



Werth-Holz SA

---

**RAPORT ZA I KWARTAŁ 2011 R.**

**WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Poznaniu

---

16-05-2011

## 1. Podstawowe informacje o Emitencie

<b>Nazwa</b>	WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA
<b>Siedziba</b>	ul. Szarych Szeregów 27, 60-462 Poznań
<b>NIP</b>	957-098-54-92
<b>REGON</b>	220503759
<b>KRS</b>	0000292194
<b>Sąd rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Telefon</b>	+48 95 749 22 30
<b>Fax</b>	+48 95 749 22 31
<b>Strona internetowa</b>	<a href="http://www.werth-holz.eu">www.werth-holz.eu</a>

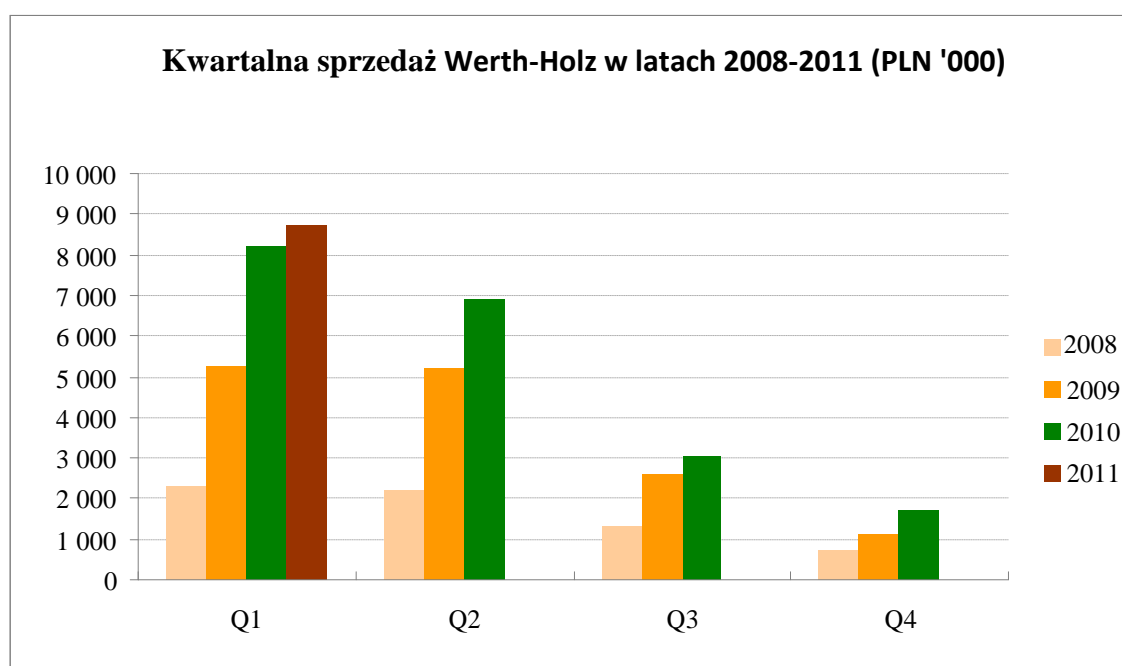
## 2. Wybrane dane finansowe

<b>PLN</b>	<b>I kwartał 2011</b>	<b>I kwartał 2010</b>
Suma bilansowa	31 695 903	28 429 713
Kapitały własne	15 049 026	15 327 868
Zobowiązania długoterminowe	4 496 811	22 272
Zobowiązania krótkoterminowe	10 493 496	11 891 268
Należności długoterminowe	0	0
Zapasy	6 660 859	4 875 838
Należności krótkoterminowe	6 215 206	4 492 817
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	168 806	290 070
Przychody netto ze sprzedaży	8 703 881	8 330 352
Zysk/(strata) na sprzedaży	2 710 247	1 705 461
EBITDA	2 096 886	547 780
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	1 825 043	312 141
Zysk/(strata) brutto	1 494 494	88 601
Zysk/(strata) netto	1 494 494	88 601
Amortyzacja	271 843	235 639

### 3. 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 2011 roku zaliczyć można:

- Druga połowa 2010 roku nie była dla spółki udana. Mimo iż po pierwszym półroczu 2010 wyniki finansowe były zgodne z założeniami (prawie 1mln zł EBITDA oraz zysk netto bliski break-even) z powodu nieszczęśliwej decyzji personalnej cały rok 2010 zakończył się wynikiem poniżej oczekiwań. W dniu 31 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki zdecydowała o odwołaniu dotychczasowego prezesa Spółki, odpowiedzialnego za produkcję. W opinii Rady Nadzorczej wystąpiły zaniedbania w zakresie przygotowania spółki do sezonu 2010/2011 tj. brak właściwego zaopatrzenia Spółki w surowiec, brak właściwej organizacji procesu produkcji i zwiększenia wydajności. Zaniedbania odbiły się na wynikach drugiego półrocza 2010.
- Działania podjęte w pierwszym kwartale 2011 roku z jednej strony koncentrowały się na kontynuowaniu dotychczasowej polityki sprzedażowej Spółki i poszerzaniu bazy klientów, a z drugiej strony nastawione były na odbudowanie źródeł zaopatrzenia Spółki w surowiec, zwiększenie wydajności i efektywności zakładu. Działania te skutkowały systematycznym zwiększaniem zarówno poziomu produkcji jak i wydajności zakładu w okresie luty-marzec. W efekcie tych działań zarówno wzrósł poziom produkcji jak i jej wydajności. Pod koniec marca tygodniowa wielkość produkcji była o ponad 100% wyższa niż jeszcze w styczniu. Równocześnie wydajność zakładu (liczona jako wartość produkcji na jedną roboczogodzinę) wzrosła w tym okresie o ok. 40% i istnieje potencjał jej dalszej poprawy poprzez zmiany organizacyjne w obszarze produkcji.
- W lutym i marcu 2011 roku spółka odnotowała rekordowe miesięczne przychody na poziomie odpowiednio 3,7 mln zł oraz 3,5 mln zł. W całym kwartale Werth-Holz wygenerował sprzedaż o 4% większą niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, mimo słabszej sprzedaży na początku roku. Wzrost sprzedaży był możliwy dzięki zawartym kontraktom i działaniom sprzedażowym rozpoczętym jeszcze w roku 2010 (szerzej w punkcie 4 poniżej).
- Dzięki osiągnięciu historycznych poziomów zarówno sprzedaży, jak i produkcji oraz zwiększeniu efektywności i wydajności zakładu, Werth-Holz wygenerował bardzo dobre wyniki w pierwszym kwartale 2011 osiągając rentowność na wszystkich poziomach rachunku wyników (EBITDA na poziomie 2,1 mln zł, zysk netto na poziomie 1,5 mln zł).



#### 4. Informacje na temat aktywności w obszarze prowadzonej działalności

- W pierwszym kwartale 2011 roku spółka Werth-Holz kontynuowała działania zmierzające do poszerzenia bazy klientów i systematycznego zwiększania poziomu sprzedaży. Jak informowano raportem bieżącym nr 4/2011 spółka sfinansowała długo negocjowaną umowę z Kingfisher Sourcing Ekstern Europe. Kingfisher to największa grupa zakupowa w Europie (skupia m.in. takie sieci jak Castorama, B&Q, Brico Depot, Screwfix) o rocznych obrotach rzędu 10 mld funtów brytyjskich.
- Spółka położyła również szczególny nacisk na rozwój na rynku francuskim. Również w tym zakresie spółka pozyskała kilku nowych klientów o znacznym potencjale zakupowych, do których dostawy są w tym sezonie realizowane po raz pierwszy, natomiast współpraca powinna rozwijać się w kolejnym sezonach. Silny wzrost sprzedaży na rynek francuski jest dla spółki szczególnie istotny z uwagi na warunki klimatyczne (dłuższe lato) powodujące iż kliencie francuscy generują sprzedaż przez dłuższy okres czasu niż np. Niemcy, przez co pozwalają na złagodzenie sezonowości w branży.
- Pozyskanie istotnych klientów na rynku angielskim i francuskim zwiększyło dywersyfikację geograficzną prowadzonej przez Werth-Holz sprzedaży. Rynki te, po rynku niemieckim, są największymi europejskimi rynkami zbytu na produkty drewnianej architektury ogrodowej, przy czym są stosunkowo mniej zagospodarowane przez polskich producentów, więc dają istotny potencjał wzrostu spółki.
- Celem sprzedażowym za cały 2011 roku jest osiągnięcie poziomu ok. 28 mln zł.

#### 5. Wykaz raportów bieżących przekazanych do publicznej wiadomości w I kwartale 2011 roku

Nr raportu	Data raportu	Tytuł raportu
1/2011	25.01.2011	Termin publikacji raportów okresowych w 2011 roku
2/2011	31.01.2011	Odwołanie osoby zarządzającej
3/2011	16.02.2011	Raport okresowy za IV kwartał 2010 roku
4/2011	11.03.2011	Zawarcie znaczącej umowy
1/2011 (ESPI)	25.01.2011	Informacja o transakcjach na akcjach Emitenta