



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STELMET S.A. W ROKU OBROTOWYM 2015/2016

Zielona Góra, 16 stycznia 2017



SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU _____ 3

1.

PODSTAWOWE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI STELMET SA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET _____ 4

2.

POWIĄZANIA KAPITAŁOWE STELMET S.A. _____ 6

- 2.1. Opis Grupy Kapitałowej Stelmet S.A. _____ 6
2.2. Zasady zarządzania Emitentem oraz Grupą
Kapitałową _____ 7

3.

DZIAŁALNOŚĆ STELMET S.A. _____ 8

- 3.1. Obszar operacyjny _____ 8
3.1.1. Model biznesowy _____ 8
3.1.2. Lokalizacja produkcji oraz zdolności
produkcyjne _____ 8
3.1.3. Opis podstawowych produktów i usług _____ 9
3.1.4. Rynki zbytu _____ 11
3.1.5. Rynki zaopatrzenia _____ 12
3.1.6. Sezonowość działalności _____ 13
3.1.7. Informacje o umowach znaczących
dla działalności Emitenta _____ 14
3.1.8. Transakcje z podmiotami powiązanymi _____ 14
3.1.9. Umowy ubezpieczenia _____ 14
3.2. Obszar finansowy _____ 15
3.2.1. Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi _____ 15
3.2.2. Poręczenia i gwarancje _____ 16
3.2.3. Emisje papierów wartościowych _____ 16
3.3. Istotne zdarzenia po zakończeniu roku
obrotowego _____ 17

4.

SYTUACJA FINANSOWA STELMET S.A. _____ 18

- 4.1. Omówienie wyników finansowych _____ 18
4.2. Sytuacja majątkowa _____ 20
4.3. Sytuacja pieniężna _____ 22
4.4. Analiza wskaźnikowa _____ 22
4.5. Istotne pozycje pozabilansowe _____ 24
4.6. Wykorzystanie środków z emisji papierów
wartościowych _____ 24
4.7. Inwestycje _____ 25

- 4.7.1. Nakłady inwestycyjne _____ 25
4.7.2. Aktywa inwestycyjne _____ 25
4.8. Dywidenda _____ 26
4.9. Przewidywana sytuacja finansowa _____ 26
4.10. Prognozy wyników finansowych _____ 26

5.

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ EMITENTA ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA _____ 27

- 5.1. Strategia Grupy Kapitałowej _____ 27
5.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Spółki _____ 29
5.3. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej
działalności _____ 30

6.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO _____ 35

- 6.1. Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego _____ 35
6.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania
ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania
jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań
finansowych _____ 35
6.3. Akcje i akcjonariat _____ 36
6.3.1. Struktura kapitału zakładowego _____ 36
6.3.2. Papiery wartościowe w obrocie giełdowym _____ 36
6.3.3. Struktura akcjonariatu _____ 37
6.3.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy
Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających
i nadzorujących _____ 38
6.3.5. Ograniczenia związane z papierami
wartościowymi _____ 38
6.3.6. Informacje o systemie kontroli programów
akcji pracowniczych _____ 38
6.3.7. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami
i obligatariuszami _____ 38
6.4. Specjalne uprawnienia kontrolne _____ 38
6.5. Władze _____ 38
6.5.1. Zarząd _____ 38
6.5.2. Rada Nadzorcza _____ 39
6.6. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia
Walnego Zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy
i sposób ich wykonywania _____ 41
6.7. Opis zasad zmiany statutu _____ 41

7.

POZOSTAŁE INFORMACJE _____ 42

- 7.1. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych
oraz podstawa publikacji raportu _____ 42

SPIS TREŚCI

7.2. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	42
7.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych _____	42
7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego ____	42
7.5. Informacja o zatrudnieniu _____	43
7.6. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju _____	44
7.7. Certyfikaty, wyróżnienia i nagrody _____	44
7.8. CSR _____	44

8. **OŚWIADCZENIA ZARZĄDU _____ 45**

8.1. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań ____	45
8.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ____	45

LIST PREZESA ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

Z dumą przekazujemy Państwu sprawozdanie roczne podsumowujące najważniejsze wydarzenia oraz wyniki finansowe Spółki Stelmet w roku obrotowym 2015/16. To pierwsze nasze roczne sprawozdanie, które przygotowaliśmy jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nasz rok obrotowy zakończyliśmy 30 września 2016 r. Był to dla nas okres wyjątkowo pracowity, w którym skupialiśmy się m.in. na największej inwestycji Grupy, czyli budowie i przygotowaniu do uruchomienia naszego nowego zakładu spółki MrGarden w Grudziądzu. Realizowaliśmy również intensywne działania związane z optymalizacją działalności w Wielkiej Brytanii. Przypomnę, że rok wcześniej przejęliśmy Grange Fencing jednego z liderów na rynku drewnianej architektury ogrodowej w Wielkiej Brytanii. Stopniowo wygaszaliśmy produkcję na wyspach i skupialiśmy się na optymalizacji działalności handlowej i dystrybucyjnej. Wielka Brytania stała się największym rynkiem zbytu na nasze produkty.

Ubiegły rok to także przygotowania do pozyskania nowych inwestorów i debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych. Choć sam debiut nastąpił tuż po zakończeniu roku obrotowego 2015/16 to niewątpliwie była to kwestia, której poświęciliśmy bardzo wiele uwagi w ostatnich kilkunastu miesiącach. Dzięki temu do akcjonariatu Stelmetu dołączyli nowi inwestorzy. Pozyskaliśmy przez to środki na realizację dalszych planów rozwoju działalności związanych z przejęciami bądź obniżeniem zadłużenia.

W minionym roku kontynuowaliśmy działania związane z budowaniem przewagi konkurencyjnej i silnej pozycji Stelmetu na europejskim i polskim rynku drewnianej architektury ogrodowej i pelletu. W efekcie wypracowaliśmy przychody na poziomie ponad 415 mln zł. Skorygowana EBITDA wyniosła 79 mln zł, zaś zysk netto za rok 2015/16 to niemal 47 mln zł, przy dwucyfrowej marży zysku netto (+11,3%). W strukturze przychodów rosły wpływy ze sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej

oraz pelletu, mniejsze przychody odnotowaliśmy na sprzedaży produktów ubocznych, co było efektem przetwarzania ich w większym stopniu na pellet.

Przed nami nowe zadania, rozwój produkcji MrGarden, osiągnięcie pełnych synergii wynikających z przejęcia Grange Fencing, a także plany związane z ewentualnym przejęciem innego podmiotu działającego na jednym z głównych rynków działalności Grupy Stelmet. Dokładamy starań by zadania te wykonać jak najlepiej, budując wartość Stelmetu, z korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy Spółki.

Chcę raz jeszcze podziękować naszym nowym akcjonariuszom za powierzone nam zaufanie, Radzie Nadzorczej oraz wszystkim Pracownikom za zaangażowanie i wkład włożony w proces zmian i rozwoju Grupy Stelmet.

Z wyrazami szacunku

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S. Bieńkowski'.

Stanisław Bieńkowski,
Prezes Zarządu Stelmet S.A.

1.

PODSTAWOWE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI STELMET SA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET

Stelmet S.A. (Stelmet, Emitent, Spółka) jest pionowo zintegrowanym producentem i dystrybutorem drewnianej architektury ogrodowej (DAO). Produkowane przez Spółkę wyroby drewnianej architektury ogrodowej przeznaczone są do grodzienia, wyposażania i dekoracji ogrodów, parków, tarasów i innych przestrzeni o charakterze wypoczynkowo-rekreacyjnym. Spółka prowadzi działalność gospodarczą, sprzedając swoje wyroby w Polsce oraz za granicą. Produkty Spółki są dostarczane głównie do odbiorców w krajach UE – Wielkiej Brytanii, Francji, Niemczech oraz w Polsce. Spółka prowadzi także produkcję i sprzedaż ekologicznego paliwa jakim jest pellet drzewny, którego produkcja bazuje na produkcie ubocznym (trociny, zrębki) powstającym przy produkcji drewnianej architektury ogrodowej.

Stelmet SA jest także Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Stelmet (Grupa Stelmet, Grupa Kapitałowa Stelmet, Grupa).

Najważniejsze osiągnięcia i wydarzenia roku obrotowego 2015/16

ZYSK NETTO

47
MLN PLN

EBITDA*

79
MLN PLN
(+25% r/r)

PRZYCHODY SPÓŁKI

416
MLN PLN
(+9% r/r)

**UDZIAŁ
EKSPORTU**
W PRZYCHODACH

84%

SPRZEDAŻ
PELETU
DRZEWNEGO

91
TYS. TON
(+22% r/r)

SPRZEDAŻ
DREWNIANEJ
ARCHITERYKTURY
OGRODOWEJ

333
MLN PLN
(+14% r/r)

URUCHOMIENIE I ETAPU ZAKŁADU
ORAZ ROZRUCH LINII TECHNOLOGICZNYCH W SPÓŁCE

MRGARDEN
W GRUDZIĄDZU

I ROZPOCZĘCIE WYGASZANIA PRODUKCJI
W ZAKŁADACH W WIELKIEJ BRYTANII

POZYSKANIE

45
MLN PLN
Z EMISJI NOWYCH
AKCJI W RAMACH IPO
DEBIUT NA GPW
25.10.2016

* EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe.

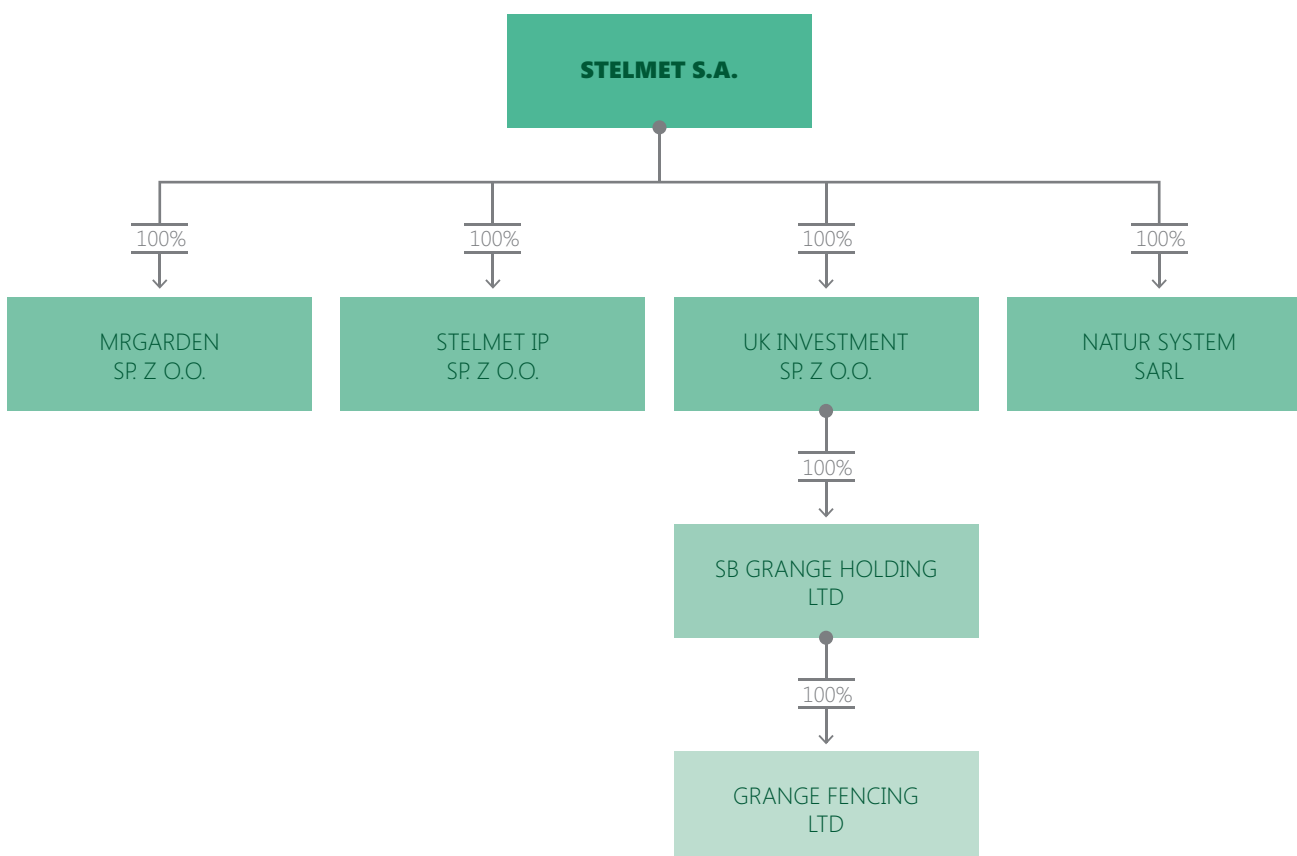
Wyniki obliczeń zamieszczone w tabelach w niniejszym sprawozdaniu mogą nie sumować się do pełnych wielkości jak również mogą zawierać nieznaczne rozbieżności związane z przyjętymi zaokrągleniami danych wyjściowych wykorzystywanych do poszczególnych przeliczeń.

POWIĄZANIA KAPITAŁOWE STELMET S.A.

2.1.

Opis Grupy Kapitałowej Stelmet S.A.

Spółka Stelmet SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Stelmet. Na dzień bilansowy 30 września 2016 r. Spółka posiadała bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów w kapitale wszystkich 6 spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski, Wielkiej Brytanii i Francji. Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Stelmet wraz z powiązaniem kapitałowymi.



Poniżej zamieszczono podstawowe informacje nt. spółek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 września 2016 r.

Nazwa	Lokalizacja	Główny przedmiot działalności
MrGarden sp. z o.o.	Polska	produkcja, sprzedaż i dystrybucja drewnianej architektury ogrodowej
STELMET IP sp. z o.o.	Polska	zarządzanie znakami towarowymi
UK Investment sp. z o.o.	Polska	spółka celowa zawiązana na potrzeby przeprowadzenia transakcji nabycia udziałów Grange Fencing Limited przez Grupę Stelmet
SB Grange Holding Limited	Wielka Brytania	spółka celowa zawiązana na potrzeby przeprowadzenia transakcji nabycia udziałów Grange Fencing Limited przez Grupę Stelmet
Grange Fencing Limited	Wielka Brytania	produkcja, sprzedaż i dystrybucja drewnianej architektury ogrodowej oraz metalowych i betonowych elementów ogrodzeń
NATUR SYSTEM SARL	Francja	pośrednictwo handlowe

W roku obrotowym 2015/2016 wszystkie spółki zależne konsolidowane były metodą pełną.

Dodatkowo, Spółka posiada 33% akcji w kapitale zakładowym Zielonogórskiego Klubu Żużlowego S.S.A., jednakże podmiot ten nie ma istotnego wpływu na ocenę wysokości aktywów i pasywów, zysków i strat oraz sytuacji finansowej Grupy Stelmet.

W roku obrotowym 2015/2016 nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Stelmet.

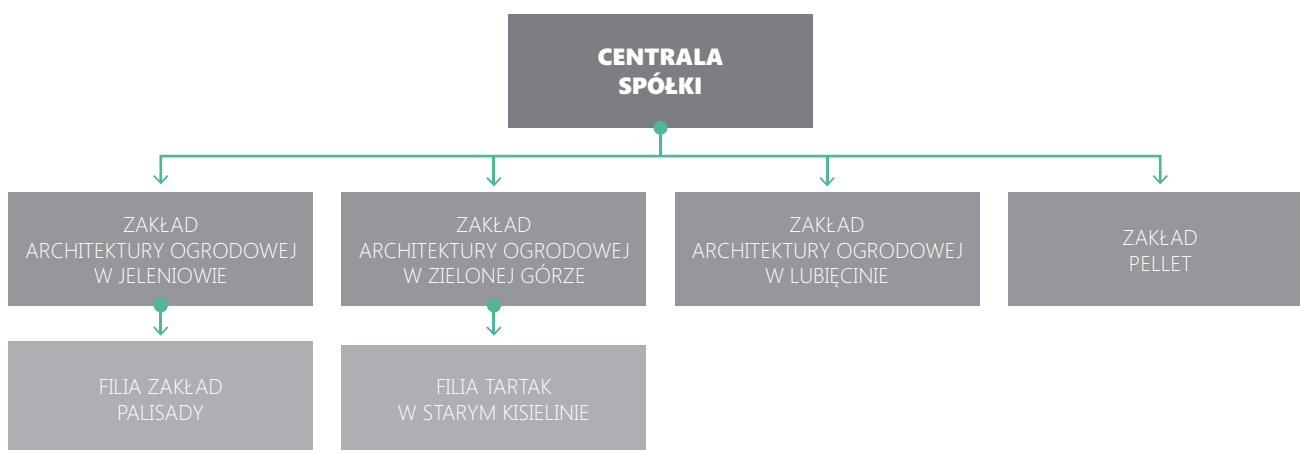
2.2.

Zasady zarządzania Emitentem oraz Grupą Kapitałową

Stelmet SA jest przedsiębiorstwem wielozakładowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład przedsiębiorstwa Stelmet SA wchodziły:

- 3 zakłady produkcji DAO wraz z dwoma wspomagającymi ich działalność filiami,
- zakład produkcji Pellet.

Poniżej schemat graficzny struktury organizacyjnej Spółki w obszarze produkcji:



Struktura organizacyjna całej Spółki oparta jest na czterech podstawowych obszarach działalności: obszar sprzedaży, obszar produkcji i logistyki, obszar finansów i księgowości, obszar techniczno-inwestycyjny.

W trakcie roku obrotowego 2015–2016 w zaprezentowanej strukturze organizacyjnej Spółki nie zaszły istotne zmiany.

DZIAŁALNOŚĆ STELMET S.A.

3.1.

Obszar operacyjny

3.1.1.

Model biznesowy

Stelmet jest pionowo zintegrowanym producentem i dystrybutorem drewnianej architektury ogrodowej. Spółka samodzielnie wykonuje wszystkie procesy technologiczne – od zakupu surowca drzewnego począwszy, poprzez produkcję aż po pakowanie gotowych wyrobów. Istotnym elementem budowania wartości dodanej jest zarządzanie logistyką dostaw do większości klientów. Ponadto, w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej, Spółka uzyskuje produkt uboczny, który w części sprzedaje, a w części przetwarza w pellet. Pionowa integracja działalności umożliwia pełną kontrolę procesu produkcyjnego i dystrybucyjnego, co umożliwia m.in. terminową realizację skomplikowanych zamówień, uzyskiwanie wyższych marż, zapewnienie wysokiej jakości produktu końcowego. Dodatkowo, pionowa integracja procesu produkcyjnego umożliwia Spółce unikalną jego optymalizację oraz pełne wykorzystanie surowca.

Opis procesu produkcyjnego

Po nabyciu surowca okrągłego proces produkcyjny w zakładach produkcyjnych Spółki rozpoczyna się od manipulacji surowca (tzn. cięcia drewna okrągłego na kłody o odpowiedniej długości), odkorowania, sortowania surowca według określonych długości i średnic, a następnie przetarcia (czyli rozkroju kłód), w wyniku którego powstają półfabrykaty wykorzystywane w dalszym procesie produkcyjnym oraz produkt uboczny (zrębki, trociny, wióry, zrżyny). Produkt uboczny wykorzystywany jest przez Stelmet do produkcji pelletu (paliwa ekologicznego) albo też bezpośrednio sprzedawany w stanie nieprzetworzonym producentom płyt drewnopochodnych oraz innym podmiotom. Zagospodarowanie produktu ubocznego poprzez jego przetworzenie i sprzedaż w formie pelletu stanowi wraz ze sprzedażą produktu ubocznego uzupełnienie przychodów ze sprzedaży DAO.

Wytworzone na etapie przetarcia półfabrykaty poddawane są procesowi obróbki maszynowej i suszenia (dla niektórych wyrobów), a końcowymi etapami produkcji są montaż pojedynczych elementów w kompletny produkt, ich impregnacja oraz pakowanie. Tak przygotowany produkt trafia do klientów Spółki. Stelmet zajmuje się także organizacją transportu produktów do Klientów. Sam transport realizowany jest już w zdecydowanej większości przez zewnętrzne wyspecjalizowane firmy.

3.1.2.

Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne

W trakcie roku obrotowego 2015/2016 Stelmet posiadał trzy duże uniwersalne (możliwość produkcji tego samego asortymentu w każdym z zakładów równoległe) zakłady produkcyjne DAO (wraz z 2 zakładami/filiami towarzyszącymi), które charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji biorąc pod uwagę branżę w której działa Spółka. Wszystkie zakłady zlokalizowane są w promieniu 30 km od Zielonej Góry.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przy uwzględnieniu obecnego asortymentu produkcji, łączne zdolności produkcyjne wyrobów drewnianej architektury ogrodowej wynoszą około 200 tys. m³ rocznie.

Ponadto w Zielonej Górze zlokalizowany jest bardzo nowoczesny, wysoce zautomatyzowany zakład produkcji pellet, którego zdolności produkcyjne sięgają 110 tys. ton rocznie. Działalność tego zakładu jest ściśle powiązana z działalnością pozostałych zakładów produkujących DAO (głównie w Zielonej Górze), gdyż 100% surowca do produkcji pellet stanowią trociny, zrębki, które są produktem ubocznym powstającym przy produkcji DAO.

3.1.3.

Opis podstawowych produktów i usług

Produkty drewnianej architektury ogrodowej



Spółka produkuje wyroby głównie z drewna sosnowego i w mniejszym stopniu ze świerkowego. Produkty Spółki stanowią elementy wyposażenia ogrodów, parków, miejsc rekreacji i obejmują pojedyncze produkty oraz ich kompletne zestawy, do których zaliczają się m.in. płoty, pergole, palisady, kwietniki, kratki, rollbordery, podesty, car-porty, altany narzędziowe oraz wyroby z łukami z drewna klejonego. Spółka dostarcza swoim klientom pełen zakres produktów drewnianej architektury ogrodowej, kompleksowo zaspokajając ich potrzeby na tego rodzaju asortyment. Stelmet nie oferuje produktów wykonanych z egzotycznych gatunków drewna, a w ramach procesu produkcji nie stosuje kosztownych metod wykończenia i zabezpieczania (np. malowania lazurą). Spółka posiada w aspekcie wizualnym ponad 2,6 tys. wzorów wyrobów, które znajdują się w bieżącej produkcji.

Wyroby Stelmet charakteryzują się wysoką jakością i w części sprzedawane są pod markami własnymi odbiorców – co jest zgodne z praktyką rynkową i wymaga spełnienia wysokich standardów jakościowych przez nich określonych. Dzięki wykorzystywaniu w procesie produkcyjnym nowoczesnych technologii, maszyn oraz planowaniu przy wykorzystaniu zintegrowanego systemu ERP SAP możliwe jest uzyskanie wysokiej wydajności, powtarzalnej jakości, zdolności do szybkiego reagowania na potrzeby nabywców, a także zminimalizowanie zużycia surowca, energii i innych zasobów.

Produkty DAO są zabezpieczane przed warunkami atmosferycznymi oraz czynnikami biologicznymi dzięki stosowanej w procesie produkcyjnym impregnacji ciśnieniowej lub ewentualnie zanurzeniowej. Dodatkowo w zakładzie produkcyjnym w Lubięcinie jest wykorzystywana nowoczesna automatyczna linia do malowania. Proces impregnacji, poza funkcją ochronną spełnia także istotną funkcję dekoracyjną nadając wyrobom różnorodne barwy. W całym procesie produkcyjnym, a w szczególności w procesach impregnacji i malowania, Spółka dąży do minimalizacji negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

Wykorzystywana w autoklawach instalacja zamkniętego obiegu impregnatu wraz z systemem geomembran gwarantuje oszczędność zużycia energii i wody oraz minimalizuje ryzyko wycieków lub skażenia. Tym działaniom towarzyszy redukcja emitowanych w procesach wytwórczych zanieczyszczeń. Stelmet wykorzystuje wyłącznie drewno posiadające certyfikat FSC, co oznacza, że surowiec pochodzi z zasobów leśnych zarządzanych zgodnie z „Zasadami Dobrej Gospodarki Leśnej”.

Pellet

W procesie produkcji DAO powstaje produkt uboczny, który jest wykorzystywany przez Spółkę do produkcji pelletu (paliwa ekologicznego) w specjalnie wybudowanym na te potrzeby zakładzie Pellet zintegrowanym z zakładem produkcyjnym architektury ogrodowej w Zielonej Górze. Pellet oferowany przez Stelmet cechuje jasna barwa, która świadczy o najwyższej jakości produktu. Wysoka jakość produktu ma swoje źródło w surowcu i stosowanej technologii suszenia surowca. Spółka wykorzystuje jako surowiec własny produkt uboczny powstający w procesie mechanicznej obróbki drewna (po uprzednim jego odkorowaniu). W procesie suszenia wykorzystywane są niskotemperaturowe suszarnie taśmowe, dzięki którym osiągnię są zadane parametry wilgotnościowe bez jego nadpalania – co ma miejsce w wysokotemperaturowych suszarniach bębnowych. Najwyższą jakość pelletu potwierdzają i gwarantują niemieckie atesty EN plus A1 oraz DIN Plus.

Pellet jako produkt rynkowy jest wykorzystywany przez odbiorców końcowych do ogrzewania domów i innych pomieszczeń oraz obiektów używanych w działalności gospodarczej, a także do wytwarzania energii cieplnej w procesach przemysłowych.

Spółka produkuje pellet pod uznanymi na rynku markami: Lava oraz Olimp, a także stosunkowo niedawno wprowadzonymi markami: Firemaxx oraz Ecospecial.



Pellet Lava

Pellet sprzedawany pod marką Lava cechuje przede wszystkim: (i) niska zawartość popiołu; (ii) wysoka kaloryczność; (iii) niska zawartość wilgoci; (iv) wysoka gęstość; oraz (v) bardzo niska zawartość w spalinach (powstających w wyniku spalania pelletu Spółki) dwutlenku siarki i innych szkodliwych substancji. Pellet Lava jest dostępny w średnicach 6 i 8 mm i sprzedawany w workach standardowej wielkości 15 kg.



Pellet Olimp

Pellet Olimp należy do produktów Top Quality w segmencie premium (jeszcze wyższa jakość niż pellet Lava) i charakteryzuje się najwyższymi parametrami technicznymi popartymi dwoma certyfikatami gwarantującymi najwyższą jakość: (i) DIN plus oraz (ii) EN plus A1.

Pellet sprzedawany pod marką Olimp z powodzeniem zastępuje: ekogroszek, koks, węgiel i miał węglowy, gaz i olej opałowy. Produkt jest wyjątkowo wygodny w stosowaniu przez użytkownika oraz przyjazny dla środowiska, zapewniając komfort otoczeniu.

Ten rodzaj pelletu jest stosowany przez wymagających odbiorców do ogrzewania domów, pomieszczeń mieszkalnych, zakładów produkcyjnych, zwłaszcza w centrach miast i specjalnych strefach ochronnych.



Pellet Firemaxx oraz EcoSpecial

Obie marki również charakteryzują się bardzo wysoką jakością i zostały przygotowane jako uzupełnienie marek Lava i Olimp z myślą o sprzedaży dodatkowych ilości pelletu w sprzedaży spotowej oraz sprzedaży dla sieci handlowych. Taki sposób sprzedaży powyższych marek nie będzie wpływał na cenę i politykę sprzedażową oraz pozycję podstawowych marek pelletu (Lava oraz Olimp).

Produkt uboczny

Na poszczególnych etapach produkcji (odkorowywanie, sortowanie, przetarcie drewna, obróbka wzdłużna i poprzeczna) drewnianej architektury ogrodowej, powstaje produkt uboczny w postaci drewna okrągłego odsortowanego, kory, zrębków, trocin, wiórów oraz zrzynów.

Produkt uboczny od wielu lat na rynku jest surowcem, na który występuje duże zapotrzebowanie ze strony m.in. producentów płyt drewnopochodnych, przemysłu celulozowego oraz podmiotów zajmujących się sprzedażą konfekcjonowanej kory, zrębków i w formie nieprzetworzonej.

Głównym odbiorcą produktu ubocznego jest jeden z głównych europejskich producentów płyt drewnopochodnych. Dodatkowo produkt uboczny od początku działalności sprzedawany jest innym, mniejszym odbiorcom.

Wytwarzanie energii elektrycznej

W roku 2015/2016 Spółka prowadziła działania mające na celu zintegrowanie produkcji ciepła i odnawialnej energii elektrycznej w oparciu o biomasę drzewną będącą produktem ubocznym przy produkcji DAO w jednym podmiocie grupy.

Już po zakończeniu roku obrotowego, w dniu 30 listopada Stelmet SA decyzją Prezesa URE otrzymał koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w generatorze o zainstalowanej mocy elektrycznej 1,8MW w ramach OZE i od tego dnia prowadzi działalność w tym zakresie. Wytworzona w ten sposób energia elektryczna może być przedmiotem sprzedaży do innych podmiotów, a także może być wykorzystana na własne potrzeby i dodatkowo daje prawo uzyskania świadectwa pochodzenia potwierdzające wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielone certyfikaty). Świadectwa pochodzenia mogą być przedmiotem sprzedaży na Towarowej Giełdzie Energii za pośrednictwem biura maklerskiego lub w drodze kontraktów bilateralnych z innymi podmiotami – stanowiąc źródło dodatkowych przychodów Spółki.

3.1.4.

Rynki zbytu

Architektura ogrodowa

Produkty Spółki są sprzedawane w ponad 20 krajach, do czołowych europejskich sieci sklepów DIY i specjalistycznych marketów budowlanych. Tak zróżnicowana geograficznie sprzedaż wymaga dobrej znajomości specyfiki poszczególnych, różnorodnych rynków zbytu. Spółka w swojej strategii koncentruje się na sieciach DIY m.in. ze względu na oczekiwaną skalę dostaw i możliwość wykorzystania swoich przewag konkurencyjnych. Pozostałe podstawowe kanały dystrybucji obejmują kanał DIY, kanał hurtowy, sklepy specjalistyczne, pozostałe kanały.

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania, Francja. Łączna sprzedaż Spółki do tych krajów generowała w roku 2015/2016 ponad 80% przychodów ze sprzedaży DAO Stelmet SA. Produkty Spółki oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Polsce, Hiszpanii, we Włoszech, Danii, Holandii, Belgii, Portugalii oraz Norwegii.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży Spółki w roku obrotowym 2015/2016 (tj. w okresie październik 2015 – wrzesień 2016 oraz w okresie porównawczym roku 2014/2015).

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
DAO razem, w tym:	333,2	292,6	40,6	14%
Francja	118,0	115,4	2,6	2%
Niemcy	93,6	100,7	-7,1	-7%
Wielka Brytania	57,6	15,7	41,9	266%
Polska	17,8	18,5	-0,6	-3%
Inne kraje	46,1	42,3	3,9	9%

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Odnotowany największy wzrost sprzedaży na rynku Wielkiej Brytanii wynikał z akwizycji spółki Grange Fencing Ltd. oraz integracji jej działalności w ramach Grupy Stelmet. Dzięki tym działaniom Stelmet SA zwiększył sprzedaż produktów do Grange Fencing, minimalizując przy tym zakupy wyrobów gotowych DAO realizowane przez Grange Fencing w podmiotach nie należących do Grupy Stelmet.

Głównymi odbiorcami produktów Spółki w obszarze DAO są podmioty należące do (i) grupy kapitałowej Kingfisher (m.in. BricoDepot, Castorama), (ii) grupy kapitałowej Adeo (m.in. Leroy Merlin, Bricoman) oraz (iii) inne niezależne sieci sklepów DIY, np. Toom Baumarkt, Globus, Hornbach.

Udział przychodów ze sprzedaży dla poszczególnych grup kapitałowych w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem wynosiła:

- Grupa kapitałowa A – 15,8% w roku obrotowym 2015/2016 oraz 16,0% w roku 2014/2015*
- Grupa kapitałowa B – 21,0% w roku obrotowym 2015/2016 oraz 23,6% w roku 2014/2015*

Żaden z podmiotów wchodzących w skład w/w grup nie realizował w roku 2015/2016 sprzedaży na poziomie co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Jedynym podmiotem do którego Spółka realizowała sprzedaż przekraczającą 10% przychodów ze sprzedaży ogółem była sprzedaż realizowana do podmiotu powiązanego – Grange Fencing Ltd., która w roku 2015/2016 wynosiła 13,9%.

Z uwagi na szeroki asortyment sprzedawanych produktów o zróżnicowanych parametrach cenowych w niniejszym sprawozdaniu Emitent odstąpił od prezentacji ilościowej produktów sprzedanych w roku obrotowym 2015/2016 oraz w okresie porównywalnym.

Pellet

Sprzedaż pelletu jest realizowana głównie do dużych dystrybutorów oraz hurtowników z przewidywalnym i powtarzalnym potencjałem sprzedażowym. Dodatkowo odbiorcami Spółki są mniejsze przedsiębiorstwa prowadzące sprzedaż hurtowo-detaliczną. Sprzedaż pellet cechuje się także dywersyfikacją geograficzną. W roku obrotowym 2015/2016 – 38% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 62% ze sprzedaży zagranicznej (główne kraje zbytu to Niemcy, Dania). Spółka posiada również dedykowaną do sprzedaży przez Internet stronę www.epellety.pl. Sprzedaż przez ten kanał stanowi uzupełnienie w stosunku do wyżej wymienionych kanałów sprzedaży.

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży Spółki w roku obrotowym 2015/2016 (01.X–30.IX) oraz w okresie porównawczym – roku 2014/2015 (01.X–30.IX).

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Pellet razem	56,5	48,5	7,9	16%
Polska	21,4	17,4	4,0	23%
Inne kraje	35,0	31,1	4,0	13%

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży miał swoje główne źródło we wzroście sprzedaży wyrażonej w tonach. W roku 2015/2016 w stosunku do roku 2014/2015 (dane dla okresu 01.10.2014 – 30.09.2015) odnotowano wzrost sprzedaży wyrażonej w tonach na poziomie 22% (odpowiednio dla Polski +31% oraz innych krajów o +15%).

Produkt uboczny

Produkt uboczny w roku 2015/2016 sprzedawany był tylko w Polsce. Spadek przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych na poziomie (-) 40% w stosunku do roku 2014/2015 (dane za okres 12 miesięcy do 30.09.2015) był w dużej mierze efektem dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży pellet konsumujących wymagany do ich produkcji produkt uboczny.

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Produkt uboczny razem, w tym:	21,6	35,9	-14,3	-40%
Polska	21,6	35,9	-14,3	-40%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	0%

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Głównym odbiorcą produktu ubocznego jest jeden z głównych europejskich producentów płyt drewnopochodnych. Dodatkowo produkt uboczny od początku działalności sprzedawany jest innym, mniejszym odbiorcom. W ostatnich latach Zarząd konsekwentnie realizuje politykę dywersyfikacji odbiorców produktu ubocznego poprzez stopniowe poszerzanie grupy odbiorców.

3.1.5.

Rynki zaopatrzenia

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej jest okrągły surowiec drzewny, którego nabycie jest głównym kosztem wytworzenia wyrobów gotowych. Głównym dostawcą surowca drzewnego na rynku polskim są Lasy Państwowe. W wyniku długoletniej i stabilnej współpracy z Lasami Państwowymi Spółka ugruntowała swoją wiarygodną pozycję jednego z największych odbiorców drewna w Polsce.

Poniżej zamieszczono informację nt. surowca drzewnego nabytego przez Spółkę w roku obrotowym 2015/2016 oraz w okresie porównawczym – roku 2014/2015 (01.X–30.IX).

	2015/2016	2014/2015**	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Koszt nabycia (mln PLN)*	125,4	152,8	-27,4	-18%
Ilość (tys. m ³)	476,7	541,4	-64,8	-12%
Średnia cena nabycia (PLN/1 m³)	263,0	282,2	-19,2	-7%

* Wartość nabycia, czyli wartość zakupu surowca oraz koszt transportu.

** Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Obserwowane w roku 2015/2016 zmniejszenie ceny nabycia surowca miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe zrealizowane przez Spółkę.

Lasy Państwowe są głównym dostawcą surowca drzewnego dla Stelmet, odpowiadającym za 100% kosztów nabycia surowca drzewnego w roku obrotowym 2015/2016. Zakupy drewna realizowane przez Spółkę oparte są na powszechnie obowiązujących zasadach ogłaszanych przez Dyrektora Lasów Państwowych. Emitent nie jest powiązany osobowo jak również kapitałowo z ww. kontrahentem.

Z uwagi na złożony i skomplikowany charakter sposobów nabywania drewna Spółka jako podmiot posiadający wieloletnie doświadczenie w realizacji tego typu zakupów ma istotną przewagę nad podmiotami rozpoczynającymi działalność na tym rynku.

Pozostałe materiały do produkcji wyrobów gotowych

Poza surowcem drzewnym do produkcji DAO oraz produkcji pellet Spółka nabywa różnego rodzaju dodatkowe materiały wśród których można wyróżnić: impregnaty, środki ochrony drewna, elementy złączne (m.in. zszywki, gwoździe, druty), worki i opakowania do pellet. Materiały te są kupowane od stałych i sprawdzonych dostawców z Polski, Niemiec, Wielkiej Brytanii. W ten sposób (zakup od dostawców z Niemiec i Wielkiej Brytanii) realizowany jest także naturalny hedging ekspozycji walutowej związanej z dominującą w strukturze sprzedaży sprzedażą eksportową.

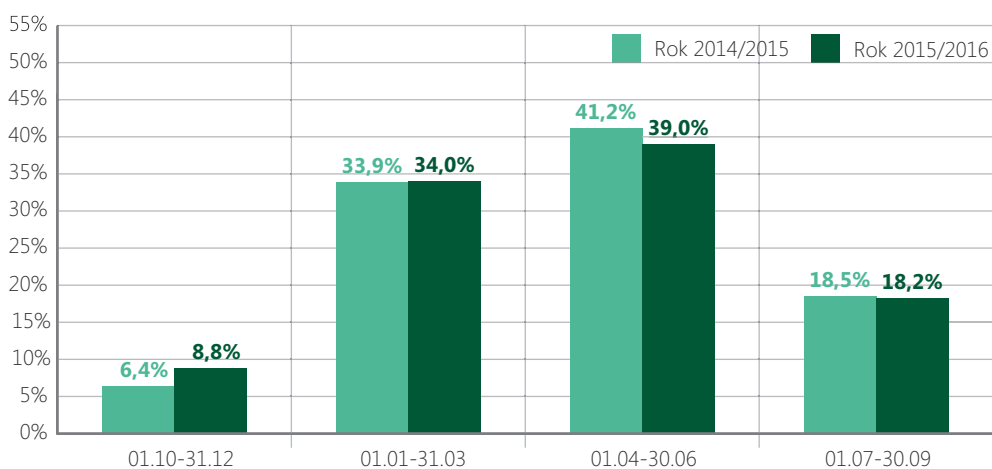
W zakresie wyżej wskazanych materiałów istnieje duże rozproszenie dostawców i udział żadnego z nich nie stanowi więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży.

3.1.6.

Sezonowość działalności

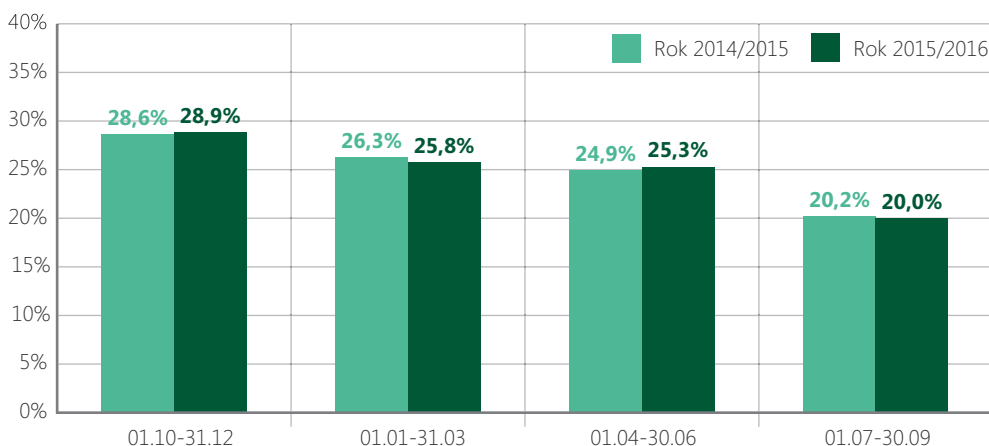
Działalność Spółki charakteryzuje się sezonowością, będącej głównie następstwem sezonowości sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej, która odpowiada za generowanie ca. 75–80% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki.

Wykres 1: **Rozkład sprzedaży architektury ogrodowej w m³**



Najwyższa sprzedaż DAO jest realizowana w okresie luty – lipiec. Sezonowość sprzedaży przekłada się również na sezonowość w obszarze produkcji. Aby zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do kontrahentów w okresie najwyższej sprzedaży, Spółka poza sezonem sprzedaży (tj. najczęściej od września do grudnia), kiedy popyt na produkty drewnianej architektury ogrodowej jest obniżony, realizuje produkcję w celu budowania zapasów wyrobów DAO, które są przekazywane do magazynów Spółki. Poziom wielkości produkcji DAO przez cały rok utrzymuje się na względnie stałym poziomie. Okres najwyższej sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej jest stosunkowo krótki. Ze względu na sezonowość sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej Spółka podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie negatywnych skutków sezonowości, takich jak potencjalne dodatkowe koszty związane z niedopasowaniem asortymentowym lub ilościowym.

Wykres 2: **Sezonowy rozkład realizowanej produkcji DAO w m³**



Sezonowość sprzedaży w pozostałych liniach biznesowych (w szczególności pellet oraz produkt uboczny) nie ma istotnego wpływu na wyniki Spółki.

3.1.7.

Informacje o umowach znaczących dla działalności Emitenta

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka zawierała z jednostkami organizacyjnymi należącymi do Lasów Państwowych szereg umów na dostawy drewna wykorzystywanego w procesie produkcyjnym. Żadna z tych umów nie spełniała samoistnie kryterium uznania za umowę znaczącą, przy czym na podstawie ww. umów Lasy Państwowe dostarczyły 100% zapotrzebowania na surowiec drzewny w roku 2015/2016. Szczegółowe informacje nt. współpracy z Lasami Państwowymi w zakresie dostaw surowca drzewnego zostały zamieszczone w punkcie Rynki zaopatrzenia.

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka zawarła z dwoma kontrahentami (niezależne sieci sklepów DIY) działającymi na rynku niemieckim umowy, których szacowana wartość dla każdej z ww. umów przekroczyła próg 10% przychodów ze sprzedaży w roku obrotowym 2015/2016. Umowy te dotyczą współpracy w 3 latach kalendarzowych 2016–2018 w zakresie dostaw dla ww. kontrahentów produktów DAO, a obrót z tytułu realizacji ww. umów szacowany jest na odpowiednio ok. 24 mln EUR oraz 10,3 mln EUR w okresie 3 kalendarzowych lat. Umowy te zostały zawarte w normalnym toku prowadzenia działalności a ich kluczowe postanowienia opierają się na warunkach standardowych dla tego rodzaju współpracy.

Poza wskazanym powyżej zakresem współpracy w obszarze sprzedaży Spółka nie zawierała nowych umów znaczących wartościowo jak również innych umów istotnych dla jej działalności, w tym umów współpracy czy też umów kooperacji.

3.1.8.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W roku obrotowym 2015/2016 Stelmet nie zawierał z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe zestawienie transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 17 sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015/2016.

3.1.9.

Umowy ubezpieczenia

Spółka posiada co do zasady ochronę ubezpieczeniową zgodną z praktyką stosowaną przez inne podmioty działające w tej samej lub podobnej branży w Polsce oraz w krajach, w których Spółka prowadzi działalność. Spółka współpracuje z wiodącymi i wiarygodnymi ubezpieczycielami.

Stelmet, co do zasady, zawiera polisy na rok lub na okres zdarzenia objętego ubezpieczeniem. W związku z prowadzoną działalnością Spółka posiada ochronę ubezpieczeniową, która obejmuje m.in.: (i) ubezpieczenie zapasów (m.in. surowiec, półfabrykaty oraz gotowe produkty); (ii) ubezpieczenie budynków i budowli; (iii) sprzętu elektronicznego; (iv) maszyn i urządzeń; (v) ubezpieczenie komunikacyjne; (vi) ubezpieczenie należności oraz (vii) ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej deliktowej w związku z prowadzoną działalnością i posiadany mieniem oraz od odpowiedzialności kontraktowej. Polisy te nie pokrywają jednak wszystkich ryzyk, w tym ryzyka utraconych zysków (tzw. business interruption).

3.2.

Obszar finansowy

3.2.1.

Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

Spółka finansuje swoją działalność za pomocą kapitału własnego oraz kapitału obcego, na który składają się zaciągnięte kredyty oraz leasingi.

Kredyty i pożyczki otrzymane

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka nie zawarła nowych umów kredytowych oraz umów pożyczek w których byłaby kredytobiorcą/pożyczkobiorcą. Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych na dzień 30 września 2016 r., których stroną jest Spółka.

Kredytodawca	Rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota udzielonego kredytu/limitu	Data zawarcia umowy kredytowej	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie kredytobiorcy z tytułu kredytu na dzień 30.09.2016 (dane w walucie mln)
mBank	kredyt obrotowy nieodnawialny	4,9	2009-07-13	2019-09-30	EUR	4,1
BZ WBK SA	kredyt inwestycyjny	6,2	2007-08-28	2019-09-30	EUR	4,9
BZ WBK SA	kredyt obrotowy nieodnawialny	0,8	2012-12-19	2017-12-30	EUR	0,2
mBank	kredyt obrotowy odnawialny	5,0	2007-04-05	2016-11-29	EUR	0,0
mBank	kredyt w rachunku bieżącym	2,0	2006-08-31	2016-11-29	EUR	0,8
BZ WBK SA	kredyt w rachunku bieżącym	5,0	2010-11-05	2016-11-30	EUR	0,0
Pekao SA	kredyt obrotowy odnawialny	5,0	2006-07-31	2016-11-30	EUR	0,0
Pekao SA	kredyt w rachunku bieżącym	2,0	2013-11-27	2016-11-30	EUR	0,2

Informacje na temat oprocentowania powyższych zobowiązań zawarte są w tabeli 5.10 sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

Na koniec roku obrotowego Spółka posiadała długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 6,1 mln EUR na którą składały się wyłącznie kredyty bankowe. W stosunku do 30 września 2015 r. długoterminowe zobowiązania finansowe uległy zmniejszeniu w wyniku zmniejszania salda kredytów bankowych o 7,0 mln EUR oraz pożyczek o 2,0 mln PLN.

Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na koniec roku obrotowego 2015/2016 wynosiły 4,2 mln EUR i tą pozycję stanowiły wyłącznie kredyty bankowe. W stosunku do 30 września 2015 r. krótkoterminowe zobowiązania finansowe uległy zmniejszeniu o 1,1 mln EUR oraz 0,3 mln PLN w wyniku: (i) zwiększenia salda kredytów bankowych o 0,9 mln EUR oraz (ii) zmniejszenia salda pożyczek o 2,0 mln EUR oraz 0,3 mln PLN.

Leasingi

Spółka w roku obrotowym 2015/2016, w stosunkowo niewielkim zakresie, finansowała swoją działalność również poprzez leasing. Zadłużenie długoterminowe z tytułu leasingu wynosiło na koniec roku obrotowego 2015/2016 0,5 mln EUR i w stosunku do 30 września 2015 r. uległo zwiększeniu o 0,2 mln EUR. Zadłużenie krótkoterminowe, które na 30 września 2016 r. wynosiło 0,5 mln EUR uległo zmniejszeniu o 0,1 mln EUR w stosunku do poprzedniego roku.

Pożyczki udzielone

Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy pożyczki	Data ostatecznej spłaty pożyczki	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki według stanu na 30.09.2016 (dane w walucie mln)	Kwota udzielonej pożyczki według stanu na 30.09.2015 (dane w walucie mln)
Grange Fencing Ltd	2016-09-28	2016-12-31	GBP	1,0	0,0
Stelmet IP sp. z o.o.	2015-06-26	2025-06-30	PLN	70,9	73,3
MrGarden sp. z o.o.	2015-07-28	2027-09-30	PLN	21,3	3,6
MrGarden sp. z o.o.	2015-07-28	2027-09-30	EUR	4,5	1,6

Szczegółowe informacje na wysokości oprocentowania wyżej wymienionych pożyczek opisane są w tabeli 5.4 sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

Na przestrzeni roku obrotowego Stelmet SA istotnie zwiększył kwotę udzielonych pożyczek dla podmiotu zależnego – MrGarden sp. z o.o. Środki te były wykorzystywane przez spółkę MrGarden jako udział własny w realizowanej inwestycji w postaci budowy zakładu produkcji architektury ogrodowej w Grudziądzu.

3.2.2.

Poręczenia i gwarancje

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka nie udzielała gwarancji lub poręczeń na rzecz podmiotów nie należących do Grupy Stelmet, jak również według stanu na dzień 30.09.2016 r. nie była poręczycielem lub gwarantem dla podmiotów nie należących do Grupy Stelmet.

Na dzień 30 września 2016 r. Spółka była poręczycielem spłaty kredytów zaciągniętych przez spółki zależne z Grupy, których wykaz znajduje się poniżej:

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Data zawarcia umowy kredytowej	Waluta	Zadłużenie kredytobiorcy z tytułu kredytu na dzień 30.09.2016 (dane w walucie mln)
SB Grange Holding Ltd.	BGŻ BNP Paribas SA	kredyt akwizycyjny	2014-11-07	GBP	10,0
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	2015-08-13	EUR	12,0
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	2015-08-13	GBP	14,9
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt obrotowy na finansowanie VAT-u	2015-08-13	PLN	0,2

Wyżej wymienione poręczenia oprócz kapitału obejmują także wszystkie inne zobowiązania, które mogą powstać w przyszłości m.in. odsetki, koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych.

Na dzień 30 września 2016 r. Spółka nie była beneficjentem gwarancji oraz poręczeń.

3.2.3.

Emisje papierów wartościowych

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadziła emisję 1.468.210 akcji serii C. Akcje te stanowiły przedmiot oferty publicznej wraz z istniejącymi akcjami serii A oraz B, które były sprzedawane przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W związku z emisją akcji serii C Spółka pozyskała 42,2 mln zł netto.

Informacje nt. wykorzystania środków z ww. emisji zostały zamieszczone w punkcie *Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych* poniżej.

W dniu 10 listopada 2016 r. właściwy sąd zarejestrował zmianę wysokości kapitału zakładowego Emitenta w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii C.

3.3.

Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

Po zakończeniu roku obrotowego w miesiącu październiku i listopadzie 2016 r. Spółka dokonała zmian w zakresie funkcjonującego finansowania obrotowego odnawialnego oraz finansowania średnioterminowego nieodnawialnego z mBankiem oraz BGŻ BNP Paribas S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raportach bieżących nr 10/2016 oraz 13/2016.

W dniu 13 stycznia 2017 r. Emitent zawarł z Lasami Państwowymi umowę na dostawę surowca drzewnego w 2017 roku na podstawie której Spółka zakupi drewno o wartości ok. 90,8 mln zł. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2017.

SYTUACJA FINANSOWA STELMET S.A.

4.1.

Omówienie wyników finansowych

Spółka Stelmet dla prowadzonej przez siebie działalności wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

- produkcja i sprzedaż architektury ogrodowej;
- produkcja i sprzedaż pelletu;
- sprzedaż produktów ubocznych;
- pozostałe (głównie sprzedaż innych towarów, materiałów i usług).

Poniżej zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty działalności.

Segment operacyjny	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Architektura ogrodowa	333,2	292,6	40,6	14%
Pellet	56,5	48,5	7,9	16%
Produkty uboczne	21,6	35,9	-14,3	-40%
Pozostałe	4,5	3,4	1,1	31%
Razem	415,7	380,5	35,3	9%

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Największy udział w strukturze całej sprzedaży ma sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w roku obrotowym 2015/2016 wynosił 80%. Przychody ze sprzedaży architektury ogrodowej jak i pellet w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku dynamicznie wzrosły (odpowiednio 14% i 16%). Jednocześnie w obszarze przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych był obserwowany spadek na poziomie 40% co było wynikiem większej produkcji i sprzedaży pellet, gdzie produkt uboczny stanowi podstawowy surowiec do jego produkcji, a także niższej produkcji architektury ogrodowej.

Przychody ze sprzedaży w roku 2015/2016 wyniosły 415,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 35,3 mln PLN (9%) w stosunku do roku poprzedniego*. Na wzrost całkowitej sprzedaży zasadniczy wpływ miał wzrost przychodów ze sprzedaży do Wielkiej Brytanii, gdzie sprzedaż była realizowana do spółki zależnej – Grange Fencing Ltd. Sprzedaż na pozostałych geograficznych rynkach kształtowała się na poziomie zbliżonym do roku 2014/2015*. Z uwagi na pozytywne kształtowanie się cen surowca drzewnego w stosunku do poprzedniego roku, koszt własny sprzedaży pomimo dynamicznego wzrostu przychodów, ukształtował się na poziomie analogicznego okresu roku 2014/2015, tj. okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Koszty ogólnego zarządu, pomimo poniesienia jednorazowych kosztów związanych w IPO (+2,0 mln PLN), były pomimo to niższe niż zanotowane w roku 2014/2015*, w którym to roku również poniesiono jednorazowe istotne koszty, które były związane z kosztami akwizycji spółki Grange Fencing (+1,6 mln PLN). Wyższa sprzedaż do Wielkiej Brytanii skutkowałą wyższym kosztem sprzedaży (transport spedycyjny), który został jednak skompensowany wyższą dynamiką przychodów ze sprzedaży w wyniku której Spółka zanotowała na poziomie sprzedaży wynik wyższy o 17,7 mln PLN niż w roku poprzednim*, przy jednoczesnej poprawie marży o 3,4 punktów procentowych.

W obszarze pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych odnotowano zdarzenie o charakterze jednorazowym w postaci korekty składki wypadkowej za poprzednie lata skutkującej poprawą wyniku Spółki o +1,2 mln PLN. W ubiegłym roku również odnotowano zdarzenie o charakterze jednorazowym, którego skala była dużo wyższa i wynosiła +73,4 mln PLN z tytułu sprzedaży przez Spółkę znaków towarowych do jednostki powiązanej (Stelmet IP).

W obszarze przychodów i kosztów finansowych odnotowane zmiany wynikały głównie z wyceny bilansowej posiadanych przez Spółkę aktywów i pasywów w walutach obcych. Koszty odsetek od zobowiązań finansowych, które w roku 2015/2016 wyniosły 1,6 mln PLN w wyniku istotnego zmniejszenia zobowiązań finansowych uległy obniżeniu o 1,4 mln PLN w stosunku do poprzedniego okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Z uwagi na wypracowany wysoki zysk brutto Spółka była płatnikiem podatku dochodowego. W poprzednim roku obrotowym z uwagi, iż do 01.09.2015 r. funkcjonowała pod inną formą prawną i nie była w okresie 01.10.2014 – 31.08.2015 płatnikiem podatku dochodowego.

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Rok 2015/2016 Spółka zakończyła zyskiem netto na poziomie 47,0 mln PLN przy dwucyfrowej marży zysku netto (+11,3%). Wynik ubiegłoroczny był istotnie wyższy, jednak był bardzo mocno zniekształcony o wyżej wskazane zdarzenie o charakterze jednorazowym.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Spółki za rok obrotowy 2015/2016.

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży	415,7	380,5	35,3	9%
Koszt własny sprzedaży	(280,4)	(278,0)	(2,5)	1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	135,3	102,5	32,8	32%
<i>Marża</i>	32,5%	26,9%	5,6%	20,8%
Koszt sprzedaży	(59,1)	(42,2)	(17,0)	40%
Koszty ogólnego zarządu	(19,5)	(21,3)	1,8	-8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	56,7	39,1	17,7	45%
<i>Marża</i>	13,6%	10,3%	3,4%	32,9%
Pozostałe przychody operacyjne	5,4	86,2	(80,8)	-94%
Pozostałe koszty operacyjne	(1,7)	(7,5)	5,8	-77%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	60,4	117,8	(57,4)	-49%
<i>Marża</i>	14,5%	31,0%	-16,4%	-53,1%
Przychody finansowe	8,3	10,6	(2,3)	-22%
Koszty finansowe	(7,5)	(4,8)	(2,7)	55%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	61,2	123,6	(62,4)	-50%
<i>Marża</i>	14,7%	32,5%	-17,8%	-54,7%
Podatek dochodowy	(14,2)	(6,7)	(7,6)	113%
Zysk netto	47,0	116,9	-69,9	-60%
<i>Marża</i>	11,3%	30,7%	-19,4%	-63,2%

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Miarami wyniku, którymi posługuje się Zarząd, są EBITDA oraz skorygowana EBITDA. Poniżej zaprezentowano ich kalkulacje.

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży	415,7	380,5	35,3	9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	60,4	117,8	-57,4	-49%
Amortyzacja	18,0	18,1	(0,1)	0%
EBITDA	78,4	135,9	-57,5	-42%
<i>Marża EBITDA</i>	18,9%	35,7%	-16,9%	-47,2%
Korekty EBITDA				
Pozostałe przychody operacyjne – sprzedaż ZT		(73,4)	73,4	
Pozostałe przychody operacyjne – odszkodowanie	–	(6,4)	6,4	
Pozostałe koszty operacyjne – aktualizacja wartości ŚT		4,7	(4,7)	
Pozostałe przychody i koszty operacyjne – inne		(0,7)	0,7	

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Koszty akwizycji Grange		1,6	(1,6)	
Wypłata nagrody jubileuszowej		1,4	(1,4)	
Korekta składki wypadkowej za poprzednie lata	(1,2)	–	(1,2)	
Koszty IPO	2,0	–	2,0	
Skorygowana EBITDA	79,1	63,1	16,1	25%
<i>Marża skorygowanej EBITDA</i>	<i>19,0%</i>	<i>16,6%</i>	<i>2,5%</i>	<i>14,8%</i>

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Wyliczona w powyższy sposób skorygowana EBITDA dla roku 2015/2016 i analogicznego okresu roku poprzedniego, oczyszczona o istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym, wskazuje na jej wzrost o 16,1 mln PLN, przy jednoczesnej poprawie marży skorygowanej EBITDA o 2,5 punktu procentowego.

4.2.

Sytuacja majątkowa

Aktywa

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	1,2	1,5	-0,3	-18%
Rzeczowe aktywa trwałe	246,3	237,5	8,8	4%
Nieruchomości inwestycyjne	20,4	20,9	-0,5	-2%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	63,1	63,6	-0,4	-1%
Należności i pożyczki	106,6	83,9	22,8	27%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,5	7,4	0,1	1%
Aktywa trwałe razem	445,2	414,7	30,5	7%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	48,8	60,3	-11,6	-19%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	68,7	85,4	-16,7	-20%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	9,9	0,8	9,1	1207%
Pochodne instrumenty finansowe	4,0	2,9	1,1	36%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,8	2,7	0,1	3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,6	17,6	-15,0	-85%
Aktywa obrotowe razem	136,8	169,7	-32,9	-19%
AKTYWA RAZEM	582,0	584,4	-2,4	0%

Na dzień bilansowy aktywa Spółki składały się głównie z aktywów trwałych (76,5%) wśród których dominującą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe oraz należności i pożyczki. Należności i pożyczki długoterminowe dotyczyły głównie udzielonych przez Spółkę pożyczek do spółek powiązanych. Wartość aktywów trwałych w porównaniu do okresu poprzedniego wzrosła o ponad 30 mln PLN – głównie w wyniku wzrostu salda udzielonych pożyczek oraz rzeczowych aktywów trwałych.

W aktywach obrotowych dominującą pozycję na koniec roku obrotowego stanowiły zapasy (35,7%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (50,2%). W stosunku do poprzedniego roku wartość aktywów obrotowych spadła o 32,9 mln PLN w wyniku zmniejszenia stanu zapasów o 11,6 mln PLN oraz należności o 16,7 mln PLN. Zmniejszenie zapasów wynikało głównie z prowadzenia optymalizacji dostaw i produkcji. Zmniejszenie salda należności wynikało z wykorzystania przez Spółkę w większym stopniu faktoringu bez regresu.

Pasywa

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	27,9	27,9	0,0	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	59,7	59,7	0,0	0%
Pozostałe kapitały	326,6	206,2	120,4	58%
Zyski zatrzymane	47,0	128,5	-81,5	-63%
Kapitał własny razem	461,2	422,3	38,9	9%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	28,8	59,3	-30,5	-51%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	0,3	-0,3	-100%
Pozostałe zobowiązania	0,9	1,0	-0,2	-16%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,9	13,8	0,1	1%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0,7	0,5	0,2	35%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,6	3,6	-0,1	-2%
Zobowiązania długoterminowe razem	47,9	78,6	-30,7	-39%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	20,7	25,9	-5,2	-20%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24,5	28,5	-4,0	-14%
Pochodne instrumenty finansowe	0,2	0,9	-0,7	-76%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	7,6	8,2	-0,6	-7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20,1	20,1	0,0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	73,0	83,6	-10,6	-13%
PASYWA RAZEM	582,0	584,4	-2,4	0%

Na koniec roku obrotowego 2015/2016 r. kapitał własny Spółki w porównaniu z końcem poprzedniego roku wzrósł o 38,9 mln PLN (18,0%), głównie ze względu na wypracowany zysk netto w roku 2015/2016 (47,0 mln PLN) przy jednoczesnej wypłacie dywidendy za rok poprzedni w kwocie 8,1 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na 30 września 2016 r. uległy zmniejszeniu o 30,7 mln PLN głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań finansowych.

Zobowiązania finansowe krótkoterminowe również uległy zmniejszeniu na przestrzeni roku obrotowego 2015/2016 o 5,2 mln PLN. W obszarze zobowiązań krótkoterminowych zanotowano spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 4,0 mln PLN co było efektem optymalizacji wielkości zapasów na koniec roku obrotowego 2015/2016. Pozostałe pozycje krótko i długoterminowych zobowiązań nie uległy istotnym zmianom na przestrzeni roku obrotowego.

Mając na uwadze wskazany powyżej poziom zobowiązań oraz posiadane zasoby (w tym w szczególności zasoby finansowe) w ocenie Zarządu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

4.3.

Sytuacja pieniężna

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	61,2	123,6
(+/-) Korekty	13,4	(50,2)
(-) Podatek dochodowy zapłacony	(14,5)	–
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	60,1	73,3
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	26,1	(19,0)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	86,2	54,4
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(54,8)	(25,3)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.:	(46,3)	(57,8)
(-) Dywidendy wypłacone	(8,1)	(29,8)
Przepływy pieniężne razem	(15,0)	(28,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2,6	17,6

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej w roku 2015/2016 wyniosły 86,2 mln PLN i wynikały m.in. ze zmniejszenia zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz wypracowanego zysku.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w roku 2015/2016 wyniosły (-54,8 mln PLN). Na wartość tą składał się przede wszystkim wzrost wydatków na rzeczowe aktywa trwałe które w tym okresie wyniosły 28,1 mln PLN. Dodatkowo na działalność inwestycyjną wpływ miały także udzielone pożyczki dla spółek zależnych, które spowodowały zwiększenie wpływów o 29,9 mln PLN.

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w roku 2015/2016 były ujemne i wyniosły (-46,3 mln PLN). Na wartość tą składało się przede wszystkim spłaty oprocentowanych zobowiązań finansowych, które spowodowały wypływ środków pieniężnych na poziomie 38,9 mln PLN oraz wypłata dywidendy 8,1 mln PLN.

4.4.

Analiza wskaźnikowa**Wskaźniki zadłużenia**

Zarząd Stelmet SA analizując poziom zadłużenia korzysta z ogólnego wskaźnika zadłużenia oraz współczynnika zadłużenia EBITDA. Poniżej zamieszczono omówienie obu wskaźników.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest liczony jako stosunek zadłużenia oprocentowanego netto do łącznej wartości kapitału zaangażowanego. Zadłużenie oprocentowane netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek, leasingów oraz factoringu (obejmujących bieżące i długoterminowe zobowiązania wskazane w sprawozdaniu finansowym) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału zaangażowanego oblicza się jako kapitał własny wraz z zadłużeniem oprocentowanym netto. Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika zadłużenia:

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44,7	80,9
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,8	4,3
(+) Zobowiązania z tytułu factoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	49,5	85,2
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(2,6)	(17,6)
Zadłużenie oprocentowane netto	46,9	67,7
Wskaźnik zadłużenia		
Kapitał własny ogółem	461,2	422,3
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	46,9	67,7
Kapitał zaangażowany	508,0	489,9
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	9%	14%

Wskaźnik zadłużenia uległ względem końca roku poprzedniego zmniejszeniu o 5 punktów procentowych., przede wszystkim ze względu na zmniejszenie salda kredytów i pożyczek (spadek o 36,2 mln PLN).

Wskaźnik zadłużenia EBITDA jest liczony jako iloraz oprocentowanego długu netto oraz EBITDA. EBITDA jest wykorzystywana przez Zarząd Spółki przy analizach i ustalaniu bezpiecznego poziomu zadłużenia Spółki.

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44,7	80,9
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,8	4,3
(+) Zobowiązania z tytułu factoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	49,5	85,2
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(2,6)	(17,6)
Zadłużenie oprocentowane netto	46,9	67,7
EBITDA		
(+) Zysk z działalności operacyjnej	60,4	117,8
(-) Korekta o zdarzenie jednorazowe	0,7	(72,8)
(+) Amortyzacja	18,0	18,1
EBITDA	79,1	63,1
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA skorygowana)	0,6	1,1

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

Z uwzględnieniem korekty EBITDA o zdarzenia jednorazowe wskazane w pkt. 4.1 niniejszego sprawozdania, wskaźnik zadłużenia netto w roku 2015/2016 uległ zmniejszeniu o 0,5 względem analogicznego okresu poprzedniego roku ze względu na zmniejszenie zadłużenia oprocentowanego netto jak i również wzrostu EBITDA.

Wskaźniki płynności

Zarząd Stelmet SA analizując poziom płynności korzysta ze wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej.

Wskaźnik płynności bieżącej jest liczony jako iloraz aktywów obrotowych do wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych.

Wskaźnik płynności szybkiej jest liczony jako iloraz aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych.

Poniżej przedstawiono kalkulację obu wskaźników:

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	136,8	169,7
(-) Zapasy	(48,8)	(60,3)
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	73,0	83,6
Wskaźnik płynności bieżącej	1,9	2,0
Wskaźnik płynności szybkiej	1,2	1,3

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej kształtują się na bezpiecznym, zbliżonym do roku 2014/2015 poziomie. Zarząd Spółki wysoko ocenia zdolność wywiązywania się Spółki z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągnięte wyniki finansowe pozwolą utrzymać wskaźniki płynności na poziomie umożliwiającym prawidłowe funkcjonowanie Spółki. Ponadto, w celu przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom, Spółka stale dywersyfikuje zewnętrzne źródła pozyskania finansowania.

4.5.

Istotne pozycje pozabilansowe

Opis zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) zawarty jest w Nocie 18 sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015/2016. Szczegółowe zestawienie w/w zobowiązań wobec jednostek powiązanych zawarty jest w punkcie 3.2.2 niniejszego sprawozdania.

4.6.

Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych

W roku obrotowym 2015/2016 Emitent nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

Jednocześnie po zakończeniu roku obrotowego w ramach oferty publicznej Spółka pozyskała łącznie brutto ok. 45,5 mln zł w związku z emisją 1.468.210 akcji serii C. Po pomniejszeniu ww. kwoty o koszty przeprowadzenia oferty publicznej akcji wartość netto pozyskanych środków wyniosła 42,2 mln zł netto.

Zgodnie z intencją Emitenta środki pozyskane z emisji akcji serii C mają zostać przeznaczone na inwestycje w zakup innych podmiotów. Zgodnie z celami strategicznymi Spółki, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w zagraniczne oraz polskie spółki z segmentu produkcji oraz dystrybucji, które mogą uzupełnić portfolio produktów Grupy oraz rozszerzyć obszar jej działalności i bazę klientów. Jednocześnie na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejścia nowych podmiotów.

W przypadku gdy w okresie 12 miesięcy od pozyskania środków z emisji Emitent nie zrealizuje powyższego celu, lub zrealizuje go w części, całe lub pozostałe środki z emisji przeznaczone zostaną na spłatę części kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w PKO BP przez spółkę zależną MrGarden w związku z budową nowego zakładu w Grudziądzu, zlokalizowanego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co pozwoli Grupie na zmniejszenie kosztów finansowych i obniżenie wskaźników zadłużenia.

Priorytetem Spółki w ramach wykorzystania wpływów z emisji są akwizycje nowych podmiotów. Realizacja alternatywnego celu, czyli spłaty kredytu inwestycyjnego, nastąpi wyłącznie w przypadku braku realizacji lub częściowej realizacji celu głównego.

Jednocześnie Spółka zastrzega możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji akcji serii C w szczególności z uwagi na zmianę strategii lub brak możliwości realizacji celów akwizycyjnych lub gdyby ich realizacja okazała się nieefektywna dla Grupy.

Do czasu wykorzystania w sposób opisany powyżej tj. zgodnie z celami emisyjnymi, środki pozyskane z emisji akcji serii C zasilają kapitał obrotowy Spółki.

4.7.

Inwestycje

4.7.1.

Nakłady inwestycyjne

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Stelmet w roku obrotowym 2015/2016 roku poprzednim oraz planach w tym zakresie na rok 2016/2017.

	2016/2017** (mln PLN)	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)
zwiększenie powierzchni magazynowej	0,0	5,7	2,1
zwiększenie mocy produkcyjnych	0,2	2,6	0,1
poszerzenie portfolio produktów	0,0	1,7	3,8
modernizacja	3,0	1,6	2,8
odtworzeniowe	4,6	1,2	5,1
inne	1,0	14,1	0,6
BHP	0,4	0,8	0,2
optymalizacja pracy	0,6	0,5	1,4
IT	0,4	0,2	0,6
Razem	10,2	28,5	16,7

* Dane dla roku 2014/2015 dotyczą okresu 01.10.2014 – 30.09.2015.

** Dane planowane.

Mając na uwadze dużą skalę inwestycji, która obecnie realizowana jest w Spółce zależnej (MrGarden) realizowane przez Stelmet SA inwestycje mają za zadanie utrzymać posiadany majątek produkcyjno-magazynowy w bardzo dobrej kondycji, jednocześnie modernizując go, aby dostosować do zmian zachodzących czy to w obszarze prawnym (m.in. dodatkowe wymagania BHP), czy zmian na rynkach na których Spółka działa (m.in. nowe produkty). W wyborze i realizacji ponoszonych nakładów inwestycyjnych Spółka dąży do optymalizacji i automatyzacji prowadzonych procesów produkcyjno-magazynowych.

Strukturę finansowania realizowanych inwestycji Spółka dostosowuje do bieżącej i przewidywanej sytuacji finansowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka ocenia poziom posiadanych zasobów na wystarczający do realizacji wskazanych powyżej zamierzeń inwestycyjnych.

4.7.2.

Aktywa inwestycyjne

Spółka posiada cztery nieruchomości poprodukcyjne, które są zlokalizowane w Wiechlicach, Świętnie, Kowarach i Sobieszowie. Spółka zamierza dokonać sprzedaży ww. nieruchomości poprodukcyjnych. Nieruchomości o których mowa powyżej ujęte są księgach rachunkowych jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 30 września 2016 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 20,4 mln zł.

Po zakończeniu roku obrotowego 2015/2016, w styczniu 2017 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Wiechlicach. Określona w wyżej wymienionej umowie cena sprzedaży nieruchomości jest o 0,6 mln zł wyższa od wartości tej nieruchomości ujętej w bilansie Spółki na dzień 30 września 2016 r. Wspomniana

umowa zawiera warunki zawieszające i w przypadku ich realizacji zawarcie ostatecznej umowy sprzedaży ww. nieruchomości powinno nastąpić w I kwartale 2017 roku.

Poza ww. nieruchomościami Spółka nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

4.8.

Dywidenda

Dywidenda wypłacona w roku obrotowym 2015/2016

W dniu 10 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 lipca 2014 r. do 30 września 2015 r. Uchwałą o podziale zysku Spółki wynikającego ze sprawozdania finansowego w kwocie 128,5 mln PLN zdecydowano o wypłacie dywidendy w kwocie 8,1 mln PLN, natomiast pozostałą część zysku w wysokości 120,4 mln PLN przeznaczono na kapitał zapasowy. Wypłata wyżej wskazanej dywidendy nastąpiła w czerwcu 2016 r.

Polityka dywidendy

Zarząd jest przychylnie nastawiony do możliwości rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy, począwszy od podziału ewentualnego zysku za rok obrotowy 2017/2018.

Decyzje Zarządu dotyczące rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy oraz jej wysokości będą podejmowane po zakończeniu każdego roku obrotowego. Każdorazowo decyzja taka będzie uwzględniać przede wszystkim wysokość wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w jednostkowym i skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeby inwestycyjne Grupy oraz możliwość i koszt pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego, jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy może jednak w miarę potrzeby podlegać przeglądowi przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Grupy, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, poziomu płynności, planów ekspansji oraz wymogów prawa w tym zakresie.

Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.

4.9.

Przewidywana sytuacja finansowa

Zarząd ocenia, iż aktualna sytuacja finansowa jest bardzo dobra. Nie odnotowano żadnych zdarzeń mających istotnie negatywny wpływ na jej dalszą działalność. W okresie kolejnych 12 miesięcy przywiduje się utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do terminowego regulowania swoich zobowiązań.

4.10.

Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2015/2016, jak również na kolejne okresy sprawozdawcze.

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ EMITENTA ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

5.1.

Strategia Grupy Kapitałowej

Strategia Stelmet SA jest spójna ze strategią Grupy Kapitałowej Stelmet i tym samym celem strategicznym tak Jednostki Dominującej jak i Grupy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez umocnienie pozycji wiodącego pionowo zintegrowanego producenta i dystrybutora drewnianej architektury ogrodowej w Europie.

Elementy strategii Grupy, które mają zapewnić osiągnięcie założonego celu, zostały wskazane poniżej.

Zwiększenie sprzedaży produktów Grupy

Celem strategicznym Grupy jest uzyskiwanie systematycznego wzrostu wolumenu sprzedawanych produktów drewnianej architektury ogrodowej w ciągu najbliższych 10 lat z ok. 250 tys. m³ w roku obrotowym 2015/2016 do poziomu ok. 400 tys. m³ w roku obrotowym 2024/2025.

Kluczowe działania mające na celu zwiększenie sprzedaży produktów Grupy poprzez:

- wzrost organiczny;
- przejęcia innych podmiotów.

Celem Grupy jest dalszy wzrost sprzedaży zarówno na dotychczasowych rynkach, jak również pozyskiwanie Klientów z nowych rynków. W zakresie rynków, na których Grupa jest już obecna, wzrost sprzedaży Grupa zamierza realizować głównie poprzez zwiększenie aktywności na rynkach w Niemczech i w Wielkiej Brytanii.

Grupa dążyć będzie do osiągnięcia w roku obrotowym 2016/2017 następujących udziałów w rynku drewnianej architektury: w Niemczech 6,0–7,2%, w Wielkiej Brytanii 10,0–11,3%. Na pozostałych rynkach Grupa będzie dążyć do utrzymania co najmniej udziału na poziomie z roku 2014/2015. Udział w rynkach obliczany jako stosunek wartości produktów sprzedanych przez Grupę na danym rynku do szacowanej wartości produktów sprzedanych na danym rynku przez wszystkich dostawców – według cen producentkich.

Powyższe cele rozwoju dotyczą wyłącznie wzrostu organicznego i nie uwzględniają zwiększenia udziału w poszczególnych rynkach, który może być zrealizowany poprzez potencjalne akwizycje.

Planowany wzrost liczby klientów będzie realizowany poprzez stałe dostosowywanie strategii sprzedażowej Grupy do warunków istniejących na danym rynku oraz aktywne poszukiwanie nowych kontrahentów.

Wzrost sprzedaży produktów Grupy ma być stopniowy, a Grupa zamierza go osiągnąć dzięki różnorodnym modelom sprzedaży stosowanym w zależności od kierunku ekspansji zagranicznej, tj. poprzez nawiązywanie bezpośredniej współpracy z czołowymi dystrybutorami drewnianej architektury ogrodowej, tj. sieciami DIY, na danym rynku lub poprzez akwizycje podmiotów zajmujących się produkcją oraz sprzedażą drewnianej architektury ogrodowej już obecnych na danym rynku.

Zgodnie z celami strategicznymi Spółki, Zarząd na bieżąco analizuje możliwości inwestycji w zagraniczne oraz polskie spółki z segmentu produkcji oraz dystrybucji, które mogą uzupełnić portfolio produktów Grupy oraz rozszerzyć obszar jej działalności i bazę klientów. Grupa posiada doświadczenie w zakresie akwizycji podmiotów zagranicznych, o czym świadczy zrealizowana w 2014 r. akwizycja Grange Fencing Ltd. – jednego z dwóch liderów na rynku sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej w Wielkiej Brytanii. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejęcia nowych podmiotów.

Zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy

Grupa zamierza znacznie zwiększyć moce produkcyjne DAO dzięki uruchomieniu nowego zakładu w Grudziądzu na terenie Pomorskiej SSE. Jest to najnowocześniejszy zakład produkcyjny Grupy. Na dzień 30 września 2016 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy wynosiły 250 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. W kolejnych latach zakład w Grudziądzu będzie stopniowo rozbudowywany aż do osiągnięcia docelowej nominalnej

zdolności produkcyjnej na poziomie ok. 200 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020 (rzeczywista zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależy będzie od produkowanego w nim asortymentu), co docelowo zwiększy łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020.

Pierwszym realizowanym przez zakład w Grudziądzu celem operacyjnym jest produkcja wyrobów drewnianej architektury ogrodowej, które następnie są sprzedawane głównie na rynku brytyjskim za pośrednictwem Grange Fencing. Jednym z najważniejszych wyrobów produkowanych w zakładzie w Grudziądzu na potrzeby rynku brytyjskiego są tzw. Lap Panels. W kolejnych okresach Grupa planuje stopniowe zwiększanie produkcji w zakładzie w Grudziądzu także na potrzeby sprzedaży produktów na innych rynkach zagranicznych, zwłaszcza w Niemczech i we Francji.

Grupa ma możliwość wybudowania w przyszłości w zakładzie w Grudziądzu wydziału produkcji pelletu. Podstawą decyzji o rozpoczęciu jego budowy będą wyniki przyszłej analizy poziomu cen sprzedaży produktu ubocznego oraz poziomu cen sprzedaży pelletu.

W celu dalszego (i) zwiększania zdolności produkcyjnych, (ii) podwyższania efektywności prowadzonej działalności oraz (iii) zmniejszania kosztów osobowych Grupa planuje kontynuowanie działań dotychczas realizowanych przez Grupę i polegających na: (i) modernizacji istniejącego parku maszynowego głównie poprzez zastępowanie wyeksploatowanych maszyn nowszymi, bardziej wydajnymi oraz mniej energochłonnymi; oraz (ii) dalszej automatyzacji istniejących procesów produkcyjnych wykonywanych obecnie ręcznie, przy wykorzystaniu wytworzonych we własnym zakresie maszyn oraz dodatkowych elementów wspomagających pracę posiadanych maszyn.

Realizacja synergii i dalsza optymalizacja operacyjna

Grupa w latach 2016–2020 będzie kontynuowała zapoczątkowane w roku obrotowym 2015/2016 przedsięwzięcia reorganizujące jej działalność operacyjną. Ich celem jest zwiększenie efektywności prowadzonej przez Grupę działalności, w szczególności poprzez uzyskanie efektu synergii kosztowych związanych z akwizycją Grange Fencing oraz dalsze usprawnienie logistyki procesu produkcyjnego i sprzedażowego.

W celu realizacji synergii kosztowych związanych z akwizycją Grange Fencing w 2014 r. Grupa zamknęła działalność produkcyjną w zakładzie zlokalizowanym w Hull (Wielka Brytania) oraz zamknęła zakład w Telford (Wielka Brytania) do końca 2016.

Jednakże w dniu 15 grudnia 2016 r. (co było przedmiotem Raportu bieżącego nr 19/2016) w związku z przedłużającym się procesem osiągnięcia satysfakcjonującej wydajności oraz zaplanowanego poziomu mocy produkcyjnych, uruchomionego w październiku 2016 r. zakładu produkcyjnego w Grudziądzu, podjęta została decyzja o weryfikacji planu produkcyjnego Grupy Stelmet poprzez wydłużenie na I półrocze 2017 roku okresu działalności zakładu produkcyjnego w Telford. Wydłużenie działalności zakładu produkcyjnego w Telford ma na celu utrzymywanie bezpiecznego poziomu zapasów produktów oferowanych przez Grupę Stelmet umożliwiających realizację niezakłóconej sprzedaży w nadchodzącym sezonie. W związku z powyższym osiągnięcie pełnych efektów synergii wynikających z zakończenia produkcji w Wielkiej Brytanii może być opóźnione i Grupa liczy się z koniecznością ponoszenia w perspektywie najbliższych miesięcy nieplanowanych wcześniej kosztów operacyjnych wynikających z dłuższego okresu funkcjonowania zakładu w Telford oraz przedłużającego się procesu osiągnięcia pełnej sprawności produkcyjnej przez zakład w Grudziądzu.

Po ostatecznym zamknięciu zakładu w Telford dostawcą produktów na rynek w Wielkiej Brytanii będą zakłady produkcyjne Grupy zlokalizowane w Polsce. Efektem takiej reorganizacji produkcji będą (i) podniesienie jakości produktów oferowanych przez Grange Fencing w związku z realizacją całego procesu produkcyjnego w ramach jednego zakładu produkcyjnego (dotychczas Grange Fencing produkował wyroby z wykorzystaniem komponentów zakupionych od podmiotów trzecich) oraz (ii) znacząca redukcja kosztów produkcji, głównie poprzez zmniejszenie kosztów pracowniczych.

Restrukturyzacja działalności na terenie Wielkiej Brytanii zakłada również podjęcie działań mających na celu dalszą optymalizację sieci dystrybucyjnej Grange Fencing, z uwzględnieniem tego, że na terenie Wielkiej Brytanii sprzedaż jest skoncentrowana na południu kraju bliżej rynków zbytu, które zlokalizowane są na obszarach o największym zaludnieniu (np. aglomeracja londyńska). W ocenie Zarządu, w wyniku optymalizacji sieci dystrybucji w ciągu 5 lat koszty dystrybucji na terenie Wielkiej Brytanii (koszty dzierżawy magazynów, koszty obcego i własnego transportu, koszty obsługi magazynów dystrybucyjnych (płace, paliwo itd.) mogą być zredukowane o około 25% w stosunku do stanu wyjściowego. W celu realizacji zakładanego celu, pierwszym krokiem zrealizowanym przez Grupę, było uruchomienie w I kwartale roku obrotowego 2016/2017 nowego centrum logistycznego w Harwich. Lokalizacja centrum dystrybucyjnego w mieście portowym umożliwi dostawy towarów na rynek angielski zarówno drogą lądową jak i morską. Działalność tego centrum przyczyni się w nadchodzącym sezonie do obniżenia kosztów dystrybucji i polepszenia obsługi klientów.

W ocenie Zarządu przewidywane przepływy pieniężne wynikające z zaplanowanej restrukturyzacji (zarówno w obszarze jak i dystrybucji) zostaną poniesione głównie w latach obrotowych 2015/16 i 2016/17. W ocenie Zarządu, przewidywane pozytywne efekty prowadzonej restrukturyzacji pokryją łączne koszty jej przeprowadzenia w ciągu drugiego roku obrotowego następującego po jej rozpoczęciu tj. w roku obrotowym 2017/2018.

W ramach przyjętej strategii Grupa planuje sprzedaż nieruchomości poprodukcyjnych w Wiechlicach, Świątnie, Kowarach i Sobieszowie. Sprzedaż aktywów nieoperacyjnych ma na celu redukcję kosztów prowadzenia działalności przez Grupę. Opis tych aktywów oraz podjęte w tym zakresie działania znajduje się w pkt. 4.7.2 niniejszego sprawozdania.

Perspektywy i czynniki rozwoju Spółki

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe Spółki

Charakterystyka czynników (zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych) istotnych dla Emitenta wpływających na wyniki operacyjne i finansowe w roku 2015/2016 oraz które będą wpływały w okresie następującym co najmniej do końca roku obrotowego 2016/2017:

- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie;
- konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu;
- ceny surowców (w szczególności drewna);
- czynniki pogodowe;
- koszty wynagrodzeń;
- kursy wymiany walut;
- relacje z klientami.

Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie

Spółka prowadzi działalność gospodarczą, sprzedając swoje wyroby w Polsce oraz za granicą. Produkty Spółki są dostarczane głównie do odbiorców w Wielkiej Brytanii, Francji, Niemczech oraz w Polsce. Produkty Stelmet SA oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Hiszpanii, Włoszech, Norwegii, Holandii, Belgii, Portugalii oraz Grecji. W związku z powyższym na działalność Spółki, na rynkach na których prowadzi działalność lub planuje ekspansję, wpływ mają podstawowe czynniki makroekonomiczne. W tym czynniki dotyczące zarówno gospodarki polskiej oraz europejskiej – m.in. wielkość realnego PKB, tempo jego wzrostu, poziom bezrobocia oraz siła nabywca konsumentów. Także zachodzące zmiany w obszarze politycznym (np. Brexit), mogą mieć wpływ na wyniki Spółki.

Konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu

Poziom konkurencji na europejskim rynku produkcji drewnianej architektury ogrodowej ma istotny wpływ na przychody Spółki i poziom realizowanych marż, a w efekcie na jej wyniki finansowe.

W ocenie Zarządu na europejskim rynku drewnianej architektury ogrodowej utrzymywał się wysoki poziom konkurencji pomiędzy największymi producentami i sprzedawcami wyrobów w tym segmencie. Na rynku drewnianej architektury ogrodowej występuje duża rotacja podmiotów działających w tym segmencie, w szczególności podmiotów o mniejszej skali działalności, które relatywnie często upadają w wyniku wahań kursu złotego do innych walut (głównie EUR), jak również niskiej rentowności wynikającej z faktu, iż sprzedają swoje produkty wyłącznie do pośredników.

Stelmet SA jest drugim największym producentem pelletu w Polsce wedle mocy produkcyjnych oraz istotnym dystrybutorem pelletu na rynki europejskie. Zgodnie z szacunkami Zarządu w Polsce działa kilkunastu producentów pelletu posiadających certyfikaty jakości pelletu EN plus A1. Większość producentów pelletu jest zlokalizowana w regionach najbardziej zalesionych. Wpływ na umiejscowienie zakładu na danym obszarze ma bliska lokalizacja zakładów przetwarzających drewno (np. tartaki), których produkt uboczny jest wykorzystywany w produkcji pelletu.

Gospodarstwa domowe w największych europejskich gospodarkach wykorzystują w znacznym stopniu alternatywne źródła energii. Atrakcyjność pelletu na rynku europejskim wynika nie tylko z jego ekologicznych walorów, ale również z ekonomicznej i społecznej opłacalności wykorzystania biomasy w przemyśle energetycznym i grzewczym. Wzrost zapotrzebowania na pellet, może w przyszłości wiązać się z pojawianiem się na rynku nowych producentów pelletu, a co za tym idzie wzrostem konkurencji w tym segmencie.

Ceny surowców

Kluczowym kosztem operacyjnym Spółki jest koszt nabycia surowca drzewnego, którego wahania mają istotny wpływ na koszt wytworzenia produktów końcowych, a w konsekwencji wyniki finansowe. Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej jest drewno sosnowe i świerkowe, którego nabycie stanowi główny koszt wytworzenia wyrobów gotowych.

Lasy Państwowe posiadają na polskim rynku drzewnym niekwestionowaną pozycję monopolisty i na wielu obszarach są jedynym dostawcą tego surowca.

Czynniki pogodowe

Wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Stelmet SA ma również pogoda, ponieważ zwiększony popyt na produkty drewnianej architektury ogrodowej oraz pellet uzależniony jest od istnienia korzystnych warunków pogodowych, które umożliwiają lub zachęcają do prowadzenia prac ogrodnich.

Największy popyt na produkty drewnianej architektury ogrodowej ma miejsce w okresie luty – lipiec. Należy dodać, że odbiorcy zaopatrują się w produkty architektury ogrodowej z pewnym wyprzedzeniem i popyt z ich strony wyprzedza popyt zgłaszany przez ostatecznych odbiorców – tj. klientów detalicznych. W przypadku krótkiego okresu zimowego wzrost popytu na produkty Spółki w danym sezonie może rozpocząć się wcześniej, co prowadzi do przedłużenia okresu, w którym klienci Stelmet SA dokonują największych zakupów. Konsekwencją dłuższego okresu zwiększonego popytu na produkt może być wzrost przychodów Spółki w danym roku obrotowym.

Największy popyt na pellet ma miejsce w sezonie zimowym. Dodatkowe zwiększenie popytu następuje w sytuacji bardzo niskich temperatur oraz przedłużającej się zimy. Natomiast skrócenie okresu zimowego lub brak odpowiednio niskich temperatur skutkuje skróceniem okresu grzewczego, w trakcie którego pellet jest spalany.

Koszty wynagrodzeń

Wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Stelmet mają również koszty wynagrodzeń, które mają znaczący udział w kosztach Spółki. Wynagrodzenia obejmują świadczenia pieniężne przysługujące zarówno pracownikom wynikające z stosunku pracy, a także wynagrodzenia osób wchodzących w skład rady nadzorczej, zarządu. Na wyniki finansowe wpływ ma także utrzymywanie profesjonalnej kadry zarówno na szczeblach zarządczych jak i bezpośrednio produkcyjnych. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w branży, w której działa Spółka, wynagrodzenia dla wykwalifikowanej kadry pracowników kształtują się na niższym poziomie niż w innych krajach Unii Europejskiej, co może skłaniać pracowników do poszukiwania pracy za granicą. W celu utrzymania profesjonalnej kadry w średnim i długim horyzoncie czasowym może nastąpić dalszy wzrost kosztów związanych z wynagrodzeniem pracowników.

Kurs wymiany walut

Istotna część przychodów Spółki generowana jest w walutach obcych. W związku z tym zmiany kursu złotego do innych walut, w szczególności do euro i funta brytyjskiego stanowiły i będą stanowić czynnik wpływający na wyniki finansowe i operacyjne Stelmet SA.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez Spółkę zakłada ograniczanie ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedging'u naturalnego oraz zabezpieczenia na rynku terminowym. W ramach realizowanego hedging naturalnego Spółka dąży do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie dla prowadzonej działalności operacyjnej.

Silne, wieloletnie relacje z głównymi klientami

Dzięki wieloletniej obecności na rynku europejskim Spółka posiada silne, wieloletnie relacje biznesowe z klientami. Spółka dostarcza swoje produkty do klientów w Polsce od 31 lat, w Niemczech od 29 lat, we Francji od 26 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 14 lat.

Dotychczasowa współpraca oraz terminowa i zgodna z oczekiwaniami kontrahentów realizacja zamówień skutkuje uzyskiwaniem przez Spółkę najwyższych ocen od klientów. Zbudowany w ten sposób korzystny wizerunek zarówno przekłada się na kolejne zamówienia od stałych klientów, jak i daje możliwość pozyskania nowych klientów. Z większością kluczowych klientów Spółka nawiązała relacje biznesowe po 2004 roku.

Zaostrzająca się konkurencja między dużymi sieciami DIY prowadzi do obserwowanej zmiany w zakresie ich polityki zakupowej objawiającej się zwiększoną presją wywieraną na dostawców. Koncentracja zakupów przez sieci DIY u największych producentów jakim jest Stelmet może być dla Spółki zarówno szansą jak i zagrożeniem. Koncentracja zakupów umożliwia z jednej strony znaczące zwiększenie wolumenów sprzedaży zaś z drugiej jest związana z ryzykiem obniżenia cen i realizowanych marż.

5.3.

Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności

Spółka Stelmet SA w ramach prowadzonej działalności operacyjnej i finansowej jest narażona na szereg ryzyk, którymi efektywne zarządzanie przyczynia się do realizacji poniższych celów:

- zapewnienie bezpieczeństwa działalności Spółki,
- stabilizacji przepływów pieniężnych,
- zapewnienie maksymalnej kontroli nad ryzykiem, które mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Spółki,
- zapewnienie skuteczności podejmowanych decyzji, nakierowanych na maksymalizację zysków przy dopuszczalnym poziomie ryzyka.

Spółka zidentyfikowała następujące najbardziej istotne ryzyka, które są przedstawione poniżej, wraz z ich opisem oraz podjętymi działaniami w celu minimalizacji ich skutków.

Ryzyka realizacji strategii

Obszar	Opis	Podjęte działania
<p>Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych</p>	<p>Strategia Stelmet SA jest spójna ze strategią Grupy Kapitałowej Stelmet.</p> <p>Strategia Grupy koncentruje się głównie na umocnieniu pozycji lidera na rynku europejskim w zakresie sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej. Najważniejsze elementy strategii, które mają zapewnić osiągnięcie założonego celu, obejmują: (i) zwiększenie sprzedaży produktów Grupy; (ii) zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy oraz (iii) realizację synergii i optymalizację operacyjną.</p> <p>Grupa może nie zrealizować swoich celów strategicznych i nie osiągnąć zakładanych kierunków rozwoju w nadchodzących latach w związku z wystąpieniem wielu okoliczności oraz czynników zewnętrznych i wewnętrznych, m.in. sytuacji w branży drewnianej architektury ogrodowej w Europie, dostępności surowca drzewnego, kształtowania się kursów walut, działalności głównych konkurentów Grupy, a także sytuacji politycznej i gospodarczej w Europie, które mogą być poza kontrolą Grupy. Szybkość osiągania zakładanych zdolności w Grudniadzu mogą wpływać na realizację zakładanych synergii.</p> <p>Realizacja strategii Grupy zakładającej akwizycje spółek o podobnym profilu działalności do Grupy sprawia, że Grupa może być narażona na trudności w integracji przejętych podmiotów, w reorganizacji ich działalności i dostosowania do standardów Grupy, może napotkać trudności w efektywnym zarządzaniu nimi, a także utracić klientów przejętego podmiotu. Nie można wykluczyć, że zakładana integracja i reorganizacja działalności przejmowanych podmiotów nie będzie w pełni efektywna lub że potrwa dłużej, niż przewidywano, lub będzie wiązała się z poniesieniem wyższych kosztów, niż zakładano, a spodziewane efekty synergii nie zostaną osiągnięte, będą odbiegały od oczekiwanych lub zostaną uzyskane w innym terminie lub w innym zakresie, niż przewidywano.</p>	<p>Monitorowanie działań konkurentów.</p> <p>Monitorowanie sytuacji w branży.</p> <p>Monitorowanie sytuacji makroekonomicznej.</p> <p>Synchronizacja zamknięcia zakładu w Telford (Wielka Brytania) ze wzrostem mocy produkcyjnych w Polsce.</p> <p>Zatrudnienie przez Grupę konsultantów z obszaru logistyki, którzy mają wesprzeć ją w organizacji logistyki na obszarze Wielkiej Brytanii.</p>
<p>Ryzyko braku przejęcia nowych podmiotów</p>	<p>Zgodnie z przyjętą strategią Spółka zamierza zwiększać sprzedaż poprzez rozwój organiczny jak i również nie wyklucza przejęcia innych podmiotów z branży.</p>	<p>Przy wyborze potencjalnych podmiotów, które mogłyby być przedmiotem akwizycji Spółka korzysta z zewnętrznego doradztwa świadczonego przez podmioty specjalizujące się w obszarze M&A.</p>

Ryzyka zewnętrzne

Obszar	Opis	Podjęte działania
Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej oraz politycznej	<p>Spółka prowadzi działalność gospodarczą w Polsce oraz za granicą, w szczególności na rynkach brytyjskim, francuskim oraz niemieckim. Jednocześnie działalność produkcyjna jest prowadzona w Polsce.</p> <p>W związku z powyższym na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku polskiego, jak również jej rynków eksportowych, które z kolei podlegają zmianom sytuacji ekonomicznej w Europie i na świecie.</p> <p>Zmiany czynników makroekonomicznych (w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej, poziom wydatków konsumpcyjnych, poziom wydatków inwestycyjnych, kursy wymiany walut) wpływają w szczególności na sytuację w branży, w której działa Spółka.</p> <p>Dodatkowo, ze względu na to, że Spółka osiąga znaczną część przychodów ze sprzedaży realizowanej do klientów zagranicznych, w szczególności z tytułu eksportu do państw UE, istotny wpływ na jej działalność mogą mieć czynniki związane z polityką prowadzoną przez UE, takie jak: możliwe opuszczenie UE przez Wielką Brytanię lub kryzys imigracyjny i związane z nim możliwe przywrócenie kontroli granicznej pomiędzy Państwami Członkowskimi. Mając na uwadze, że rynek brytyjski należy do najistotniejszych rynków, na których działa Grupa, powyższe okoliczności mogą spowodować trudności w funkcjonowaniu Grupy na rynku brytyjskim oraz zmianę rentowności działalności na tym rynku.</p>	<p>Spółka podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka ogólnej koniunktury gospodarczej:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dywersyfikacja działalności pod względem krajów, w których Spółka prowadzi działalność, • monitorowanie sytuacji gospodarczej w Polsce i w istotnych dla Spółki krajach, • monitorowanie ważnych wskaźników gospodarczych w wybranych krajach (stopa bezrobocia, PKB per capita, CPI), • monitorowanie zmian zachodzących w prawodawstwie w Polsce oraz na rynkach na których Spółka prowadzi działalność.
Ryzyko wzrostu ceny surowca drzewnego	<p>Koszty surowca drzewnego stanowią najistotniejszą kategorię kosztów produkcji. Spółka podobnie jak i inni producenci w Polsce pozyskują drewno głównie od Lasów Państwowych.</p> <p>Z uwagi na praktycznie monopolistyczną pozycję Lasów Państwowych nie można wykluczyć zmian w zakresie cen oferowanego surowca drzewnego, co może spowodować wzrost kosztów produkcji produktów oferowanych przez Spółkę i możliwy spadek jej konkurencyjności w stosunku do producentów z innych krajów.</p>	<p>Monitorowanie cen surowca drzewnego lub tarcicy w ościennych krajach.</p> <p>O ile jest to możliwe Spółka dąży do wprowadzania klauzul indeksujących ceny sprzedawanych produktów w zależności od cen surowca.</p>
Ryzyko wzrostu innych kosztów operacyjnych (głównie kosztów wynagrodzeń)	<p>Poza kosztami pozyskania surowca drzewnego na wyniki operacyjne i finansowe Spółki mają wpływ inne istotne koszty, z których najistotniejszą pozycję stanowią koszty wynagrodzeń.</p>	<p>Wprowadzanie automatyzacji procesów produkcyjnych.</p> <p>Wykorzystywanie nowoczesnych i wydajnych maszyn i urządzeń.</p> <p>Wynagrodzenia są uzależnione od wielkości produkcji.</p> <p>Stosowanie pozapłacowych form wynagradzania (np. karty Multisport, świadczenia z ZSFŚS, posiłki regeneracyjne).</p>

Obszar	Opis	Podjęte działania
Ryzyko związane z usługami transportu realizowanymi dla Grupy	<p>Spółka dostarcza produkty drewnianej architektury ogrodowej oraz pellety do odbiorców w Polsce oraz w innych krajach europejskich, a dobrze zorganizowana logistyka stanowi istotny element działalności Spółki.</p> <p>W konsekwencji usługi logistyczne mają dla Spółki istotne znaczenie w kontekście terminowości realizacji dostaw produktów w ilości oczekiwanej przez odbiorców. Trudności w realizacji usług logistycznych mogą być przyczyną opóźnień w realizacji zamówień dla klientów Spółki, co może doprowadzić do pogorszenia relacji Spółki z klientami oraz powodować obciążenie Spółki dodatkowymi kosztami związanymi z karami umownymi za nieterminowe dostawy produktów.</p>	<p>Zawieranie umów na sezon sprzedażowy z ustaloną stawką.</p> <p>Korzystanie z usług wielu usługobiorców.</p> <p>Monitorowanie kosztów i czasu transportu realizowanego różnymi drogami (w tym także transport multimodalny).</p>
Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej	<p>Sprzedaż DAO charakteryzuje się sezonowością i najwyższa jej sprzedaż jest realizowana od lutego do lipca. Aby zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do klientów, Spółka w okresie od września do grudnia, kiedy popyt na produkty DAO jest obniżony, realizuje produkcję w celu zbudowania odpowiednich zapasów. Okres najwyższej sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej jest stosunkowo krótki. Istnieje ryzyko, że w razie wyprodukowania zbyt małej ilości produktów lub niewłaściwie dopasowanego asortymentu Spółka nie będzie w stanie wyprodukować dodatkowych produktów drewnianej architektury ogrodowej w liczbie oczekiwanej przez klienta. Z kolei produkcja zbyt dużej liczby elementów skutkuje nadwyżkami magazynowymi, które mogą nie zostać sprzedane w danym sezonie, co wiąże się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z magazynowaniem produktów.</p> <p>Sprzedaż jest także uzależniona od warunków pogodowych, gdzie niekorzystne zjawiska pogodowe (np. długa zima, deszczowa i zimna wiosna) mogą przełożyć się na skrócenie sezonu najwyższej sprzedaży, co może przełożyć się na spadek przychodów w całym roku obrotowym.</p>	<p>Dywersyfikacja geograficzna działalności na wielu rynkach.</p> <p>Utrzymywanie mocy produkcyjnych umożliwiających na elastyczną wielkość produkcji w reakcji na zmieniający się popyt.</p> <p>Utrzymywanie odpowiednich stanów magazynowych umożliwiających szybką reakcję na zmiany popytu.</p>

Ryzyka wewnętrzne

Obszar	Opis	Podjęte działania
Ryzyko znaczącej koncentracji sprzedaży DAO	<p>Spółka dostarcza produkty DAO do czołowych dystrybutorów drewnianej architektury ogrodowej w Polsce i Europie. Podmioty te posiadają znaczące sieci sprzedaży detalicznej. W konsekwencji baza głównych klientów Spółki charakteryzuje się istotną koncentracją. W szczególności istotny wpływ na wynik finansowy Spółki mają przychody generowane przez odbiorców należących do dużych grup kapitałowych np. Kingfisher (m.in. B&Q, BricoDepot oraz Castorama), ADEO (m.in. Leroy Merlin, Bricoman). Z uwagi na powyższe wszelkie zmiany polityki zakupowej implementowane przez powyższe grupy kapitałowe mogą mieć istotny negatywny wpływ na warunki, na jakich Spółka będzie sprzedawała swoje produkty do tych podmiotów, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne Spółki.</p>	<p>Dywersyfikacja sprzedaży geograficzna i w różnych kanałach sprzedaży.</p>

Ryzyka finansowe

Obszar	Opis	Podjęte działania
Ryzyko kredytowe	<p>Spółka, prowadząc działalność handlową, realizuje sprzedaż produktów dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego jest narażona na ryzyko braku spłaty przez kontrahentów należności z tytułu dostaw produktów z uwagi na wiele czynników pozostających poza jej kontrolą, w tym w szczególności z powodu upadłości lub utraty płynności przez kontrahentów Spółki co związane jest również z koncentracją należności w ramach ograniczonej grupy odbiorców.</p>	<p>W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:</p> <ul style="list-style-type: none">• ciągła weryfikacja sytuacji finansowej kontrahentów wraz z nadawaniem limitów kredytowych,• system bieżącego monitoringu płatności,• ubezpieczanie należności i monitorowanie limitów kredytowych.
Ryzyko kursowe	<p>Spółka prowadzi sprzedaż eksportową, otrzymując płatności w EUR oraz GBP. Z kolei znaczna część kosztów operacyjnych Spółki jest ponoszona w PLN, co wystawia Stelmet na ekspozycję związaną z wahaniami kursów walut.</p> <p>Ponadto Spółka dostosowuje strukturę walutową swojego finansowania obcego do struktury walutowej przychodów w konsekwencji czego większość zadłużenia jest zaciągnięta w EUR. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów PLN do innych walut, które w szczególności mogą (i) skutkować spadkiem przychodów ze sprzedaży lub wzrostem kosztów finansowych (m.in. koszty obsługi zadłużenia Spółki wyrażonych w PLN oraz różnic kursowych wynikających z pozycji bilansowych), spowodowanym niekorzystnymi zmianami kursów walut (ii) mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.</p>	<p>W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:</p> <ul style="list-style-type: none">• ciągłe monitorowanie zmian istotnych dla Spółki kursów walutowych,• korzystanie z hedgingu naturalnego,• zabezpieczanie otwartej pozycji walutowej odpowiednimi instrumentami np. forward.
Ryzyko zmiany stopy procentowej	<p>Większość zadłużenia Spółki na dzień 30 września 2016 r. była oprocentowana według stopy zmiennej i z tego względu Spółka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych, które może się przyczynić do wzrostu bieżących kosztów finansowych Spółki.</p>	<p>W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:</p> <ul style="list-style-type: none">• monitorowanie zmian najważniejszych dla Spółki stóp procentowych,• monitorowanie stawek IRS, gdzie przy oczekiwanych ich notowaniach Spółka jest skłonna do zawarcia transakcji zabezpieczających,• współpraca w zakresie finansowania z kilkoma instytucjami finansowymi.

Szczegółowe wskazanie aktywów i pasywów narażonych na poszczególne ryzyka finansowe oraz analiza wpływu wyżej wskazanych ryzyk finansowych na wyniki Spółki zawarta jest w nocy 19 sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

6.1.

Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka, nie będąc spółką publiczną nie była zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego dotyczących spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Obowiązujący na dzień wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego zbiór zasad ładu korporacyjnego ujęty w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” jest dostępny na stronie internetowej https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje. W roku obrotowym 2015/2016 Spółka nie stosowała wyżej wymienionych zasad dobrowolnie.

6.2.

Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest z zgodnie z:

1. Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
2. ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.,
3. Statutem Spółki Stelmet S.A.,
4. zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stelmet S.A. oraz zasadami obowiązującymi w spółkach zależnych,
5. wewnętrznymi procedurami ewidencji księgowej.

Proces sporządzania sprawozdań objęty jest systemem kontroli wewnętrznej i systemem zarządzania ryzykiem w celu zachowania wiarygodności i rzetelności sprawozdawczości finansowej, a także zgodności z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

- czynności kontrolne realizowane przez pracowników Stelmet S.A. w zakresie powierzonych im zadań i obowiązków,
- kontrolę funkcyjną realizowaną przez nadzór nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych,
- kontrolę realizowaną przez audyt wewnętrzny, której celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej.

Zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych opiera się na identyfikacji i ocenie ryzyka wraz z definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich ograniczenia lub całkowitego wyeliminowania. Nadzór nad procesem przygotowania sprawozdania finansowego Spółki sprawuje Główny Księgowy, oraz Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych wraz z Dyrektorem Finansowym, któremu podlegają służby finansowo-księgowe.

Poprawność sporządzania sprawozdań finansowych weryfikowana jest również przez członków Rady Nadzorczej w ramach powierzonych Radzie zadań komitetu audytu.

W celu potwierdzenia zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym i zapisami w księgach rachunkowych prowadzonych przez Spółkę, sprawozdanie poddawane jest badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, który wydaje opinie w tym przedmiocie.

Wszelkie działania podejmowane przez spółkę mają na celu zapewnienie zgodności z wymogami prawa i stanem faktycznym oraz odpowiednio wczesne identyfikowanie i eliminowanie potencjalnych ryzyk tak, aby nie wpływały one na rzetelność i prawidłowość prezentowanych danych finansowych.

Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

W roku obrotowym 2015/2016 kapitał zakładowy Spółki składał się z 27.896.005 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda w tym:

- 24.972.954 akcji zwykłych imiennych serii A;
- 2.923.051 akcji zwykłych imiennych serii B.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki podjęło uchwałę sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i dematerializacji akcji Spółki.

Na mocy ww. uchwały po zakończeniu okresu sprawozdawczego przeprowadzona została oferta publiczna akcji istniejących jak również nowa emisja akcji serii C. Subskrypcja akcji w ramach oferty publicznej miała miejsce w dniach 12–14 października 2016 r. a przydział akcji miał miejsce w dniu 17 października 2016 r. W dniu 10 listopada 2016 r. właściwy sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 29.364.215 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 24.972.954 akcji serii A,
- 2.923.051 akcji serii B,
- 1.468.210 akcji serii C.

Spółka jak również jednostki zależne nie posiadają akcji Stelmet SA.

Papiery wartościowe w obrocie giełdowym

W dniu 13 października 2016 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił zarejestrować w KDPW 24.972.954 akcje zwykłe na okaziciela serii A oraz 2.923.051 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki i oznaczyć je kodem PLSTLMT00010 pod warunkiem dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Natomiast w dniu 20 października 2016 r. Zarząd KDPW postanowił zarejestrować w dniu 24 października 2016 r. w depozycie papierów wartościowych 1.468.210 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki i oznaczyć je kodem PLSTLMT00028.

W dniu 20 października 2016 r. Zarząd GPW postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym:

- 1) następujące akcje Spółki, pod warunkiem ich zamiany na akcje zwykłe na okaziciela:
 - a) 24.972.954 akcje serii A;
 - b) 2.923.051 akcji serii B;
- 2) 1.468.210 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki, pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji tej serii;
- 3) 1.468.210 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki. W dniu 21 października 2016 r. Dział Operacyjny KDPW poinformował, że w dniu 24 października 2016 r. w KDPW nastąpi rejestracja 27.896.005 akcji zwykłych Spółki (tj. wskazane powyżej akcje serii A oraz B), które oznaczono kodem PLSTMT00010.

Następnie w dniu 24 października 2016 r. Zarząd GPW postanowił odpowiednio:

- 1) wprowadzić z dniem 25 października 2016 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 24.972.954 akcji serii A oraz 2.923.051 akcji serii B oznaczonych kodem „PLSTLMT00010”;
- 2) notować akcje Spółki, o których mowa w pkt 1 powyżej, w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „STELMET” i oznaczeniem „STL”;
- 3) wprowadzić z dniem 25 października 2016 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.468.210 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych przez KDPW kodem „PLSTLMT00028”;
- 4) notować prawa do akcji Spółki, o których mowa w pkt 3 powyżej, w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „STELMET-PDA” i oznaczeniem „STLA”.

W dniu 10 listopada 2016 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował zmianę wysokości kapitału zakładowego Emitenta w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii C.

W dniu 22 listopada 2016 r. Zarząd KDPW postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 1.468.210 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki oraz oznaczyć je kodem PLSTLMT00010, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, przy czym zarejestrowanie akcji, o których mowa powyżej, nastąpi w związku z zamknięciem kont prowadzonych dla praw do akcji oznaczonych kodem PLSTLMT00028.

W dniu 28 listopada 2016 roku Zarząd GPW podjął decyzję w sprawie odpowiednio wyznaczenia ostatniego dnia notowania na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego na tym rynku akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

Dzień 30 listopada 2016 r. został wyznaczony jako dzień ostatniego notowania 1.468.210 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki. Jednocześnie Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 1 grudnia 2016 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.468.210 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 1 grudnia 2016 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLSTLMT00010”, przy czym warunek ten został spełniony w ww. dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie akcje tj. 29.364.215 są akcjami zdematerializowanymi wprowadzonymi do obrotu na Głównym Rynku GPW.

6.3.3.

Struktura akcjonariatu

W roku obrotowym 2015/2016 akcjonariuszami były następujące podmioty.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	27.873.051	99,917%
Stelmet sp. z o.o.	22.954	0,083%
Razem	27.896.005	100%

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego przeprowadzona została oferta publiczna akcji obejmująca sprzedaż akcji serii A oraz B przez Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz sprzedaż akcji nowej emisji serii C.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu po sprzedaży przez Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty akcji serii A i B w ramach oferty publicznej.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	23.468.418	84,13%
Stelmet sp. z o.o.	22.954	0,08%
Pozostali	4.404.633	15,79%
Razem	27.896.005	100%

W dniu 10 listopada 2016 r. właściwy sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii C.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*	23.468.418	79,92%
Stelmet sp. z o.o.*	22.954	0,08%
Pozostali	5.872.843	20,00%
Razem	29.364.215	100%

* Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Stelmet sp. z o.o. to podmioty kontrolowane przez Stanisława Bieńkowskiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby w Spółce to 80,00% udziału w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.

6.3.4.

Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

Prezes Zarządu Stelmet SA – Pan Stanisław Bieńkowski posiada kontrolę nad podmiotami będącymi akcjonariuszami spółki tj. Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (gdzie posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych serii A i B tego funduszu) oraz Stelmet sp. z o.o. (gdzie posiada 99% udziałów w tym podmiocie).

Pani Małgorzata Bieńkowska pełniąc funkcję Członka Rady Nadzorczej posiada 1% udziału w Stelmet sp. z o.o.

6.3.5.

Ograniczenia związane z papierami wartościowymi

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi i nie istnieją statutowe ograniczenia odpowiednio w wykonywaniu prawa głosu oraz przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

Jednocześnie źródłem umownego ograniczenia zbywalności akcji, na okres 360 dni od pierwszego dnia notowania PDA na GPW, jest umowa o plasowanie akcji. Szczegółowe warunki zostały opisane w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 września 2016 r. (str. 251–253).

6.3.6.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie zostały ustanowione programy akcji pracowniczych.

6.3.7.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami

Spółce nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

Spółka nie posiada wyemitowanych obligacji.

6.4.

Specjalne uprawnienia kontrolne

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada osobistych uprawnień względem Spółki.

6.5.

Władze

6.5.1.

Zarząd

6.5.1.1.

Skład osobowy

W roku obrotowym 2015/2016 oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu wchodziło 3 członków tj.:

- Stanisław Bieńkowski – Prezes Zarządu;
- Przemysław Bieńkowski – Wiceprezes Zarządu;
- Andrzej Trybuś – Członek Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Zarządu, tj. za rok 2016/2017.

6.5.1.2.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem, Zarząd może liczyć od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza w uchwale o powołaniu członków Zarządu. Zarząd powoływany jest na okres wspólnej, trzyletniej kadencji.

Członek Zarządu może być z ważnych powodów odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza ma prawo zawieszania w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

6.5.1.3.

Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Zarząd Spółki nie posiada szczególnych uprawnień w zakresie emisji akcji (w spółce nie został ustanowiony kapitał warunków/docełowy).

6.5.1.4.

Wynagrodzenie Zarządu

Informacje na temat wynagrodzenia Członków Zarządu zawarte są w Tabeli 20.3 sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

W umowie z jednym Członkiem Zarządu zawarto zapis dotyczący zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy zgodnie z którym pracownik jest zobowiązany nie prowadzić działalności konkurencyjnej – zorganizowanej w dowolnej formie prawnej działalności każdego podmiotu, której realizowany zakres obejmuje działalność pokrywającą się w całości lub w istotnej części z przedmiotem działalności Spółki rzeczywiście wykonywanym przez Spółkę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami przez okres 12 miesięcy. W czasie trwania klauzuli konkurencyjnej Spółka zobowiązuje się do wypłaty Pracownikowi odszkodowania (ryczałtu) w wysokości 25% rocznego wynagrodzenia chyba, że Pracownik naruszy klauzulę konkurencyjną.

Na dzień 30 września 2016 r. Emitent nie posiadał zobowiązań (w tym zaciągniętych) wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze przypisanych indywidualnie do byłych osób zarządzających. Informacje nt. łącznej wartości zobowiązań i rezerw pracowniczych (w tym emerytalnych) zostały zamieszczone w nocie 11 sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

6.5.2.

Rada Nadzorcza

6.5.2.1.

Skład osobowy

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu wchodziło 5 członków tj.:

- Paweł Dąbek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Markiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Bieńkowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Dominika Bieńkowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Łagowski – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie roku obrotowego 2015/2016 doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 13 czerwca 2016 r. funkcję Członka Rady Nadzorczej objęli Andrzej Markiewicz i Piotr Łagowski,
- w dniu 7 września 2016 r. funkcję Członka Rady Nadzorczej objęła Małgorzata Bieńkowska.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2016/2017.

Piotr Łagowski oraz Andrzej Markiewicz spełniają kryteria niezależności w rozumieniu przepisów Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz DPSN.

6.5.2.2.

Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy prowadzenie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Od dnia dematerializacji Akcji, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych, należy: (i) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, (ii) zatwierdzanie przedkładanych przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych, budżetu oraz planów strategicznych Spółki, (iii) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, (iv) powoływanie komitetów, o których mowa w § 20 Statutu, (v) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy, (vi) ustalanie warunków wynagrodzenia i zatrudnienia członków Zarządu, (vii) wybieranie lub zmienianie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki, (viii) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, (ix) zawieranie przez Spółkę lub jej spółki zależne umowy poza zakresem zwykłej działalności Spółki (w tym umowy pożyczki, kredytu oraz umów w zakresie realizacji nowych inwestycji lub udzielania poręczenia, gwarancji lub innego zabezpieczenia za zobowiązania osób trzecich, z wyłączeniem spółek zależnych w zakresie ich zwykłej działalności) w celu nabycia lub zbycia składnika lub składników majątku, zaciągnięcia zobowiązania, lub rozporządzenia prawem o wartości przekraczającej kwotę 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych) lub jej równowartości w walutach obcych, w ramach jednej transakcji lub serii powiązanych transakcji, (x) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, (xi) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości lub prawa użytkownika wieczystego albo udziału w nieruchomości lub w prawie wieczystego użytkownika przysługujących Spółce.

Jednocześnie, od dnia dematerializacji akcji, zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana dla czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym planie rzeczowo-finansowym Spółki, chyba że warunki takiej czynności są istotnie różne od tych zawartych w takim rocznym planie rzeczowo-finansowym.

6.5.2.3.

Komitet Audytu

W dniu 09 września 2016 r. Rada Nadzorcza powołała komitet audytu. W skład komitetu audytu wchodzi:

- Andrzej Markiewicz (Przewodniczący),
- Piotr Łagowski,
- Dominika Bieńkowska.

Zgodnie ze Statutem do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; (ii) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, funkcji audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, wykonywania czynności rewizji finansowej, niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; a także (iii) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej.

6.5.2.4.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Informacje na temat wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zawarte są w Tabeli 20.4 sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

Na dzień 30 września 2016 r. Emitent nie posiadał zobowiązań (w tym zaciągniętych) wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze przypisanych indywidualnie do byłych osób nadzorujących oraz członków organów administrujących. Informacje nt. łącznej wartości zobowiązań i rezerw pracowniczych (w tym emerytalnych) zostały zamieszczone w nocie 11 sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

6.6.

Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH;
- likwidacja Spółki;
- nabycie akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- zmiana Statutu Spółki.

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Rady Nadzorczej obowiązującymi w Spółce, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy również:

- uchwalenie regulaminu Zarządu;
- zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad oraz wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej;
- tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych i innych funduszy celowych, użycie kapitału zapasowego.

6.7.

Opis zasad zmiany statutu

Organem uprawnionym do dokonania Statutu Spółki jest walne zgromadzenie, które podejmuje w tym zakresie uchwałę większością trzech czwartych głosów.

Zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych) nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej połowę kapitału zakładowego.

POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1.

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Stelmet w okresie od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Sprawozdanie finansowe Spółki zawarte w ramach raportu za rok obrotowy 2015/2016 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 91 w związku z ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2 § 82 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

7.2.

Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 30 września 2016 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość, stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, jak również Spółka lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących odpowiednio zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość dla poszczególnych grup stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

7.3.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdań finansowych Stelmet SA wykonała spółka Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu. Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3654. Umowa z wyżej wymienionym podmiotem została zawarta w dniu 23 grudnia 2015 r. i obejmowała łącznie badanie jednostkowego sprawozdania Spółki, badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Stelmet oraz czynności związane z IPO. Informacje o wynagrodzeniu Grant Thornton Frąckowiak z tytułu realizacji poszczególnych czynności zawarte są w tabeli 20.6 sprawozdania finansowego za rok obrotowy Spółki 2015/2016.

7.4.

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Działalność prowadzona przez Spółkę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności przez emisję substancji do powietrza, wytwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi, które to oddziaływanie jest regulowane w szczególności przepisami Prawa Ochrony Środowiska, Ustawy o Odpadach, Prawa Wodnego oraz przepisami wykonawczymi w zakresie ochrony środowiska. Powyższe akty prawne nakładają na Spółkę zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej, inwestycyjnej oraz zapewnienia odpowiednich warunków wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego.

W związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością polegającą na produkcji wyrobów drewnianej architektury ogrodowej oraz produkcji pelletu, Spółka eksploatuje instalacje (np. kotłownia, autoklaw), które są źródłem emisji i zanieczyszczeń do środowiska naturalnego, a także wytwarzają odpady niebezpieczne oraz inne niż niebezpieczne. Spółka prowadzi

ewidencję wytwarzanych odpadów zgodnie z posiadanymi pozwoleniami. Spółka przekazuje odpady specjalistycznym firmom posiadającym pozwolenia na gospodarowanie odpadami (transport, odzysk, zbieranie, unieszkodliwianie).

Spółka na każdym etapie produkcji stara się redukować do minimum negatywny wpływ swojej działalności na środowisko naturalne. Wykorzystuje wyłącznie drewno posiadające certyfikat FSC – co oznacza, że surowiec pochodzi z zasobów leśnych zarządzanych zgodnie z „Zasadami Dobrej Gospodarki Leśnej”. W zakładach produkcyjnych korzysta również z zamkniętego obiegu środków chemicznych służących impregnacji i malowaniu wyrobów gotowych.

Spółka wprowadza we wszystkich swoich Zakładach Produkcyjnych strategię ekorozwoju, która oparta jest na trosce o minimalizowanie oddziaływania na środowisko. Duża skala produkcji przedkłada się bowiem na znaczne zobowiązania wobec środowiska naturalnego.

Zarząd Spółki przywiązuje dużą wagę do działań na rzecz ochrony środowiska i ciągłego ograniczania oddziaływania na nie. Dla zapobiegania zanieczyszczeniom i zagrożeniom dla środowiska w Zakładach stosowane są różnego rodzaju skuteczne rozwiązania techniczne i specjalistyczne urządzenia. O skuteczności naszych działań w zakresie ochrony środowiska świadczy fakt, że w trakcie dotychczasowej działalności nie notowano przekroczeń dopuszczalnych norm emisyjnych substancji zanieczyszczających do powietrza. Z wyprzedzeniem dostosowujemy się do wymagań prawnych w zakresie ochrony środowiska. Działania zmierzające do sprostania wymogom ochrony środowiska w zakresie emisji substancji zanieczyszczających do środowiska głównie polegają na:

- modernizacji urządzeń wytwórczych, w taki sposób aby ograniczyć emisję do minimum lub zmniejszenie jej do zera,
- wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła skojarzonego,
- optymalizacji procesu spalania w dużych kotłowniach,
- budowie urządzeń ochronnych „końca rury” (np. elektrofiltry, filtry workowe, instalacje odpylające z filtracją powietrza transportowego i jego nawrotem do hali produkcyjnych, podczyszczanie ścieków deszczowych, separatory i łapacze piasku),
- stosowanie obiegów zamkniętych (stosowanie zamkniętego obiegu środków chemicznych służących impregnacji i malowaniu wyrobów gotowych, nowoczesny systemy wentylacyjne – instalacja pozwalająca na odzyskiwanie ciepłego powietrza, co przekłada się na mniejsze zużycie ciepła i energii).

Zgodnie z wymogami prawa ochrony środowiska dostosowano również sposób monitorowania emisji pyłów z instalacji w Zakładach. Prowadzone są roczne pomiary wielkości emisji z instalacji odpylających, które osiągają od 85% nawet do 99% skuteczności odpylania.

Corocznie Zarząd Stelmet S.A. przeznacza środki na monitorowanie emisji do środowiska naturalnego. Badania zlecane są zewnętrznemu akredytowanemu laboratorium i obejmują przede wszystkim monitoring jakości wód podziemnych, powierzchniowych oraz ścieków deszczowych, jak również emisji pyłów do powietrza.

Ponadto Stelmet S.A. uiszcza należne opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska (m.in. z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza). Opłaty uiszczane są dla lat kalendarzowych i z tego tytułu w roku 2015 r. ponieśliśmy koszty ca. 70 tys. PLN dla Marszałkowska Lubuskiego i Dolnośląskiego.

Jesteśmy silnie zaangażowani w program gospodarczego wykorzystania odpadów w tym produktów paleniskowych Odpady paleniskowe tj. popiół powstające w procesie spalania biomasy wykorzystywany jest gospodarczo. Popioły dzięki swym właściwościom fizyko-chemicznym wykorzystywane mogą być jako surowiec do produkcji kompostu, w robotach ziemnych oraz do rekultywacji nieczynnych składowisk odpadów. Spółka prowadzi ewidencję wytwarzanych odpadów zgodnie z posiadanymi pozwoleniami, a wytworzone odpady przekazuje specjalistycznym firmom posiadającym pozwolenia na gospodarowanie odpadami (transport, odzysk, zbieranie, unieszkodliwianie).

Podsumowując, produkcja w Zakładach Spółki charakteryzuje się zgodnością z przepisami ustawy prawo ochrony środowiska. Poprzez stosowanie zamkniętych procesów produkcyjnych, odzysk odpadów, monitoring środowiskowy nieustannie rozwijamy strategię ekorozwoju Spółki oraz realizujemy nałożone na przedsiębiorstwa zobowiązania wynikające z ratyfikowanych, obowiązujących prawnie umów międzynarodowych oraz deklaracji międzynarodowych złożonych przez Rząd odnośnie Strategii Zrównoważonego Rozwoju Polski.

Zarząd uważa, że działalność Spółki jest zgodna z warunkami posiadanych przez Spółkę pozwoleń, a w bieżącej działalności wytwórczej prowadzonej przez Spółkę nie stwierdzono występowania problemów o istotnym znaczeniu dla tej działalności.

7.5.

Informacja o zatrudnieniu

Według danych na 30.09.2016 r. w Spółce zatrudnienie wynosiło 1.093 osoby. W stosunku do ubiegłego roku zatrudnienie uległo zmniejszeniu o 41 osoby. Poniżej zaprezentowana jest wielkość zatrudnienia według stanu na 30.09 za 5 ostatnich lat.

Data	30.09.2012	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
Zatrudnienie w osobach	956	968	1.166	1.134	1.093

W strukturze zatrudnienia około 92% stanowiły osoby bezpośrednio i pośrednio związani z produkcją.

W trzech zakładach produkcyjnych – Jeleniowie, Lubięcinie oraz w Zakładzie Produkcji Pellet w Zielonej Górze prowadzono produkcję w systemie czterozmianowym, w tym systemie pracowano także w zakładzie w Zielonej Górze na liniach sortowania i przetarcia. W zakładzie w Zielonej Górze, prowadzono produkcję w systemie trzymianowym. W systemie trzymianowym pracował również zakład Palisady w Jeleniowie.

Średnie wynagrodzenie brutto w roku obrotowym 2015–2016 wynosiło ponad 3.900 zł i było wyższe od średniego wynagrodzenia w poprzednim roku o blisko 1%. Spółka charakteryzuje się stosunkowo młodą załogą ponad 50% ogółu zatrudnionych, to osoby w wieku poniżej 35 lat.

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności, duży odsetek wśród zatrudnionych stanowią mężczyźni, których udział w strukturze zatrudnienia wynosił odpowiednio – na początek roku obrotowego 79,9%, i na koniec 78,8%.

W spółce prowadzone były szkolenia obligatoryjne dotyczące zasad Bezpieczeństwa i Higieny Pracy, odnawiano także uprawnienia eksploatacji i dozoru urządzeń elektrycznych, kotłów gazowych, ADR.

Ponadto, tam gdzie warunki pracy pozwalają na to Spółka zatrudnia osoby niepełnosprawne. Na 30.09.2016 r. zatrudnionych w Spółce było 22 osób niepełnosprawnych, co stanowi ok. 2,05% w stosunku do wszystkich pracowników.

7.6.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka nie prowadziła istotnych kosztowo działań badawczo-rozwojowych. Nie były również w tym okresie ponoszone na ten cel istotne nakłady inwestycyjne.

W celu dalszego zwiększenia zdolności produkcyjnych i podnoszenia jakości oferowanych produktów Spółka planuje kontynuowanie prac badawczych i rozwojowych mających na celu: (i) projektowanie nowych maszyn produkcyjnych; (ii) modernizację istniejącego parku maszynowego oraz (iii) dalszą automatyzację istniejących procesów produkcyjnych wykonywanych obecnie ręcznie.

7.7.

Certyfikaty, wyróżnienia i nagrody

Realizowane przez Spółkę wyniki finansowe znalazły uznanie różnych podmiotów i organizacji, jak również doceniona została realizowana przez Stelmet działalność na rzecz lokalnej społeczności.

Do najważniejszych nagród/wyróżnień można zaliczyć:

- a) Spółka znalazła się w XVIII Edycja Rankingu Lista 500 Rzeczypospolitej. Dodatkowo otrzymała wyróżnienie dla realizowanego eksportu.
- b) Spółka w konkursie organizowanym przez Rzeczpospolitą „Indeks Patriotyzmu Polskiego Biznesu” – otrzymała główną nagrodę wśród średnich spółek.
- c) Prezes Spółki Pan Stanisław Bieńkowski otrzymał wyróżnienie w konkursie Dynamiczny Przedsiębiorca edycja 2016 r.
- d) Prezes Spółki Pan Stanisław Bieńkowski po raz czwarty otrzymał tytuł „Mecenasa Sportu” za wspieranie działalności sportowej w mieście Zielona Góra w roku 2015.

7.8.

CSR

W roku 2015/2016 Spółka była zaangażowana w działalność sponsoringową. Strategicznym obszarem działalności sponsoringowej był sport. W szczególności priorytetowo były traktowane lokalne drużyny występujące w najwyższych klasach rozgrywkowych w Polsce. W roku 2015/2016 Spółka była sponsorem tytularnym męskiej drużyny koszykarskiej Stelmet BC Zielona Góra występującej w Polskiej Lidze Koszykarskiej. Drużyna ta zdobyła tytuł mistrza Polski oraz osiągnęła poziom 1/4 finału prestiżowych europejskich rozgrywek Eurocup.

Dodatkowo Spółka, poprzez liczne darowizny, wspierała także inne mniejsze inicjatywy, które były ukierunkowane na lokalną społeczność na terenie których Spółka prowadzi działalność produkcyjną.

Łączna wartość poniesionych przez Spółkę kosztów na działalność sportową oraz wydatków na działalność charytatywną i wybranych wydatków marketingowych (w tym: koszty reklamy, koszty materiałów promocyjnych i katalogów) za rok obrotowy 2015/2016 wyniosła 1,2 mln.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

8.1.

Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań

Zarząd Stelmet SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015/2016 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Stelmet SA oraz wynik finansowy Stelmet SA za prezentowane okresy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Stelmet SA w roku obrotowym 2015/2016 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Stelmet SA, włączając w to opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

8.2.

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Stelmet SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Stelmet SA został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Zielona Góra, dnia 16 stycznia 2017 r.

sporządził:



Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu



Przemysław Bieńkowski
Wiceprezes Zarządu



Andrzej Trybuś
Członek Zarządu