansowanie rosnącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy.
- W dniu 1 lipca 2009 roku, w wyniku zawarcia umowy z dnia 23 czerwca 2009 roku, nastąpiło nabycie 70% akcji od spółki WMP Sp. z o.o. SKA, w wyniku której Sovereign Capital S.A. posiadała 1 000 tys. akcji w spółce Werth-Holz S.A., stanowiących na dzień 1 lipca 2009 roku 100% kapitału zakładowego Werth-Holz S.A. i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.
- W dniu 12 października 2009 roku Walne Zgromadzenie Werth-Holz S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do kwoty 4 450 tys. zł poprzez emisję 43 500 tys. nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.
- W dniu 30 listopada 2009 roku spółka Werth-Holz S.A. zawarła z jednostką zależną Sovereign Capital S.A., spółką Mestria Holding Limited (Mestria) umowę objęcia nowych akcji serii B. Na mocy tej umowy Mestria objęła 43 500 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł w podwyższonym kapitale zakładowym Werth-Holz S.A. po cenie emisyjnej 0,40 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji wyniosła 17 400 tys. zł.
- W dniu 21 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Werth-Holz S.A. poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 0,50 zł do 0,10 zł z jednoczesnym jego podwyższeniem w drodze nowej emisji 43 500 000 nowych akcji serii B. W wyniku zarejestrowania w/w zmian kapitał zakładowy Werth-Holz S.A. wynosi 4 450 000 zł.
- W dniach 4 oraz 7 grudnia 2009 roku Werth-Holz S.A. zawarła porozumienia restrukturyzacyjne z posiadaczami obligacji serii A-F („Obligatariuszami”), tj.:
 - a) spółką ACP sp. z o.o. Sp. K – posiadaczem obligacji serii A i B Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 12 000 tys. zł
 - b) Emitentem – posiadaczem obligacji serii C i D Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł
 - c) spółką Pekabex Wykup Managerski S.A. – posiadaczem obligacji serii E i F Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 3 400 tys. zł
- Na mocy zawartych porozumień w dniu 7 grudnia 2009 roku nastąpił przedterminowy wykup wszystkich obligacji serii A – F o łącznej wartości nominalnej 17 400 tys. zł. Wykup obligacji został w całości sfinansowany ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B, objętych przez spółkę Mestria.
- W dniu 12 października 2009 roku Walne Zgromadzenie spółki Werth-Holz S.A. podjęło uchwałę o rozpoczęciu sporządzania przez Werth-Holz S.A. sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR / MSSF) począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku. Konsekwencją zmiany zasad sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR / MSSF było między innymi przeszacowanie do wartości godziwej wartości aktywów trwałych ujętych w bilansie spółki, co zostało dokonane w oparciu o wyceny sporządzone przez rzeczoznawcę majątkowego. W rezultacie na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość aktywów trwałych ujętych na bilansie spółki wzrosła o 4 658 tys. zł w porównaniu z poprzednim okresem.
- W 2009 roku obligatariusze umorzili naliczone odsetki od obligacji Werth-Holz serii A-F, które służyły sfinansowaniu zakupu aktywów po upadłym przedsiębiorstwie Werth-Holz Polska Sp. z o.o. oraz zapewnieniu niezbędnego kapitału do rozpoczęcia działalności. W/w przeszacowania, podwyższenia kapitału i odwrócenia odsetek od obligacji serii A-F kapitały własne Werth-Holz S.A. wzrosły z -5 046 682,23 na koniec 2008 roku do +15 045 457,01 zł.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

SYTUACJA W BRANŻY

Istotnym zdarzeniem mającym wpływ na większość producentów galanterii ogrodowej jest problem z opcjami walutowymi, który był spowodowany znacznym osłabieniem się polskiej waluty.

Pod koniec 2008 i na początku 2009 roku wartość złotego względem euro istotnie się obniżyła. W tym okresie kurs PLN/EUR wzrósł z poziomu 3,21 PLN (w połowie lipca 2008) do 3,50 PLN (koniec października 2008), i w końcu osiągnął poziom 4,90 PLN (w połowie lutego 2009). Tak duże zmiany w stosunkowo krótkim okresie czasu (ponad 50% w zaledwie 7 miesięcy – od połowy lipca 2008 do połowy lutego 2009) doprowadziły do utraty płynności wielu polskich eksporterów. W normalnych warunkach takie osłabienie waluty polskiej powinno zwiększać ich marże na sprzedaży, jednak sytuacja z osłabieniem złotego była wyjątkowa i spowodowała znaczący (negatywny) wpływ na wyniki finansowe wielu polskich eksporterów, w tym producentów z branży drewnianej galanterii ogrodowej, w wyniku zawartych przez nich umów opcyjnych.

Straty poniesione na opcjach walutowych doprowadziły wielu eksporterów do znaczącego zwiększenia ich zadłużenia w bankach oraz do poniesienia dotkliwych start skutkujących zarejestrowaniem przez te spółki ujemnych kapitałów. W ostateczności doprowadziło to do utraty płynności finansowej, a w części przypadków nawet i upadłości (np. Aramis, Mirexim, Poltarex, DLG Polska – Wickermeier). Mimo, że kurs PLN/EUR powrócił do poziomu 3,9 poniesione przez przedsiębiorstwa straty zostały już zaksięgowane i nie można ich cofnąć. Sytuacja z opcjami nie dotyczy Werth-Holza jako że spółka nie korzystała z tego typu instrumentów. W efekcie Werth-Holz może być beneficjentem problemów finansowych konkurentów wynikających z kontraktów opcyjnych.

INWESTYCJE

W 2009 roku spółka dokonała inwestycji w majątek w kwocie około 740 tys zł, polegających głównie na modernizacji istniejących środków trwałych, zakupie specjalistycznego oprogramowania komputerowego do zarządzania przedsiębiorstwem oraz zakupem wielosifity i okrawarki do tartaku.

Przewidywane główne kierunki inwestycyjne w 2010 roku dotyczą modernizacji budynków i hal przemysłowych, zakupu lub modernizacji urządzeń produkcyjnych w zakładzie w Pszczewie, dalszej implementacji systemu informatycznego klasy MRP.

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.

Uboeczne produkty procesu obróbki drewna w postaci klocków, zrżyn i zrbków 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.

GLÓWNE KIERUNKI ROZWOJU

Celem nadrzędnym Zarządu Werth-Holza jest osiągnięcie poziomu sprzedaży na poziomie 50 – 60 mln zł. Cel ten ma być zrealizowany poprzez zwiększenie liczby sprzedawców, odzyskanie dawnych klientów Werth-Holza oraz penetrację nowych rynków na których Werth-Holz nie odgrywa jeszcze istotnej roli bądź jest nieobecny /tj. na rynku francuskim, włoskim, hiszpańskim, brytyjskim i holenderskim/. Efekty tej strategii są widoczne na początku 2010r, gdzie spółka notuje ponad 50% wzrost przychodów.

Kontynuacja wzrostu przychodów powinna pozwolić firmie na pojawienie się korzyści skali, które w 2009r były widoczne w niewielkim stopniu. Korzyści skali dotyczyć będą przede wszystkim kosztów, których poziom nie jest uzależniony od poziomu sprzedaży tj: koszty podatków od nieruchomości i innych opłat, koszty osobowe pracowników administracji, koszty amortyzacji maszyn i budynków. Ponadto korzyści skali powinny pojawić się w obszarze większej siły przetargowej i lepszych cen przy zakupie surowców i materiałów potrzebnych do produkcji.

W celu zwiększenia rozpoznawalności spółki na rynku oraz zwiększenia dostępu do kapitału Zarząd zamierza wprowadzić Spółkę w I półroczu 2010 roku do notowań na rynku New Connect.

Zarząd jest przekonany, że realizacja powyższych celów operacyjnych przyczyni się do dalszego rozwoju i wpłynie w sposób istotny na poprawę wyników finansowych spółki Werth-Holz S.A. w kolejnych okresach.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

8. Ujawnienia związane z przejściem na MSSF

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres sprawozdawczy od 27 października 2007 do 31 grudnia 2008 roku było sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

W związku z tym Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe, które jest zgodne z MSSF mającymi zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku. Przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego, bilans otwarcia Spółki został przygotowany na dzień 27 października 2007 roku tj. na datę przejścia Spółki na MSSF. Niniejsza Nota wyjaśnia podstawowe korekty wprowadzone przez Spółkę na potrzeby przekształcenia bilansu na dzień 27 października 2007 sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości jak i opublikowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości za rok zakończony 31 grudnia 2008.

Wpływ przejścia na MSSF na sytuację finansową, finansowe wyniki działalności i przepływy pieniężne

Przejście jednostki na MSSF nie wpłynęło na jej sytuację finansową, finansowe wyniki działalności oraz przepływy pieniężne. Na dzień przejścia na MSSF (29 października 2008 r.) nie wprowadzono żadnych korekt do bilansu oraz rachunku zysków i strat. Biorąc pod uwagę specyfikę działalności jednostki, główną zmianą pomiędzy lokalnymi zasadami rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej jest zmiana wyceny niektórych grup rzeczowych aktywów trwałych (gruntów oraz budynków i budowli) oraz prawa wieczystego użytkowania z metod kosztu historycznego na wycenę wg wartości godziwej. Dodatkowo Spółka zmieniła zasady amortyzacji środków trwałych o wartości poniżej 3,5 tys. zł (obecnie są one amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności). Wpływ tych zmian na prezentowane dane finansowe został przedstawiony w notach do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

9. Przychody ze sprzedaży

	01.01.2009 31.12.2009	29.10.2007 31.12.2008
	tys. zł	tys. zł
Przychody ze sprzedaży wg produktów		
Sprzedaż produktów	13 460 730,63	5 542 528,79
Sprzedaż usług	16 038,84	49 962,51
Sprzedaż towarów i materiałów	739 967,57	322 081,91
Przychody ze sprzedaży	14 216 737,04	5 914 573,21
Przychody ze sprzedaży wg rynków geograficznych		
Niemcy	7 199 267,78	706 366,40
Polska	2 516 007,79	967 702,00
Francja	1 206 788,58	1 582 363,15
Holandia	1 049 890,50	471 127,17
Austria	708 145,07	659 698,17
Szwajcaria	647 565,11	140 231,09
Włochy	613 154,19	1 347 157,63
Wielka Brytania	176 649,49	0,00
Grecja	61 372,89	0,00
Pozostałe	37 895,64	39 927,60
Przychody ze sprzedaży	14 216 737,04	5 914 573,21

10. Koszty rodzajowe

Koszty rodzajowe		
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
Amortyzacja	719 347,19	674 932,24
Zużycie materiałów i energii	9 995 881,46	7 988 339,28
Usługi obce	3 175 852,61	2 245 656,68
Podatki i opłaty	577 378,20	652 557,37
Wynagrodzenia	4 052 278,25	2 751 549,32
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	779 767,01	513 755,56
Pozostałe koszty rodzajowe	218 689,84	139 329,35
Koszty rodzajowe	19 519 194,56	14 966 119,80

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

11. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2009	29.10.2007
	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Dotacje rządowe (Nota 28)	0,00	0,00
Zysk netto na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	4 854,17	0,00
Ujawnione zapasy	87 192,06	197 233,77
Odszkodowania	26 627,32	27 349,59
Odzyski z likwidacji majątku	15 455,18	19 930,00
Inne	0,00	509 479,69
Pozostałe przychody operacyjne	<u>134 128,73</u>	<u>753 993,05</u>

Odszkodowanie w kwocie 26.627,32 zł dotyczy naprawy szkód powstałych po huraganie /otrzymane od TU Warta/. Ujawnione zapasy w kwocie 87.192,06 zł dotyczą inwentury in-plus i paradoksu ksylometrycznego jaki powstaje przy manipulowaniu dłużycy w tartaku w Jablonce.

12. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2009	29.10.2007
	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Koszt- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	72 333,48
Koszt- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	12 327,12	156 550,00
Inne koszty operacyjne	265 967,02	1 052 433,27
Koszty reklamacji	26 680,17	
Pozostałe koszty operacyjne	<u>304 974,31</u>	<u>1 281 316,75</u>

Głównymi częściami składowymi innych kosztów operacyjnych są nieodzyskiwalne odpady, które powstały przy przetarciu w zewnętrznych tartakach /kwota 82.040,67 zł/, upusty handlowe/ 38.195,73 zł/, likwidacja starego surowca /32.616 zł/, inwentury in minus /88.577,05 zł/.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

13. Przychody finansowe

	01.01.2009 31.12.2009	29.10.2007 31.12.2008
	tys. zł	tys. zł
Odsetki od pożyczki udzielonej spółce stowarzyszonej	0,00	0,00
Pozostałe odsetki	10 800,67	27 246,99
Odsetki od instrumentów dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Umorzone odsetki od obligacji za 2008 i 2009	2 614 963,00	0,00
Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Przychody finansowe	2 625 763,67	27 246,99

Istotny wpływ na przychody finansowe miał fakt umorzenia odsetek od obligacji serii A-F w kwocie 2.614.963,00 zł.

14. Koszty finansowe

	01.01.2009 31.12.2009	29.10.2007 31.12.2008
	tys. zł	tys. zł
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałe koszty finansowe	240 345,78	66 045,92
Odsetki od instrumentów dłużnych	1 402 930,41	1 314 491,79
Odsetki pozostałe	6 891,07	
Koszty z tytułu odsetek	1 650 167,26	1 380 537,71
Odpis aktualizujący wartość notowanych instrumentów kapitałowych	0,00	0,00
Strata netto z wyceny aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Inne	653 777,90	101 510,57
Koszty finansowe	2 303 945,16	1 482 048,28

Kwota 1.402.930,41 zł to odsetki od pożyczki od Sovereign Capital oraz obligacji serii A-H. Kwota 240.345,78 zł to odsetki od kredytu udzielonego przez Kredyt Bank S.A. Istotny wpływ na koszty finansowe miały skonta udzielane klientom oraz różnice kursowe, które w 2009 roku wyniosły 653.775,95 zł. /z czego 94.780,96 to różnice kursowe, 558.996,94 to skonta udzielone klientom/.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

15. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31.12.2009 i 31.12.2008 przedstawiają się następująco:

	01.01.2009 31.12.2009	29.10.2007 31.12.2008
	tys. zł	tys. zł
Podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego		-375 250,00
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,00	0,00
Podatek odroczony związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-457 764,00	0,00
Podatek dochodowy	-457 764,00	-375 250,00
Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem		
Odroczony podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał:		
Niezrealizowana (strata)/zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Zysk netto z tytułu aktualizacji wyceny gruntów i budynków	1 092 636,75	0,00
Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem	1 092 636,75	0,00

Uzgodnienie obciążenia podatkowego z iloczynem wyniku rachunkowego i ustawowej stawki podatkowej za lata zakończone 31.12.2009 i 31.12.2008 przedstawiają się następująco:

	01.01.2009 31.12.2009	29.10.2007 31.12.2008
	tys. zł	tys. zł
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-2 602 215,96	-5 743 424,01
Wynik finansowy brutto	-2 602 215,96	-5 743 424,01
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	-380 958,72	-6 761,72
Przychody statystyczne	112 890,06	0,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 247 332,55	2 167 364,04
Koszty statystyczne	0,00	0,00
Podstawa opodatkowania (strata podatkowa)	-622 952,07	-3 582 821,69

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2009 roku wynika za następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2009</u> <u>31.12.2009</u>	<u>29.10.2007</u> <u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	0,00		0,00	0,00
Wycena gruntów i budynków do wartości godziwej	1 092 636,75	0,00	0,00	0,00
Wycena aktywów fin. dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	0,00	0,00	0,00	0,00
	<u>1 092 636,75</u>	<u>0,00</u>		
Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego				
Naliczone odsetki od obligacji	0,00	0,00	0,00	0,00
Utworzenie rezerwy na świadczenia emerytalne	0,00	0,00	0,00	0,00
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	0,00	0,00	0,00	0,00
Straty podatkowe do wykorzystania	833 014,00	375 250,00	457 764,00	375 250,00
	<u>833 014,00</u>	<u>375 250,00</u>		
Przychody/koszty z tytułu podatku odroczonego			<u>457 764,00</u>	<u>375 250,00</u>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (netto)				
Prezentacja w bilansie:				
Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego	833 014,00	375 250,00		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 092 636,75	0,00		
Aktywo (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego (netto)	<u>-259 622,75</u>	<u>375 250,00</u>		

Straty podatkowe możliwe do odliczenia

Spółka w bieżącym i poprzednim roku obrotowym poniosła straty podatkowe. Wysokość tych strat kształtowała się następująco:

Strata za rok zakończony 31.12.2008	3 761 330,91
Strata za rok zakończony 31.12.2009	622 952,07

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.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

16. Pozostałe składniki całościowego wyniku finansowego

	01.01.2009 31.12.2009	29.10.2007 31.12.2008
	tys. zł	tys. zł
Zysk (strata) za rok	-2 144 451,96	-5 368 174,01
Przeszacowanie środków trwałych	5 750 719,73	0,00
- zwiększenie	5 750 719,73	0,00
- zmniejszenie	0,00	0,00
- przeniesienie na wynik finansowy	0,00	0,00
Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	0,00	0,00
- zwiększenie		0,00
- zmniejszenie	0,00	0,00
- przeniesienie na wynik finansowy	0,00	0,00
Podatek dochodowy dotyczący składników pozostałych dochodów ogółem	1 092 636,75	0,00
DOCHODY CAŁKOWITE ZA ROK	2 513 631,02	-5 368 174,01
Przeszacowanie środków trwałych		
Wartość brutto	5 750 719,73	0,00
Odroczony podatek dochodowy	1 092 636,75	0,00
Wartość księgowa netto	4 658 082,98	0,00
Zyski / (straty) z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		
Wartość brutto	0,00	0,00
Odroczony podatek dochodowy	0,00	0,00
Wartość księgowa netto	0,00	0,00
Wartość netto składników pozostałych dochodów	4 658 082,98	0,00

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty		Budynki i budowle		Maszyny i urządzenia		Środki transportu		Pozostałe		Środki trwałe w budowie		Razem	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
WARTOŚĆ BRUTTO														
Bilans otwarcia - 01.01.2009	282 477,00	6 842 016,00	3 556 237,80	578 772,15	95 882,36	47 800,00	11 403 185,31							
Zwiększenia	354 885,60	5 004 577,99	573 712,65	126 473,80	43 956,63	0,00	6 103 606,67							
aktualizacja wyceny przyjęcie ze środków trwałych w budowie	354 885,60	5 004 577,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
zakup środków trwałych	0,00	0,00	573 712,65	126 473,80	43 956,63	0,00	744 143,08							
darowizny otrzymane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
przemieszczenie wewnętrzne pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
Zmniejszenia	0,00	0,00	57 650,64	36 578,66	0,00	0,00	94 229,30							
aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
sprzedaż	0,00	0,00	53 939,64	36 578,66	0,00	0,00	90 518,30							
likwidacja	0,00	0,00	3 711,00	0,00	0,00	0,00	3 711,00							
aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
darowizny przekazane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
przemieszczenie wewnętrzne pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
Bilans zamknięcia - 31.12.2009	637 362,60	11 846 593,99	4 072 299,81	668 667,29	139 838,99	47 800,00	17 412 562,68							

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

	Grunty		Budynki i budowle		Maszyny i urządzenia		Środki transportu		Pozostałe		Środki trwałe w budowie		Razem	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
UMORZENIE														
Bilans otwarcia - 01.01.2009	0,00	147 253,82	247 615,20	63 940,57	15 249,64	0,00	474 059,23							
Zwiększenia	6 410,22	415 748,36	407 846,10	93 082,35	22 853,00	0,00	945 940,03							
aktualizacja wyceny	0,00	242 316,86	0,00	0,00	0,00	0,00	242 316,86							
amortyzacja za okres	6 410,22	173 431,50	407 846,10	93 082,35	22 853,00	0,00	703 623,17							
trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
Zmniejszenia	6 410,22	0,00	10 935,72	5 547,74	0,00	0,00	22 893,68							
aktualizacja wyceny	6 410,22	0,00	9 729,66	5 547,74	0,00	0,00	6 410,22							
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 277,40							
likwidacja	0,00	0,00	1 206,06	0,00	0,00	0,00	1 206,06							
aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
darowizny przekazane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00							
Bilans zamknięcia - 31.12.2009	0,00	563 002,18	644 525,58	151 475,18	38 102,64	0,00	1 397 105,58							
WARTOŚĆ NETTO NA														
POCZĄTEK OKRESU (01.01.2009)	282 477,00	6 694 762,18	3 308 622,60	514 831,58	80 632,72	47 800,00	10 929 126,08							
WARTOŚĆ NETTO NA	637 362,60	11 283 591,81	3 427 774,23	517 192,11	101 736,35	47 800,00	16 015 457,10							
KONIEC OKRESU (31.12.2009)														

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

18. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)**Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych**

Nie wystąpiła

Przeszacowanie gruntów i budynków

Spółka wycenia grunty, budowle i budynki w wartości godziwej. W celu jej ustalenia Spółka skorzystała z usług akredytowanego rzeczoznawcy. Wartość godziwa ustalana jest przez odniesienie do informacji pochodzących z rynku.

Aktualizacja wyceny została przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2009 roku w oparciu o operat szacunkowy z 16 listopada 2009r.

Gdyby grunty, budowle i budynki były wycenione po koszcie historycznym, ich wartości bilansowe przedstawiałyby się następująco:

	31.12.2009 tys. zł	31.12.2008 tys. zł
Cena nabycia	7 308 085,48	7 487 694,46
Umorzenie i odpisy aktualizacyjne		
Wartość księgowa netto	7 308 085,48	7 487 694,46

Ograniczone prawa rzeczowe ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych zabezpieczające zobowiązania.

Zobowiązania krótkoterminowe zabezpieczone obejmują zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego udzielonego Werth-Holz S.A. oraz z tytułu obligacji serii G wyemitowanych przez Werth-Holz S.A. Zobowiązanie z tytułu zaciągniętego kredytu bankowego zabezpieczone jest hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 4 000 tys. zł na nieruchomościach Werth-Holz S.A., zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach Werth-Holz S.A., wekslem własnym in blanco Werth-Holz S.A. wraz z deklaracją wekslową oraz cesją praw z polis ubezpieczeniowych. Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii G jest zabezpieczone hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 8 850 tys. zł (na drugim miejscu) na nieruchomościach Werth-Holz S.A., zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach Werth-Holz S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 8 850 tys. zł (na drugim miejscu) oraz poręczeniem Sovereign Capital S.A. do kwoty 8 850 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 do roku Spółka weryfikuje i aktualizuje okres ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych. W bieżącym roku obrotowym dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto następujące okresy użytkowania:

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Budynki i budowle	2,5-4,5%	22-40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	10%	10 lat
Środki transportu	14-20%	5-7 lat
Komputery i sprzęt komputerowy	30%	3 lata
Pozostałe środki trwałe	10-30%	3-10 lat

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

19. Wartości niematerialne

	Wartość firmy		Koncesje i patenty		Oprogramowanie		Inne		Razem	
	tys. zł		tys. zł		tys. zł		tys. zł		tys. zł	
WARTOŚĆ BRUTTO										
Bilans otwarcia - 01.01.2009	0,00		0,00		32 381,28		0,00		32 381,28	
Zwiększenia	0,00		0,00		48 372,12		0,00		48 372,12	
zakup	0,00		0,00		48 372,12		0,00		48 372,12	
używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
darowizna	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
aport	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
przemieszczenie wewnętrzne	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
inne	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
Zmniejszenia	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
sprzedaż	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
likwidacja	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
darowizna	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
aport	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
przemieszczenie wewnętrzne	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
inne	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
Bilans zamknięcia - 31.12.2009	0,00		0,00		80 753,40		0,00		80 753,40	

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

19. Wartości niematerialne (kontynuacja)

	Wartość firmy		Koncesje i patenty		Oprogramowanie		Inne		Razem	
	tys. zł		tys. zł		tys. zł		tys. zł		tys. zł	
UMORZENIE										
Bilans otwarcia - 01.01.2009	0,00		0,00		8 126,03		0,00		8 126,03	
Zwiększenia	0,00		0,00		22 134,21		0,00		22 134,21	
amortyzacja za okres	0,00		0,00		22 134,21		0,00		22 134,21	
przemieszczenie wewnętrzne	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
trwała utrata wartości	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
inne	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
Zmniejszenia	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
sprzedaż	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
likwidacja	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
darowizna	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
aport	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
przemieszczenie wewnętrzne	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
trwała utrata wartości	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
inne-zmiana umorzenia z 100% a liniowe	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
Bilans zamknięcia - 31.12.2009	0,00		0,00		30 260,24		0,00		30 260,24	
WARTOŚĆ NETTO NA										
POCZĄTEK OKRESU (01.01.2009)	0,00		0,00		24 255,25		0,00		24 255,25	
WARTOŚĆ NETTO NA	0,00		0,00		50 493,16		0,00		50 493,16	
KONIEC OKRESU (31.12.2009)	0,00		0,00		50 493,16		0,00		50 493,16	

Załączone noty statutową integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

20. Prawo wieczystego użytkowania**Przeszacowanie prawa wieczystego użytkowania**

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

Aktualizacja wyceny została przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2009 roku w oparciu o operat szacunkowy z 16 listopada 2009r.

Gdyby prawa wieczystego użytkowania gruntów były wycenione po koszcie historycznym, ich wartości bilansowe przedstawiałby się następująco:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	<u>tys. zł</u>	<u>tys. zł</u>
Cena nabycia	525 427,00	525 427,00
Umorzenie i odpisy aktualizacyjne	0,00	0,00
Wartość księgowa netto	<u>525 427,00</u>	<u>525 427,00</u>

Ograniczone prawa rzeczowe ustanowione na prawie wieczystego użytkowania zabezpieczające zobowiązania.

Zobowiązania krótkoterminowe zabezpieczone obejmują zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego udzielonego spółce Werth-Holz S.A. oraz z tytułu obligacji serii G wyemitowanych przez Werth-Holz S.A. Zobowiązanie z tytułu zaciągniętego kredytu bankowego zabezpieczone jest hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 4 000 tys. zł na nieruchomościach Werth-Holz S.A., zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach Werth-Holz S.A., wekslem własnym in blanco Werth-Holz S.A. wraz z deklaracją wekslową oraz cesją praw z polis ubezpieczeniowych. Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii G jest zabezpieczone hipoteką łączną kaucyjną do kwoty 8 850 tys. zł (na drugim miejscu) na nieruchomościach Werth-Holz S.A., zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach Werth-Holz S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 8 850 tys. zł (na drugim miejscu) oraz poręczeniem Sovereign Capital S.A. do kwoty 8 850 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

21. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe**Pozostałe zobowiązania finansowe**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	22 097,44	17 834,43
Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	22 097,44	17 834,43
Zobowiązanie długoterminowe z tytułu leasingu	22 272,13	44 628,21
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	22 272,13	44 628,21

Spółka posiada umowę leasingu operacyjnego na samochód VW Passat. Zobowiązania tytułu leasingu wynoszą łącznie 44.369,57 zł, z czego 22.097,44 zł to zobowiązania krótkoterminowe.

Oprocentowane kredyty i pożyczki

	Termin spłaty	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
		tys. zł	tys. zł
Kredyt bankowy	do czerwca 2010 r.	3 000 000,00	2 750 000,00
Razem		3 000 000,00	2 750 000,00

Wynik netto na aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Wynik netto	0,00	0,00

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

22. Zapasy

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Materiały	553 248,27	1 227 407,59
Produkcja w toku	1 458 369,20	642 900,63
Wyroby gotowe	4 689 570,80	3 040 968,98
Towary	0,00	14 597,13
Zaliczki na dostawy	7 770,05	30 322,33
Zapasy	<u>6 708 958,32</u>	<u>4 956 196,66</u>
Wartość odpisów aktualizacyjnych	303 005,00	0,00
Zapasy brutto	<u>7 011 963,32</u>	<u>4 956 196,66</u>

Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów

Stosując metodę ostrożnej wyceny Zarząd dokonał przeglądu stanów magazynowych i zdecydował dokonać odpisu na część materiałów i wyrobów gotowych. W efekcie dokonano 100% odpisu na materiały, które zostały wprowadzone na magazyn przed 1 lipca 2008r oraz w 50% wyrobów gotowych które zostały wyprodukowane i trafiły na magazyn przed 1 maja 2009r. Odpisy wyniosły odpowiednio 16.698 zł i 286.307 zł.

Zastaw zabezpieczający zobowiązania ustanowiony na zapasach

Nie ma zabezpieczeń na zapasach Spółki

Sposób wyceny zapasów**Składnik zapasów**

Materiały
Produkcja w toku
Wyroby gotowe*
Towary

Sposób wyceny

cena nabycia
koszt wytworzenia
koszt wytworzenia
cena nabycia

* Wyroby gotowe wyceniane są po koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak niż cena sprzedaży netto możliwa od uzyskania. Spółka szacuje koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych i odnosi je w ciężar kosztów danego okresu.

Założenia przyjęte do szacunków zostały opisane w Nocie 5

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

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

	31.12.2009	31.12.2008
	tys. zł	tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług	574 761,63	168 094,09
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Należności publiczno - prawne	697 843,04	1 057 293,45
Inne należności	1 114,10	10 369,26
	<u>1 273 718,77</u>	<u>1 235 756,80</u>

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-60 dniowy termin płatności

Na 31.12.2009 należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 12.327 zł zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte 100% odpisem aktualizacyjnym.

ZMIANY ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO NALEŻNOŚCI

	tys. zł
Na 29 października 2007 roku	0,00
Zwiększenie odpisu	156 550,00
Wykorzystanie	0,00
Rozwiązanie niewykorzystanych kwot	0,00
Korekta z tytułu dyskonta	0,00
Na 31 grudnia 2008 roku	156 550,00
Zwiększenie odpisu	12 327,12
Wykorzystanie	0,00
Rozwiązanie niewykorzystanych kwot	0,00
Korekta z tytułu dyskonta	0,00
Na 31 grudnia 2009 roku	<u>168 877,12</u>

STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG NA 31.12.2009 I 31.12.2008

	RAZEM	W terminie	< 90 dni	90 - 180 dni	180 - 365 dni	>365 dni
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
31.12.2009	574 761,63	480 522,54	74 673,54	19 565,55	0,00	0,00
31.12.2008	168 094,09	71 023,06	84 212,66	12 858,37	0,00	0,00

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

24. Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Ubezpieczenia	39 984,06	40 216,77
Energia elektryczna (zaliczki)	54 098,36	35 409,84
Opłata audytowa	0,00	8 453,70
Prowizja bankowa	20 000,04	
Pozostałe	3 597,97	2 071,64
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	<u>117 680,43</u>	<u>86 151,95</u>

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Środki pieniężne na rachunkach i w kasie	395 458,26	102 786,08
Lokaty krótkoterminowe	0,00	0,00
Razem	<u>395 458,26</u>	<u>102 786,08</u>

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na koniec okresów sprawozdawczych:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Środki pieniężne w banku i kasie	395 458,26	102 786,08
Lokaty krótkoterminowe	0,00	0,00
	<u>395 458,26</u>	<u>102 786,08</u>
Kredyt w rachunku bieżącym	0,00	0,00
Razem	<u>395 458,26</u>	<u>102 786,08</u>

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

26. Kapitał własny

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 4.450.000 złotych i składał się z 44.500.000 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każdy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji zł	Wartość posiadanych akcji zł	Procent posiadanych głosów
Mestria Holding Limited	43 500 000,00	0,10	4 350 000,00	97,75%
Sovereign Capital S.A.	1 000 000,00	0,10	100 000,00	1,75%
	44 500 000,00	0,10	4 450 000,00	100%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji zł	Wartość posiadanych akcji zł	Procent posiadanych głosów
WMP Sp. z o.o. SKA	700 000,00	0,50	350 000,00	70,00%
Sovereign Capital S.A.	300 000,00	0,50	150 000,00	30,00%
	1 000 000,00	0,50	500 000,00	100%

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Opis zmian w strukturze własnościowej w ciągu roku obrotowego:

W dniu 1 lipca 2009 roku, w wyniku zawarcia umowy z dnia 23 czerwca 2009 roku, nastąpiło nabycie 70% akcji od spółki WMP Sp. z o.o. SKA, w efekcie czego Sovereign Capital S.A. posiadała 1 000 tys. akcji w spółce Werth-Holz S.A., stanowiących na dzień 1 lipca 2009 roku 100% kapitału zakładowego Werth-Holz S.A. i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

W dniu 30 listopada 2009 roku spółka Werth-Holz S.A. zawarła z jednostką zależną Sovereign Capital S.A., spółką Mestria Holding Limited (Mestria) umowę objęcia nowych akcji serii B. Na mocy tej umowy Mestria objęła 43 500 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł w podwyższonym kapitale zakładowym Werth-Holz S.A. po cenie emisyjnej 0,40 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji wyniosła 17 400 tys. zł.

W dniu 21 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Werth-Holz S.A. poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 0,50 zł do 0,10 zł z jednoczesnym jego podwyższeniem w drodze nowej emisji 43 500 000 nowych akcji serii B. W wyniku zarejestrowania w/w zmian kapitał zakładowy Werth-Holz S.A. wynosi 4 450 000 zł.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

27. Rezerwy

	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Na 1 stycznia 2009 roku	96 953,35	8 500,00	105 453,35
Zwiększenie rezerwy	26 179,79	31 155,91	57 335,70
Wykorzystanie rezerwy	-49 743,25	0,00	-49 743,25
Odpisanie rezerwy niewykorzystanej	0,00	0,00	0,00
Korekta z tytułu dyskonta	0,00	0,00	0,00
Na 31 grudnia 2009 roku	73 389,89	39 655,91	113 045,80
Krótkoterminowe 2009	60 299,32	39 655,91	99 955,23
Długoterminowe 2009	13 090,57	0,00	13 090,57
	73 389,89	39 655,91	113 045,80
Krótkoterminowe 2008	34 119,53	8 500,00	42 619,53
Długoterminowe 2008	62 833,82	0,00	62 833,82
	96 953,35	8 500,00	105 453,35

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

Spółka utworzyła zarówno w bieżącym roku jak i w poprzednim roku obrotowym rezerwy na świadczenia emerytalne (długoterminowe) oraz na niewykorzystane urlopy pracownicze (krótkoterminowe). Obniżenie się wartości rezerw na świadczenia pracownicze było spowodowane przejściem części pracowników Spółki do innego podmiotu w Grupie kapitałowej.

Założenia do oszacowania rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały obliczone samodzielnie (tj. bez udziału aktuarusza). Do obliczeń przyjęto następujące wskaźniki: średni roczny wskaźnik wzrostu wynagrodzeń 1%; stopa dyskontowa 3,3%.

Pozostałe rezerwy

W pozycji pozostałych rezerw zaprezentowano bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczących roku obrotowego, a nie zafakturowanych.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki powiązane	160 717,58	81 714,69
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - jednostki pozostałe	1 863 572,62	936 626,05
Zobowiązania publiczno - prawne	380 878,58	263 588,53
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	235 293,18	188 628,19
Inne zobowiązania	2 459,69	158,61
Razem	2 642 921,65	1 470 716,07

Zobowiązania handlowe mają terminy płatności od 3-45 dni.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

31. Transakcje z podmiotami powiązanimi**Wartość transakcji z podmiotami powiązanimi**

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

		<u>Sprzedaż</u> <u>podmiotom</u> <u>powiązanym</u>	<u>Zakupy od</u> <u>podmiotów</u> <u>powiązanych</u>	<u>Należności od</u> <u>podmiotów</u> <u>powiązanych</u>	<u>Zobowiązania</u> <u>wobec</u> <u>podmiotów</u> <u>powiązanych</u>
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Pekabex SA	2009	0,00	8 000,00	0,00	0,00
	2008	455 000,00	51 998,12	0,00	20 127,71
Pekabex Bet Sp z o.o.	2009	2 600,00	124 447,30	0,00	24 953,11
	2008	13 591,54	1 941 535,96	0,00	61 586,98
Format Investment SA (GIF;ACP)	2009	0,00	0,00	0,00	0,00
	2008	0,00	0,00	0,00	13 008 961,71
PWM SA	2009	0,00	0,00	0,00	0,00
	2008	0,00	0,00	0,00	3 574 382,53
Sovereign Capital SA	2009	0,00	16 373,20	0,00	1 826,22
	2008	0,00	8 364,07	0,00	2 133 051,48
Werth-Holz Sp z o.o.	2009	1 177,50	111 104,34	0,00	133 938,25
	2008	0,00	0,00	0,00	0,00
RAZEM 2009		<u>3 777,50</u>	<u>259 924,84</u>	<u>0,00</u>	<u>160 717,58</u>
RAZEM 2008		<u>468 591,54</u>	<u>2 001 898,15</u>	<u>0,00</u>	<u>18 798 110,41</u>

Pożyczki udzielone i otrzymane od podmiotów powiązanych

		<u>Odsetki zapłacone</u>	<u>Wartość pożyczki</u> <u>na koniec okresu</u> <u>sprawozdawczego</u>	<u>Odsetki</u> <u>otrzymane</u>	<u>Należności od</u> <u>podmiotów</u> <u>powiązanych</u>
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Sovereign Capital SA	2009	0,00	102 958,91	0,00	0,00
	2008	0,00	0,00	0,00	0,00
RAZEM 2009		<u>0,00</u>	<u>102 958,91</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
RAZEM 2008		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Warunki transakcji z podmiotami powiązanimi

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według normalnych cen, na warunkach rynkowych. W bieżącym okresie sprawozdawczym z takimi podmiotami nie wystąpiły transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Kluczowe zakupy od podmiotów powiązanych dotyczyły zakup od Werth-Holz Sp. z o.o. usługi produkcji w kwocie 111.104,34 zł oraz zakup usług i wynajmu od Pekabex Bet Sp. z o.o. w kwocie 124.447,30 zł. W przypadku tego ostatniego podmiotu był to zakup usług informatycznych, wynajem pomieszczeń oraz samochodów. Ponadto do transakcji z podmiotami powiązanimi należy zaliczyć krótkoterminową pożyczkę udzieloną przez Sovereign Capital S.A. w kwocie 100.000 zł. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych jej oprocentowanie wynosi 10.00% w skali roku.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

32. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Sprawy sądowe

Przeciwko spółce nie są prowadzone żadne sprawy sądowe. Spółka nie prowadzi również żadnych spraw sądowych przeciwko innym podmiotom.

Gwarancje

Stan gwarancji udzielonych przez Spółkę na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

Spółka nie udzielała gwarancji innym podmiotom.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

34. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych:

Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności

W bieżącym okresie sprawozdawczym różnica między zmianą stanu należności z tytułu dostaw i usług a zmianą stanu należności z rachunku przepływów jest nieistotna.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	37 961,97	1 235 756,80
Zmiana stanu z tytułu należności inwestycyjnych		
Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych	0,00	0,00
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	<u>37 961,97</u>	<u>1 235 756,80</u>

Zmiana stanu zapasów

W bieżącym okresie sprawozdawczym różnica między zmianą stanu zapasów a zmianą stanu zapasów z rachunku przepływów jest nieistotna.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Bilansowa zmiana stanu zapasów	2 055 766,66	4 956 196,66
Utworzone odpisy aktualizacyjne	-303 005,00	0,00
Rozwiązane odpisy aktualizacyjne	0,00	0,00
Zmiana stanu zapasów	<u>1 752 761,66</u>	<u>4 956 196,66</u>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań

W bieżącym okresie sprawozdawczym różnica 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 jest nieistotna.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	1 172 205,58	1 470 716,07
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	0,00	0,00
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia podmiotów zagranicznych	0,00	0,00
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	<u>1 172 205,58</u>	<u>1 470 716,07</u>

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

Zmiana stanu rezerw

W bieżącym okresie sprawozdawczym różnica między zmianą stanu rezerw a zmianą stanu rezerw z rachunku przepływów jest nieistotna.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Bilansowa zmiana stanu rezerw		
podatek odroczonej w korespondencji z kapitelem	1 100 229,20	105 453,35
	-1 092 636,75	
Zmiana stanu rezerw	<u>7 592,45</u>	<u>105 453,35</u>

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

W bieżącym okresie sprawozdawczym różnica między zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych a zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych z rachunku przepływów jest nieistotna.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	tys. zł	tys. zł
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		
	-81 361,58	86 151,95
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	<u>-81 361,58</u>	<u>86 151,95</u>

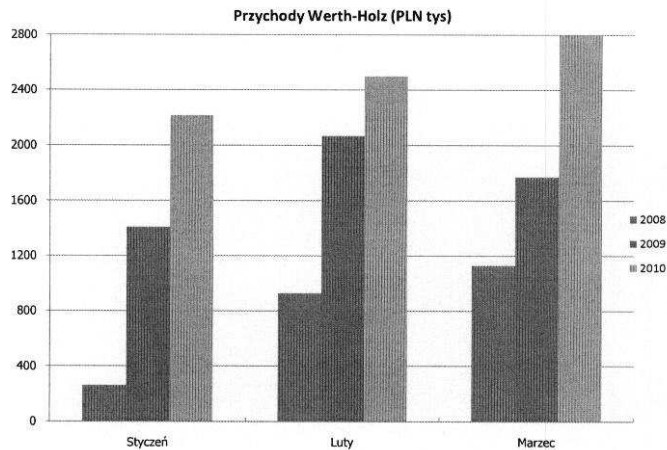
Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

35. Założenie o kontynuowania działalności

W czerwcu 2010r Werth-Holz S.A. będzie miała do spłacenia kredyt bankowy zaciągnięty w Kredyt Banku /kwota 2 750 tys zł/ oraz będzie musiała spłacić obligacje serii G-H w kwocie /4 300 tys zł/. Istnieje zatem ryzyko, że Spółce może nie udać się refinansować w/w zobowiązań co w efekcie może skutkować trudnościami w prowadzeniu działalności przez Werth-Holz S.A. Obecnie prowadzone są rozmowy z instytucjami finansowymi mające na celu zapewnienie refinansowania w/w zobowiązań krótkoterminowych kredytem długoterminowym.

Ponadto aby zapewnić Spółce kapitał obrotowy dla przewidywanego dynamicznego wzrostu prowadzonej działalności Zarząd pod koniec 2009 roku zdecydował o poszukaniu nowych inwestorów oraz wprowadzeniu spółki na New Connect. W efekcie w marcu 2010r została przeprowadzona emisja akcji serii C, która pozwoliła pozyskać środki w kwocie 780.000 zł. Równolegle trwają przygotowania do debiutu Spółki na rynku New Connect (została podpisana umowa z autoryzowanym doradcą Biurem Maklerskim Domu Maklerskiego DnB Nord oraz spółka jest w trakcie przygotowywania memorandum informacyjnego). Debiut na New Connect przewidywany jest w drugim półroczu 2010r.

Celem nadrzędnym Zarządu jest zapewnienie Spółce dalszego dynamicznego wzrostu sprzedaży do poziomu 50-60 mln zł. Po dynamicznym wzroście sprzedaży w 2009r /przychody wzrosły do 14,2 mln zł z 5,9 mln zł w 2008r/ w pierwszym kwartale 2010r spółka zanotowała dalszy 55% wzrost swoich przychodów. Zarząd jest przekonany, że dynamiczny wzrost sprzedaży powinien pozwolić na pojawienie się istotnych korzyści skali.



Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

36. Opis planów inwestycyjnych

Wartość nakładów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym wyniosła 740 tys. złotych, w tym nakłady na inwestycje związane z ochroną środowiska 0 złotych. Na dzień bilansowy wartość przyszłych zobowiązań z tytułu podpisanych do tego dnia kontraktów wynosi 0 złotych.

37. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w podziale na grupy:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku
STRUKTURA ZATRUDNIENIA		
Pracownicy fizyczni	55	80
Pracownicy umysłowi	18	9
	<u>73</u>	<u>89</u>

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 73 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2008 roku 89 pracowników.

Istotne zmiany w zatrudnieniu w trakcie roku

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 73 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2008 roku 89 pracowników. Z przedsiębiorstwa odeszło 82 pracowników a zatrudnionych zostało 65 pracowników. Spadek zatrudnienia jest spowodowany przejściem części załogi do spółki Werth-Holz Sp. z o.o., która świadczy usługi produkcyjne dla Werth-Holz S.A.

Spółka nadal kontynuuje proces rekrutacji mający na celu znalezienie profesjonalnej kadry do działów sprzedaży, logistyki i produkcji. Proces rekrutacji prowadzony jest przy udziale specjalistycznej firmy "head-hunterskiej".

38. Wynagrodzenie Zarządu i kluczowego kierownictwa

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku
	tys. zł	tys. zł
WYNAGORDZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ		
Wynagrodzenie Członków Zarządu	112 309,68	300 853,62
Wynagrodzenie Kluczowego Personelu	92 843,20	0,00
	<u>205 152,88</u>	<u>300 853,62</u>

W okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Pan Jarosław Gniadek i Pan Adreas Madej nie byli pracownikami Spółki oraz nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

W spółce nie została wprowadzony system motywacyjny dla pracowników kluczowego personelu. Obecnie spółka pracuje nad strukturą takiego systemu.

Sprawozdanie finansowe WERTH-HOLZ S.A.

39. Wynagrodzenie audytora

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy firma Audit & Business Consulting Sp. z o.o. (obecnie ABC Audit Sp. z o.o.) została wybrana na audytora dla potrzeb badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Łączna kwota wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdania finansowego za 2009 rok wynosi 17.000 zł netto. Firma Audit & Business Consulting Sp. z o.o. świadczyła w bieżącym roku obrotowym także usługi doradztwa gospodarczego. Wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 28.000 zł netto plus zwrot kosztów do kwoty 2.000 zł.

Usługodawca nie świadczył 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.

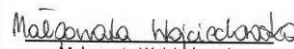
41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po 17 marca 2010r doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Werth-Holz S.A. o kwotę 130.000 zł poprzez emisję 1.300.000 nowych akcji na okaziciela serii C po cenie emisyjnej 0,60 zł na akcję. Spółka pozyskała środki w kwocie 780.000 zł, które zostaną przeznaczone na dalszy rozwój działalności.

W dniu 8 marca 2010r podpisała umowę z Bankiem DnB Nord w zakresie doradztwa przy wprowadzeniu spółki na rynek New Connect


Poznań, 6 kwietnia 2010 r.

Sporządził:


Małgorzata Wojciechowska
Księgowa

Zarząd:


Jarosław Gniadek
Członek Zarządu


Andreas Madej
Członek Zarządu

ROZDZIAŁ VI

ZAŁĄCZNIKI

6.1. Wyjaśnienia dotyczące sprawozdania finansowego

Emitent Informuje, iż na str. 98 Dokumentu Informacyjnego w punkcie 7 Informacji Dodatkowej do sprawozdania finansowego Werth-Holz S.A. znajduje się błąd pisarski. W podpunkcie dotyczącym zawarcia porozumień restrukturyzacyjnych pomiędzy Werth-Holz S.A. a posiadaczami obligacji serii A-F omyłkowo podano, iż posiadaczem obligacji serii C i D Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł był Emitent. W rzeczywistości posiadaczem obligacji serii C i D wyemitowanych przez Werth-Holz S.A. była spółka Sovereign Capital S.A.

6.2. Odpis z KRS

CODO WA/07.04/475/2010 Operator: JĘDRZEJEWSKA MARIA Strona 1 z 8

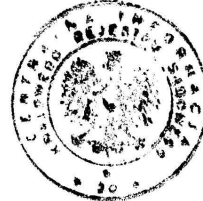
ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Czerniakowska 100
00454 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 07.04.2010 godz. 14:04:57

Numer KRS: **000292194**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	06.11.2007			
Ostatni wpis	Numer wpisu	14	Data dokonania wpisu	29.03.2010
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/5370/10/906		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 220503759, NIP: 9570985492
3.Firma, pod którą spółka działa	"WERTH-HOLZ" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

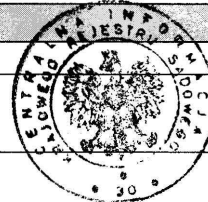
Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. SZARYCH SZEREGÓW, nr 27, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 60-462, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 29-10-2007 NOTARIUSZ GRAŻYNA WOJTWICZ KANCELARIA W GDAŃSKU PRZY UL.GRUNWALDZKA 102, REPERTORIUM A NR 7729/2007

CODO	WA/07.04/475/2010	Operator: JĘDRZEJSKA MARIA	Strona 2 z 8
2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15.01.2008 ROKU PRZEZ NOTARIUSZ GRAŻYNĘ WOJTOWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ ZBIGNIEW KUNDO GRAŻYNA WOJTOWICZ W GDAŃSKU, REPERTORIUM A N 271/2008; ZMIENIONO: § 2 I § 13 UST. 2 STATUTU SPÓŁKI. UCHWALONO NOWY TEKST JEDNOLITY.		
3	28 LUTEGO 2008 ROKU REP. A NR 629/2008 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA IWONĘ OKOŁOTOWICZ PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY AL. SOLIDARNOŚCI NR 75 LOK 36; ZMIANA § 6 UST. 1, § 14 UST. 3, § 14 UST. 7, § 14 UST. 8 I § 19 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI, DODANIE § 14 UST. 9 STATUTU SPÓŁKI, USTALENIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI		
4	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 26 CZERWCA 2008 ROKU REP. A NR 11439/2008 PRZEZ NOTARIUSZA MIKOŁAJA SIENNICKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU NA OSIEDLU NA MURAWIE NR 12; ZMIANA § 1 STATUTU SPÓŁKI, UCHWALENIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI.		
5	AKT NOTARIALNY - PROTOKÓŁ PROSTUJĄCY SPORZĄDZONY W DNIU 4 SIERPNI 2008R (REP.A NR.13.395/2008) PRZEZ NOTARIUSZA MIKOŁAJA SIENNICKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU NA OSIEDLU NA MURAWIE 12. SPROSTOWANY WW.AKTEM NOTARIALNYM - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 26 CZERWCA 2008R (REP.A NR.11.439/2008) PRZEZ NOTARIUSZA MIKOŁAJA SIENNICKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU NA OSIEDLU NA MURAWIE 12: - ZMIANA §1 STATUTU SPÓŁKI, - USTALENIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI.		
6	12 PAŹDZIERNIKA 2009 R., REPERTORIUM A NR 3876/2009, IWONA OKOŁOTOWICZ KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA § 7, PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU.		
7	15 MARCA 2010 R., REPERTORIUM A NR 1183/2010, IWONA OKOŁOTOWICZ KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA PAR. 7, PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU		

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE



Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza
Brak wpisów

CODo WA/07.04/475/2010 Operator: JĘDRZEJEWSKA MARIA Strona 4 z 8

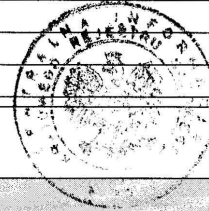
Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO REPREZENTACJI SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GNIADEK
	2.Imiona	JAROSŁAW JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	71060100799
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MADEJ
	2.Imiona	ANDREAS
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	JĘDRZEJOWSKI
	2.Imiona	ROBERT
	3.Numer PESEL	73051900131
2	1.Nazwisko	KLIMCZYK
	2.Imiona	RYSZARD HUBERT
	3.Numer PESEL	74021101093
3	1.Nazwisko	CARION
	2.Imiona	CHRISTOPHE
	3.Numer PESEL	---
4	1.Nazwisko	MADEJ
	2.Imiona	THOMAS

CODo WA/07.04/475/2010 Operator: JĘDRZEJEWSKA MARIA Strona 5 z 8

	3.Numer PESEL	---
5	1.Nazwisko	PEŁKA
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	71042201076



Rubryka 3 - Prokurendi

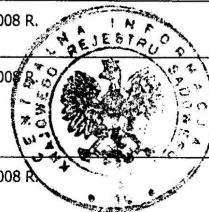
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	02, 10, Z, GOSPODARKA LEŚNA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ LEŚNA, Z WYŁĄCZENIEM POZYSKIWANIA PRODUKTÓW LEŚNYCH
	2	02, 20, Z, POZYSKIWANIE DREWNA
	3	02, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z LEŚNICTWEM
	4	16, 10, Z, PRODUKCJA WYROBÓW TARTACZNYCH
	5	16, 22, Z, PRODUKCJA GOTOWYCH PARKIETÓW PODŁOGOWYCH
	6	16, 23, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW STOLARSKICH I CIESIELSKICH DLA BUDOWNICTWA
	7	16, 24, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ DREWNIANYCH
	8	16, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z DREWNA; PRODUKCJA WYROBÓW Z KORKA, SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPŁATANIA
	9	22, 23, Z, PRODUKCJA WYROBÓW DLA BUDOWNICTWA Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	10	31, 01, Z, PRODUKCJA MEBLI BIUROWYCH I SKLEPOWYCH
	11	31, 02, Z, PRODUKCJA MEBLI KUCHENNYCH
	12	31, 09, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MEBLI
	13	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW
	14	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
	15	46, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ DREWNA I MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH
	16	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
	17	47, 59, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO I POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	18	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	19	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	20	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	21	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANE
	22	95, 24, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MEBLI I WYPOSAŻENIA DOMOWEGO

CODo WA/07.04/475/2010 Operator: JĘDRZEJEWSKA MARIA Strona 6 z 8

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	30.06.2009	29.10.2007 R. - 31.12.2008 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	29.10.2007 R. - 31.12.2008 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	29.10.2007 R. - 31.12.2008 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	29.10.2007 R. - 31.12.2008 R.



Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

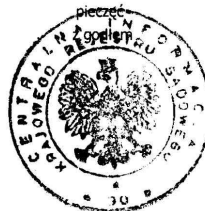
Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

CODo WA/07.04/475/2010 Operator: JĘDRZEJEWSKA MARIA Strona 8 z 8

Warszawa, 07.04.2010 godz: 14:04:56

Podpis


JĘDRZEJEWSKA MARIA



6.3. Statut Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

[Firma spółki]

1. Spółka będzie działać pod firmą „Werth-Holz” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu „Werth-Holz” S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

[Siedziba]

Siedzibą spółki jest Poznań.

§ 3

[Czas trwania]

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

§ 4

[Zakres terytorialny działalności]

1. Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może otwierać i tworzyć w kraju i zagranicą swoje oddziały, przedstawicielstwa oraz inne jednostki organizacyjne a także nabywać udziały i akcje oraz uczestniczyć w innych spółkach krajowych i zagranicznych.

§ 5

[Założyciele]

Założycielem Spółki jest: spółka pod firmą „WMP” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Gdańsku.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

[Przedmiot działalności]

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
 - a.) Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych (02.10. Z)
 - b.) Pozyskiwanie drewna (02.20.Z)
 - c.) Działalność usługowa związana z leśnictwem (02.40.Z),
 - d.) Produkcja wyrobów tartacznych (16.10.Z)
 - e.) Produkcja gotowych parkietów podłogowych (16.22.Z)
 - f.) Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa (16.23.Z)
 - g.) Produkcja opakowań drewnianych (16.24.Z)
 - h.) Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania (16.29.Z)
 - i.) Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych (22.23.Z)

- j.) Produkcja mebli biurowych i sklepowych (31.01.Z)
 - k.) Produkcja mebli kuchennych (31.02.Z)
 - l.) Produkcja pozostałych mebli (31.09.Z)
 - m.) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z)
 - n.) Zakładanie stolarki budowlanej (43.32.Z)
 - o.) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (46.13.Z)
 - p.) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (46.73.Z)
 - q.) Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.59.Z)
 - r.) Transport drogowy towarów (49.41.Z)
 - s.) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
 - t.) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (77.12.Z)
 - u.) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z)
 - v.) Naprawa i konserwacja mebli i wyposażenia domowego (95.24.Z)
2. Dla podjęcia działalności wymagającej uzyskania odpowiednich zezwoleń lub koncesji Spółka wystąpi o ich uzyskanie.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7

[Kapitał zakładowy]

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.580.000 zł (cztery miliony pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych).
2. Kapitał zakładowy dzieli się na:
 - a. 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
 - b. 43.500.000 (czterdzieści trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
 - c. 1.300.000 (milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

§ 8

[Obligacje, warranty subskrypcyjne]

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne.

§ 9

[Umorzenie akcji]

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

§ 10

[Zbywalność akcji]

1. Akcje imienne mogą być zbyte tylko za zgodą zarządu Spółki. Zarząd udziela pisemnej zgody na zbycie akcji imiennych w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania pisemnego zawiadomienia o zamiarze zbycia akcji imiennych. Zawiadomienie powinno wskazywać nabywcę akcji imiennych, cenę albo sposób jej określenia oraz ewentualne inne warunki transakcji.
2. W przypadku odmowy wyrażenia zgody na zbycie akcji imiennych zarząd wskazuje innego nabywcę. Nabywca zostanie wskazany w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia upływu terminu do wyrażenia zgody na zbycie akcji imiennych. Wskazany nabywca będzie uprawniony do nabycia akcji imiennych za cenę wskazaną przez zbywcę w zawiadomieniu, o którym mowa w § 9 ust. 1. Zbycie akcji imiennych będzie skuteczne, jeżeli nabywca uiszczy cenę w terminie 14 (czternastu) dni od dnia, w którym upłynął termin do wykonania prawa pierwszeństwa przez dotychczasowych akcjonariuszy.
3. W przypadku zbycia akcji imiennych dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych przeznaczonych do zbycia, proporcjonalnie do posiadanych akcji imiennych. Wykonanie prawa pierwszeństwa następuje poprzez pisemne oświadczenie złożone w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania zawiadomienia wskazującego osobę nabywcy wyznaczoną przez zbywcę lub przez zarząd Spółki oraz szczegółowe warunki transakcji.

§ 11

[Podwyższenie kapitału zakładowego]

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia:
 - a) w drodze emisji nowych akcji,
 - b) poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji,
 - c) ze środków Spółki, zgodnie z art. 442 Kodeksu Spółek Handlowych.
2. Akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi i na okaziciela.
3. Akcje nowych emisji mogą być wydawane za wkłady pieniężne lub niepieniężne lub obie formy równocześnie.

IV ORGANY SPÓŁKI

§ 12

[Organy Spółki]

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

§ 13

[Zarząd]

1. Zarząd Spółki składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu.
2. W przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentacji Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
3. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
4. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
5. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, co nie uchybia prawu walnego zgromadzenia do odwołania lub zawieszenia w czynnościach Członka Zarządu. Członków zarządu pierwszej kadencji powołują założyciele.

6. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, co nie wyłącza prawa do wcześniejszego odwołania każdego z członków Zarządu.
7. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.
8. Prezes Zarządu ma głos rozstrzygający we wszystkich przypadkach, gdy oddano równą liczbę głosów za i przeciw danej uchwale.

§ 14

[Rada Nadzorcza]

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Rada Nadzorcza uprawniona jest do dokonywania kontroli wszystkich działów pracy Spółki, badania ksiąg i innych dokumentów oraz żądania od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień.
3. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję, przy czym Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego powołuje Rada Nadzorcza spośród swoich członków.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (w trybie obiegowym). Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały przy użyciu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
9. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin określający organizację i sposób jej działania.

§ 15

[Walne Zgromadzenie]

1. Walne Zgromadzenie dzieli się na zwyczajne i nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału akcyjnego.
4. Akcjonariusze mogą uczestniczyć na Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Ustanowienie pełnomocnika wymaga zachowania formy pisemnej i obowiązuje tylko na jedno Walne Zgromadzenie.

§ 16

[Uchwały Walnego Zgromadzenia]

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, jeśli ustawa nie stanowi surowszych warunków podjęcia chwały.
2. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można podjąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.--
3. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
4. Prawo głosu z akcji można wykonywać także wtedy, gdy akcje nie są w pełni opłacone.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 17

[Kapitały Spółki]

1. Spółka tworzy kapitał zakładowy oraz kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Odpis na kapitał zapasowy nie może być niższy niż 8 (osiem) % (osiem) zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
2. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może tworzyć kapitały rezerwowe.
3. Na podstawie uchwały Zarządu mogą być także tworzone fundusze celowe, w szczególności fundusz świadczeń socjalnych oraz fundusz premiowy.

§ 18

[Wynik Finansowy]

1. Walne Zgromadzenie decyduje o przeznaczeniu i podziale rocznego zysku Spółki.
2. Walne Zgromadzenie może wyłączyć zysk od podziału między akcjonariuszy w całości lub w części.
3. Zarząd Spółki może podjąć decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przyszłej dywidendy. Zasady wypłaty zaliczki na poczet dywidendy reguluje Kodeks Spółek Handlowych.

§ 19

[Rachunkowość Spółki]

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
3. Wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki dokonuje Rada Nadzorcza."

6.4. Definicje skrótów

Dokument Informacyjny, Dokument	Dokument informacyjny sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu	Rynek NewConnect	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	NewConnect, Alternatywny System Obrotu, ASO	organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect, działający od 30 sierpnia 2007
GUS	Główny Urząd Statystyczny	Spółka, Emitent	Werth-Holz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie	Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Werth-Holz Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)	Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego	Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy	Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
MSR/ MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej	Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z późn. zm.)
NBP	Narodowy Bank Polski	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2005 Nr 41, poz. 399, z późn. zm.)
PLN, zł, złoty	złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej	Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2004 Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.)
Prawo Upadłościowe i Naprawcze, PUIN	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60, poz. 535)	Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości wg Ustawy o rachunkowości	VAT	Podatek od towarów i usług
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Werth-Holz S.A. z siedzibą w Poznaniu	WZ, WZA, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy W-H S.A. z siedzibą w Poznaniu
Regulamin ASO, Regulamin NewConnect	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 (z późn. zm.) - tekst jednolity; Załącznik do Uchwały Nr 274/2007 Zarządu Giełdy z dnia 27 kwietnia 2007	Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rekomendacje CESR	Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, opublikowane w dniu 10 lutego 2005 przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR)	Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Werth-Holz S.A. z siedzibą w Poznaniu