



Werth-Holz SA

RAPORT ZA III KWARTAŁ 2010 R.

WERTH-HOLZ SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Poznaniu

15-11-2010

1. 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

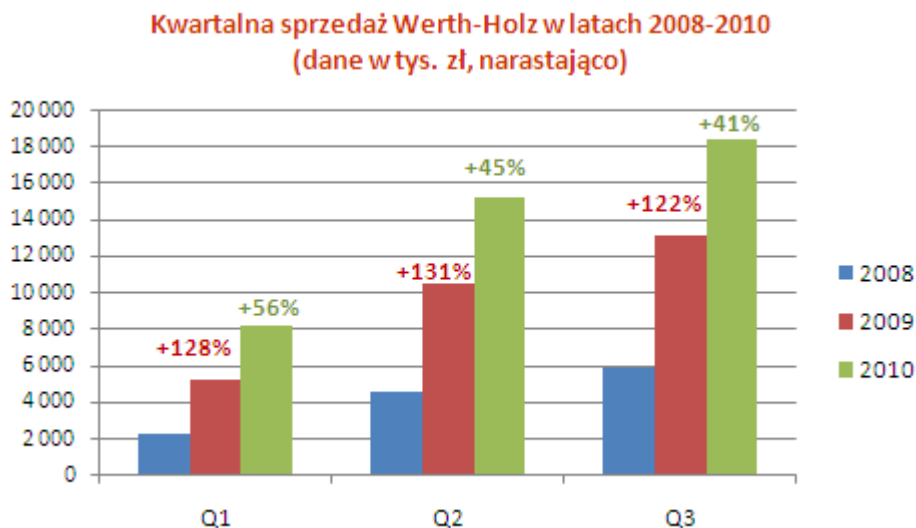
2. Wybrane dane finansowe

PLN	III kwartał 2010	9 miesięcy 2010 narastająco	III kwartał 2009	9 miesięcy 2009 narastająco
Kapitały własne	13 859 325	13 859 325	(7 677 234)	(7 677 234)
Zobowiązania długoterminowe	22 272	22 272	21 801 742	21 801 742
Zobowiązania krótkoterminowe	9 354 131	9 354 131	4 743 971	4 743 971
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	1 696 839	1 696 839	922 796	922 796
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	126 977	126 977	1 191 657	1 191 657
Przychody netto ze sprzedaży	3 115 800	18 414 642	2 621 821	13 074 996
Zysk/(strata) na sprzedaży	(246 823)	2 766 491	(134 699)	2 995 080
EBITDA	(873 049)	123 034	(1 340 371)	(1 088 877)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(1 117 547)	(595 708)	(1 520 348)	(1 619 863)
Zysk/(strata) brutto	(1 491 842)	(1 679 660)	(2 106 884)	(3 473 300)
Zysk/(strata) netto	(1 192 124)	(1 379 942)	(1 264 134)	(2 630 550)
Amortyzacja	244 499	718 742	179 978	530 986

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 trzecim kwartale 2010 roku zaliczyć można:

- **Wzrost przychodów ze sprzedaży** – Emitent kontynuuje strategię zmierną do systematycznego wzrostu sprzedaży. W III kwartale 2010 roku Werth-Holz S.A. ponownie odnotował istotny wzrost sprzedaży w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego z poziomu 2,62 mln zł do 3,12 mln zł. Przychody Emitenta narastająco od początku roku 2010 roku wynoszą natomiast 18,41 mln zł co stanowi 41% wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim. W kolejnym sezonie Werth-Holz planuje dalszy dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, co pozwoli w coraz większym stopniu wykorzystać moce produkcyjne zakładu i na stałe osiągnąć rentowność.



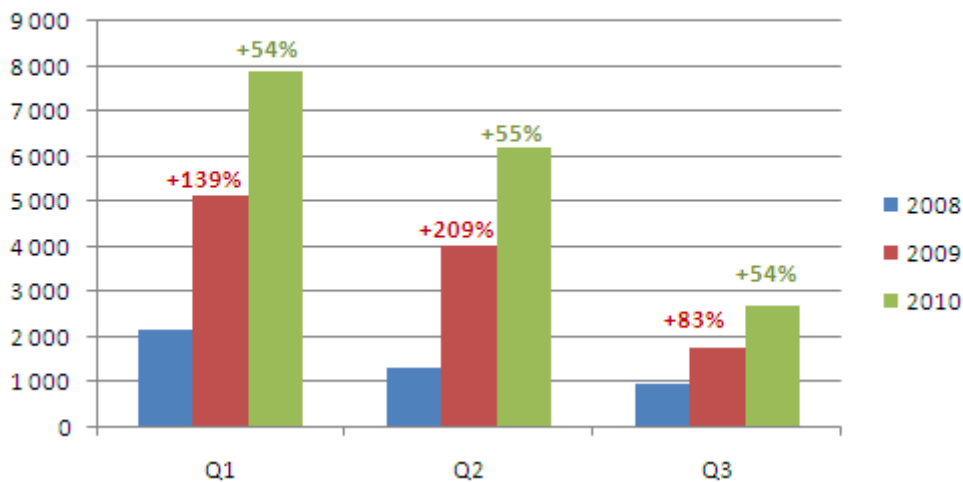
- **Umocnienie się polskiej waluty w stosunku do euro w roku 2010** – do końca III kwartału 2010 roku Werth-Holz dokonał przewalutowania swoich przychodów w euro po średnim kursie 3,98 podczas gdy w roku 2009 kurs ten wynosił średnio 4,40, co w ujęciu wartościowym oznacza zmniejszenie w pierwszych 9 miesiącach 2010 roku wpływów złotówkowych (PLN) na sprzedaży towarów o kwotę 1,58 mln zł i tym samym pogorszenie się wyniku finansowego Werth-Holz w porównaniu z rokiem poprzednim o taką kwotę. Trzeba zatem podkreślić, iż w przypadku utrzymania się kursu EUR/PLN w roku 2010 na tym samym poziomie jak w roku 2009, w wyniku silnej dynamiki tegorocznej sprzedaży Werth-Holz osiągnąłby zysk netto, mimo nadal niskiego poziomu wykorzystania swoich moc produkcyjnych.
- **Sezonowość** – z uwagi na zmniejszony popyt na produkty Spółki ze strony odbiorców niemieckich trzeci kwartał jest tradycyjnie najsłabszym okresem dla Emitenta. Strategia Werth-Holz przewiduje złamanie lub przynajmniej ograniczenie sezonowości sprzedaży poprzez większą penetrację rynków innych krajów europejskich i pozyskanie dodatkowych klientów. Firmy południowoeuropejskie, w przeciwieństwie bowiem do przeważających w obecnej strukturze sprzedaży Spółki klientów niemieckich, większość obrotu realizują w okresie czerwiec - sierpień. Werth-Holz z sukcesem zakończył rozmowy z kilkoma perspektywnymi klientami, jednakże z uwagi na przesunięcie czasowe, o którym mowa poniżej, część przychodów zostanie zrealizowana w IV kwartale natomiast realne korzyści wynikające z tych działań będą widoczne w roku 2011.

- **Niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych** – moce produkcyjne zakładu Spółki pozwalają na generowanie przychodów na poziomie 70-80 mln zł rocznie. W związku z powyższym konieczne jest wypracowanie odpowiednio wysokiego pułapu sprzedaży w celu osiągnięcia *break even point*. W pierwszym i drugim kwartale 2010 roku Werth-Holz przy przychodach na poziomie odpowiednio 8,33 mln zł oraz 6,97 mln zł osiągnął wynik netto na poziomie odpowiednio 88,6 tys. zł oraz -276,4 tys. zł. W związku z opisaną wyżej sezonowością, obrót zrealizowany w III kwartale 2010 roku stanowił mniej niż 50% obrotu zrealizowanego przez Werth-Holz w I czy II kwartale 2010 roku, co oznacza stosunkowo mniejsze wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładu i miało negatywny wpływ na rentowność prowadzonej działalności.
- **Przesunięcie czasowe przychodów na kolejne okresy** – Spółka prowadzi bardzo aktywne działania zmierzające do pozyskiwania nowych klientów i prowadzi obecnie negocjacje z wieloma nowymi odbiorcami. Należy jednak zauważyć, iż wynik tych prac tylko częściowo uwzględniony zostanie w dynamice sprzedaży roku 2010. Proces pozyskiwania nowych klientów, szczególnie dużych sieci handlowych, zamawiających do niedawna u innych producentów jest bowiem długotrwały i wymaga uzgodnienia wielu szczegółowych elementów współpracy. W rezultacie efekty prowadzonych obecnie rozmów będą widoczne w roku 2011 a w przypadku niektórych odbiorców nawet roku 2012.

4. Informacje na temat aktywności w obszarze prowadzonej działalności

- **Uczestnictwo w targach SPOGA w Kolonii** – We wrześniu 2010 roku Werth-Holz S.A. po raz kolejny uczestniczył w targach „SPOGA” w Kolonii, dedykowanych artykułom ogrodowym. Emitent zanotował bardzo duże zainteresowanie ofertą produktową Spółki oraz pozyskał kilku nowych klientów, z którymi prowadzone są obecnie rozmowy dotyczące poziomu zamówień na kolejny sezon.
- **Skoncentrowanie się na rozwoju sprzedaży zagranicznej** – w związku z niską rentownością sprzedaży krajowej oraz nadal niewielkim rozmiarem krajowego rynku, Werth-Holz zrezygnował całkowicie ze sprzedaży detalicznej oraz hurtowej na terenie Polski. Emitent postanowił skoncentrować się na wzmacnianiu i rozwijaniu sprzedaży na różne rynki europejskie, i w tym segmencie odnotowuje stabilny i dynamiczny wzrost (patrz wykres poniżej).

Kwartałna sprzedaż Werth-Holz na rynki zagraniczne w latach 2008-2010 (w tys. zł)



- **Rozpoczęcie rozmów dotyczących konsolidacji branży** – Werth-Holz S.A. rozpoczął również rozmowy w przedmiocie ewentualnej konsolidacji producentów drewnianej architektury ogrodowej. Potencjalne akwizycje, powiązania kapitałowe lub też zacieśnienie współpracy biznesowej z wybranymi podmiotami miałyby na celu uzyskanie szybkiego dostępu do nowych rynków zbytu oraz zapewnienie większej dywersyfikacji produktowej Spółki.
- **Debiut na NewConnect** – Na początku trzeciego kwartału 2010 roku sfinalizowane zostały prace związane z wprowadzeniem akcji Werth-Holz na rynek NewConnect. Pierwsze notowanie akcji Spółki nastąpiło w dniu 15 lipca 2010 roku.
- **Zawarcie umowy kredytowej** – W dniu 22 lipca 2010 roku zawarta została umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Fortis Bank Polska S.A. Udzielenie kredytu w wysokości 1 233 501,91 EUR było ostatnim etapem rozpoczętej w czerwcu 2010 roku restrukturyzacji zadłużenia spółki oraz zapewniło Emitentowi dostęp do niezbędnego kapitału obrotowego na kolejny sezon.

5. Wykaz raportów bieżących przekazanych do publicznej wiadomości w III kwartale 2010 roku

Nr raportu	Data raportu	Tytuł raportu
6/2010	01.07.2010	Rejestracji akcji spółki Werth-Holz S.A. w KDPW
7/2010	05.07.2010	Powołanie prokurenta
8/2010	06.07.2010	Złożenie wniosku o wyznaczenie pierwszego dnia notowań dla akcji Emitenta dopuszczonych do obrotu na rynku NewConnect
9/2010	09.07.2010	Termin publikacji raportów okresowych w 2010 roku
10/2010	12.07.2010	Wyznaczenie pierwszego dnia notowania akcji Emitenta
11/2010	12.07.2010	Zawarcie istotnych umów
12/2010	21.07.2010	Informacja o transakcjach na akcjach Emitenta dokonanych przez osoby określone w art.160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
13/2010	22.07.2010	Zawarcie znaczącej umowy (Umowa o kredyt w rachunku bieżącym)
14/2010	23.07.2010	Informacja o przychodach Emitenta za I półrocze
15/2010	27.07.2010	Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego
16/2010	30.07.2010	Całkowita spłata kredytu w Kredyt Bank S.A.
17/2010	10.08.2010	Ustanowienie zastawów na rzecz Fortis Bank Polska S.A.
18/2010	16.08.2010	Raport okresowy za II kwartał 2010 roku