



Werth-Holz SA

RAPORT ZA II KWARTAŁ ROKU 2016/2017

ZACZYNAJĄCEGO SIĘ 1 PAŹDZIERNIKA 2016 ROKU

WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Poznaniu

15-05-2017

Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa	WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań
NIP	957-098-54-92
REGON	220503759
KRS	0000292194
Sąd rejestrowy	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
Strona internetowa	www.werth-holz.eu

1. Dane finansowe

BILANS (AKTYWA)

<i>PLN</i>	<i>31.03.2016</i>	<i>31.03.2017</i>
A AKTYWA TRWAŁE	18 389 762	17 547 684
I Wartości niematerialne i prawne	2 150	1 130
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
2 Wartość firmy	0	0
3 Inne wartości niematerialne i prawne	2 150	1 130
4 Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
II Rzeczowe aktywa trwałe	17 739 753	17 192 665
1 Środki trwałe	16 591 428	16 038 086
a grunty (bez prawa użytkowania wieczystego gruntu)	591 750	591 750
b budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	14 415 695	14 033 269
c urządzenia techniczne i maszyny	1 466 302	965 759
d środki transportu	55 765	408 214
e inne środki trwałe	61 916	39 094
2 Środki trwałe w budowie	0	6 254
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
4 Prawo użytkowania wieczystego gruntu	1 148 325	1 148 325
III Należności długoterminowe	0	0
IV Inwestycje długoterminowe	1 000	85 498
1 Nieruchomości	0	0
2 Wartości niematerialne i prawne	0	0
3 Długoterminowe aktywa finansowe	1 000	10 000
a udziały lub akcje	1 000	10 000
b inne papiery wartościowe	0	0
c udzielone pożyczki	0	75 498
- jednostki powiązane	0	75 498
d inne długoterminowe aktywa	0	0
4 Inne inwestycje długoterminowe	0	0

V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	646 859	268 391
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	646 859	268 391
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
B AKTYWA OBROTOWE	17 712 431	23 627 904
I Zapasy	11 770 185	14 747 493
1 Materiały	1 405 173	1 784 035
2 Półprodukty i produkcja w toku	2 381 208	3 360 975
3 Produkty gotowe	7 786 432	9 463 599
4 Towary	0	0
5 Zaliczki na dostawy	197 372	138 884
II Należności krótkoterminowe	5 080 555	6 219 431
1 Należności od jednostek powiązanych	781 886	0
a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	166 886	0
- do 12 miesięcy	166 886	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
b inne	615 000	0
2 Należności od pozostałych jednostek	4 298 669	6 219 431
a z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 281 620	5 066 666
- do 12 miesięcy	4 281 620	5 066 666
- powyżej 12 miesięcy	0	0
b z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	1 115 400
c inne	17 049	37 364
d dochodzone na drodze sądowej	0	0
III Inwestycje krótkoterminowe	814 470	2 589 469
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	814 470	2 589 469
a udziały lub akcje	0	0
b inne papiery wartościowe	0	0
c udzielone pożyczki	0	0
d inne krótkoterminowe aktywa	0	0
e środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	814 470	2 589 469
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	776 470	2 237 304
- inne aktywa pieniężne	38 000	352 165
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47 221	71 511
AKTYWA RAZEM	36 102 193	41 175 588

BILANS (PASYWA)

PLN		31.03.2016	31.03.2017
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	15 867 725	17 774 882
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 280 000	5 280 000
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	16 148 220	16 134 168
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	9 359 139	9 373 190
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(16 853 571)	(14 864 628)
VIII	Zysk (strata) netto bieżący okres	1 933 937	1 852 152
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	20 234 468	23 400 705
I	Rezerwy na zobowiązania	1 267 422	813 951
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 762	6 762
3	Pozostałe rezerwy	1 260 659	807 189
II	Zobowiązania długoterminowe	7 032 843	3 843 367
1	Wobec jednostek powiązanych	3 614 887	3 541 840
2	Wobec pozostałych jednostek	3 417 956	301 527
a	kredyty i pożyczki	3 400 000	0
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c	inne zobowiązania finansowe	17 956	301 527
d	inne	0	0
III	Zobowiązania krótkoterminowe	11 707 754	18 636 816
1	Wobec jednostek powiązanych	614 393	498 870
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	614 393	498 870
	- do 12 miesięcy	614 393	498 870
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
b	inne	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	11 093 361	18 137 946
a	kredyty i pożyczki	8 463 072	14 582 860
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
c	inne zobowiązania finansowe	26 847	87 081
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 246 798	3 175 561
	- do 12 miesięcy	2 246 798	3 175 561
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
e	zaliczki otrzymane na dostawy	0	719
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	235 296	114 510
h	z tytułu wynagrodzeń	109 705	139 292
i	inne	11 642	37 923
IV	Rozliczenia międzyokresowe	226 449	106 571
1	Ujemna wartość firmy	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	226 449	106 571
a	długoterminowe	0	0
b	krótkoterminowe	226 449	106 571
	PASYWA RAZEM	36 102 193	41 175 588

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

PLN	1.01.2016-	1.10.2015-	1.01.2017-	1.10.2016-
	31.03.2016	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2017
	Q2	(Narastająco	Q2	(Narastająco
	2015/2016*	2015/2016	2016/2017*	2016/2017
		6 miesięcy)		6 miesięcy)
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	18 855 807	25 065 911	13 946 052	19 956 169
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług	18 449 389	23 700 487	13 256 842	18 324 585
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	406 418	1 365 424	689 210	1 631 584
KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, USŁUG, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	14 155 536	19 260 666	9 936 843	14 950 230
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	14 118 628	18 818 411	9 546 086	13 963 836
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36 908	442 255	390 757	986 394
ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	4 700 271	5 805 246	4 009 209	5 005 939
Koszty sprzedaży	1 115 210	1 508 014	1 548 781	1 869 946
Koszty ogólnego zarządu	533 243	1 106 275	526 729	1 065 710
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	3 051 818	3 190 957	1 933 699	2 070 283
Pozostałe przychody operacyjne	336	9 830	5 565	817 375
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	7 534	4 590	4 590
Dotacje	0	0	0	0
Inne przychody operacyjne	336	2 296	975	812 785
Pozostałe koszty operacyjne	431 655	438 628	25 399	99 081
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	6 969	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	430 579	430 579	0	0
Inne koszty operacyjne	1 076	1 080	25 399	99 081
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 620 499	2 762 159	1 913 865	2 788 577
Przychody finansowe	81 765	268 458	162 459	280 467
Odsetki	199	199	498	498
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
Inne	81 566	268 259	161 961	279 970
Koszty finansowe	263 212	453 969	223 072	903 735
Odsetki	122 351	261 160	160 199	336 792
Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
Inne	140 861	192 808	62 873	566 942
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	2 439 052	2 576 648	1 853 252	2 165 310
Podatek dochodowy	575 434	642 711	368 373	313 158
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty	0	0	0	0
ZYSK (STRATA) NETTO	1 863 618	1 933 937	1 484 879	1 852 152
Amortyzacja	247 880	496 764	239 149	480 444
EBITDA	2 868 379	3 258 923	2 153 014	3 269 021
CASH EARNINGS**	2 111 498	2 430 701	1 724 028	2 332 596

* II kwartał po zmianie roku obrachunkowego zaczyna się 1 stycznia i kończy 31 marca

** liczone jako zysk netto powiększony o amortyzację

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>za okres 01.01.2016- 31.03.2016r.</i>	<i>za okres 01.10.2015- 31.03.2016r.</i>	<i>za okres 01.01.2017- 31.03.2017r.</i>	<i>za okres 01.10.2016- 31.03.2017r.</i>
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	14 004 107	13 933 788	16 290 003	15 922 730
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	14 004 107	13 933 788	16 290 003	15 922 730
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	5 280 000	5 280 000	5 280 000	5 280 000
1.1. Kapitał podstawowy na koniec okresu	5 280 000	5 280 000	5 280 000	5 280 000
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Udziały własne na początek okresu	0	0	0	0
3.1. Udziały własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	14 754 171	14 754 171	16 134 168	16 148 220
4.1. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	14 754 171	14 754 171	16 134 168	16 148 220
a) zmniejszenia (z tytułu)	1 394 049	1 394 049	0	14 052
- przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny	1 394 049	1 394 049	0	14 052
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	16 148 220	16 148 220	16 134 168	16 134 168
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	9 359 139	9 359 139	9 373 190	9 359 139
5.1. Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	14 052
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	14 052
- sprzedaż ŚT	0	0	0	14 052
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 359 139	9 359 139	9 373 190	9 373 190
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
6.1. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
7.1. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(15 459 522)	(16 853 571)	(14 497 355)	(16 853 571)
- korekty błędów	0	0	0	0
7.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(15 459 522)	(16 853 571)	(14 497 355)	(16 853 571)
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	(1 394 049)	0	0	1 988 942
- przeniesienia zysku z lat ubiegłych do pokrycia	(1 394 049)	0	0	0
- wydzielenia kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	1 988 942
7.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(16 783 252)	(16 853 571)	(14 497 355)	(14 864 628)
7.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(16 783 252)	(16 853 571)	(14 497 355)	(14 864 628)
8. Wynik netto	1 863 618	1 933 937	1 484 879	1 852 152
a) zysk netto	1 863 618	1 933 937	1 484 879	1 852 152
b) strata netto	0	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	15 867 725	15 867 725	17 774 882	17 774 882
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	15 867 725	15 867 725	17 774 882	17 774 882

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

<i>PLN</i>	<i>01.01.2016- 31.03.2016 Q2 2015/2016</i>	<i>01.10.2015- 31.03.2016 Q1-Q2 2015/2016 narastająco</i>	<i>01.01.2017- 31.03.2017 Q2 2016/2017</i>	<i>01.10.2016- 31.03.2017 Q1-Q2 2016/2017 narastająco</i>
A. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk netto	1 863 618	1 933 937	1 484 879	1 852 152
II. Korekty razem	924 558	-3 347 331	-24 845	-4 072 885
1. Amortyzacja	247 880	496 764	239 149	480 444
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	133 284	49 489	-97 871	-195 790
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	75 046	213 855	125 502	454 338
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	6 969	-4 590	20 320
5. Zmiana stanu rezerw	301 950	444 854	-81 722	-142 430
6. Zmiana stanu zapasów	4 955 606	-2 655 683	1 374 780	-2 095 919
7. Zmiana stanu należności	-2 078 295	-2 578 678	-3 050 564	-3 492 562
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 303 406	47 698	1 014 379	642 602
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	592 493	627 401	456 091	256 112
10. Inne korekty	0	0	0	0
A.III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 788 177	-1 413 394	1 460 034	-2 220 733
B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	0	0	4 590	4 590
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	4 590	4 590
II. Wydatki	2 740	33 176	84 643	91 134
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 740	33 176	9 145	15 636
2. Na aktywa finansowe	0	0	75 498	75 498
B.III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 740	- 33 176	- 80 053	- 86 544
C. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	5 970 986	1 615 613	0	5 987 034
1. Kredyty i pożyczki	5 970 986	1 615 613	0	5 987 034
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
II. Wydatki	8 676 028	1 079 718	1 069 009	1 540 651
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	8 676 028	900 000	925 024	900 000
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	6 639	13 117	50 450	66 012
5. Odsetki	51 548	166 601	93 535	574 639
C.III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 763 229	535 895	-1 069 009	4 446 383
D. PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	22 208	-910 675	310 971	2 139 106
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	22 208	-910 675	310 971	2 139 106
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	792 262	1 725 145	2 278 498	450 364
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D)	814 470	814 470	2 589 469	2 589 469

2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Rok obrotowy 2016/2017 rozpoczął się 1.10.2016 roku i będzie trwał do 30.09.2017 roku.

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

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych dla roku obrotowego 2016/2017 (12 miesięcy od 1.10.2016 do 30.09.2017).

W drugim kwartale roku obrotowego 2016/2017 Spółka zanotowała spadek przychodów o 26,0% do PLN 13,94 mln. W Q2 2016/2017 Spółka wypracowała EBITDA na poziomie PLN 2,15 mln (-24,9%). Jednocześnie Spółka zanotowała zysk netto na poziomie PLN 1,48 mln (-20,3%). „Cash earning” liczony jako zysk netto powiększony o amortyzację wyniósł w drugim kwartale 2016/2017 PLN 1,72 mln (-18,4%).

Do istotnych czynników mających wpływ na wynik Q2 2016/2017 można zaliczyć:

1) zmianę udziału poszczególnych typów klientów w przychodach Spółki. Spółka w ostatnich dwóch latach istotnie zmniejszyła sprzedaż do pośredników na korzyść sprzedaży bezpośredniej do sieci DIY (Do-It-Yourself). Zwiększenie udziału sieci DIY w przychodach Werth-Holz sprawiło, że nastąpiło przesunięcie sezonu sprzedażowego z okresu Q1-Q2 (tj. okresu od października do marca), na okres Q2-Q3 (tj. okres od stycznia do czerwca). Jest to spowodowane skróceniem ścieżki dystrybucji: w przypadku pośredników towar najpierw nabywał sam pośrednik (w okresie od października do marca) i następnie dystrybuował go do sieci DIY (w okresie od lutego), w przypadku sprzedaży bezpośredniej do sieci DIY, Spółka sama dystrybuuje towar od miesiąca lutego. Zjawisko to Spółka odnotowuje w rozkładzie zamówień i sprzedaży w okresie od stycznia do maja 2017 roku.

W tym sezonie nastąpi dalsze zwiększenie sprzedaży bezpośredniej do sieci, kosztem dalszego marginalizowania sprzedaży przez pośredników;

2) zysk na forwardach, który w drugim kwartale 2016/2017 wyniósł PLN 0,45 mln;

3) saldo różnic kursowych w Q2 2016/2017, które było ujemne i obniżyło wynik brutto o PLN 0,09 mln;

4) dodatnie odchylenia od cen ewidencyjnych w kwocie PLN 0,49 mln, które miały negatywny wpływ na wynik Q2 2016/2017.

4. Informacje na temat aktywności w obszarze prowadzonej działalności

W drugim kwartale 2016/2017 roku trwały intensywne działania marketingowe nowych produktów, jakimi są całoroczne obiekty modułowe i prefabrykowane na szkieletie drewnianym. Sprzedaż produktów prefabrykowanych odbywać się będzie pod nową marką spółki zależnej WERTHAUS (www.werthaus.eu). Realizacja pierwszych kontraktów powinna nastąpić jeszcze w roku obrotowym 2016/2017.

5. Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem kwartalnym

Werth-Holz S.A. posiada spółkę zależną Werthaus Sp. z o.o. Spółka ta ma być podmiotem, w którym skupiona będzie działalność związana z budownictwem prefabrykowanym, w tym modułowym.

6. Informacje o strukturze akcjonariatu emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia raportu co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Emitent informuje, iż zgodnie z posiadanymi informacjami, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZA Emitenta są:

- a) Sovereign Capital S.A. – 16.789.891 akcji oraz głosów co stanowi 31,80% ogólnej liczby głosów na WZA
- b) Cantorelle Limited – 15.590.612 akcji oraz głosów co stanowi 29,53% ogólnej liczby głosów na WZA
- c) Grassalen Investments Limited – 12.723.764 akcji oraz głosów co stanowi 24,10% ogólnej liczby głosów na WZA
- d) Jarosław Gniadek – 2.866.849 akcji oraz głosów co stanowi 5,43% ogólnej liczby głosów na WZA
- e) JC WIBO NV – 4.350.000 akcji oraz głosów co stanowi 8,24% ogólnej liczby głosów na WZA

7. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty

Na dzień 31 marca 2017 roku w przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał 24 osoby.

8. Wykaz raportów bieżących przekazanych do publicznej wiadomości w II kwartale 2016/2017 roku (w okresie od 1.01.2017 - 31.03.2017)

Raporty bieżące EBI:

Nr raportu	Data raportu	Tytuł raportu
4/2017	08.03.2017	<u>Raport 4/2017 - Raport roczny za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1.10.2015 r do 30.09.2016 r.</u>
3/2017	06.03.2017	<u>Raport bieżący 3/2017 - Zmiana terminu publikacji raportu okresowego</u>
2/2017	05.03.2017	<u>Raport bieżący 2/2017 - Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Werth-Holz S.A. zwołane na dzień 31 marca 2017 roku</u>
1/2017	14.02.2017	<u>Raport 1/2017 - Raport okresowy za I kwartał 2016/2017</u>

Raporty bieżące ESPI:

1/2017	06.03.2017	<u>Raport 1/2017 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Werth-Holz S.A. zwołane na dzień 31 marca 2017 roku</u>
--------	------------	--