



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A.

W I PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2019/2020

Zielona Góra, 25 czerwca 2020



SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET	1
----	--	----------

2.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
2.1.	Obszar operacyjny	3
2.1.1.	Model biznesowy	3
2.1.2.	Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne	3
2.2.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	4
2.2.1.	Rynki zbytu	4
2.2.2.	Rynki zaopatrzenia	6
2.2.3.	Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020	7
2.2.4.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	7
2.3.	Obszar finansowy	8
2.3.1.	Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi	8
2.3.2.	Poręczenia i gwarancje	9
2.3.3.	Transakcje pochodne	9

3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	11
3.1.	Sezonowość działalności	11
3.2.	Wyniki finansowe	12
3.3.	Sytuacja majątkowa	15
3.4.	Analiza wskaźnikowa	18
3.5.	Nakłady inwestycyjne	20
3.6.	Aktywa inwestycyjne	21
3.7.	Dywidenda	21
3.8.	Prognozy wyników finansowych	21

4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA	22
4.1.	Strategia Grupy Kapitałowej	22
4.2.	Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej	22
4.3.	Ryzyko prowadzonej działalności	24

5.	INFORMACJE KORPORACYJNE	26
5.1.	Akcje i akcjonariat	26
5.1.1.	Struktura kapitału zakładowego	26
5.1.2.	Struktura akcjonariatu	26
5.1.3.	Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	27
5.2.	Władze	27

6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	28
6.1.	Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu	28
6.2.	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	28
6.3.	Inne informacje	28

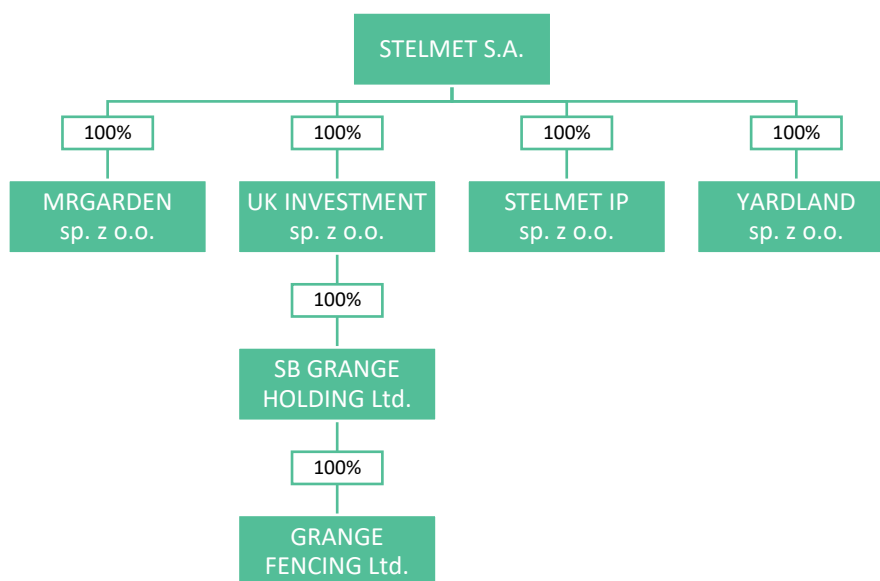
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	29
----	-----------------------------	-----------

PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET

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

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

Na poniższym schemacie zaprezentowana jest struktura organizacyjna Grupy Stelmet na dzień 31 marca 2020 r. wraz z powiązaniem kapitałowymi.



Głównymi spółkami, ze względu na skalę prowadzonej działalności operacyjnej, w Grupie Stelmet są:

- Stelmet SA
- Grange Fencing Ltd.
- MrGarden sp. z o.o.

Poniżej zamieszczono podstawowe informacje nt. spółek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 31 marca 2020 r. i metod ich konsolidacji.

Nazwa	Lokalizacja	Metoda konsolidacji	Główny przedmiot działalności
MrGarden sp. z o.o.	Polska	Pełna	produkcja, sprzedaż i dystrybucja drewnianej architektury ogrodowej
Stelmet IP sp. z o.o.	Polska	Pełna	zarządzanie znakami towarowymi
UK Investment sp. z o.o.	Polska	Pełna	działalność holdingów finansowych
SB Grange Holding Limited	Wielka Brytania	Pełna	działalność holdingów finansowych
Grange Fencing Limited	Wielka Brytania	Pełna	sprzedaż i dystrybucja drewnianej architektury ogrodowej oraz metalowych i betonowych elementów ogrodzeń
Pationvil Limited ⁽¹⁾	Malta	Pełna	działalność holdingów finansowych
Yardland sp. z o.o.	Polska	Pełna	handel hurtowy, pośrednictwo handlowe, sprzedaż detaliczna

⁽¹⁾ podmiot zlikwidowany w dniu 02 marca 2020r.

Dodatkowo spółka Stelmet SA posiada 24,9% 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 spółki Stelmet SA oraz całej Grupy Stelmet.

Opis zmian organizacji Grupy Stelmet w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020

W dniu 14 stycznia 2019 r. spółka Stelmet SA podjęła uchwałę o rozpoczęciu likwidacji spółki zależnej Pationvil Limited. Powyższa decyzja była związana z uproszczeniem struktury Grupy. Proces likwidacji spółki został zakończony i spółka została wykreślona z rejestru spółek.

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, w okresie sprawozdawczym, jak również po dniu 31 marca 2020 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Stelmet.

Podwyższenia kapitału zakładowego w jednostce dominującej

W okresie od dnia 01 października 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany kapitału zakładowego Stelmet SA.

Podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach zależnych

W okresie od dnia 01 października 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne inne zmiany w kapitałach zakładowych spółek zależnych.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1.

Obszar operacyjny

2.1.1.

Model biznesowy

Grupa Stelmet jest pionowo zintegrowanym producentem i dystrybutorem drewnianej architektury ogrodowej. Samodzielnie wykonuje większość procesów technologicznych począwszy od zakupu okrągłego surowca drzewnego, poprzez produkcję, aż po pakowanie gotowych wyrobów. Istotnym elementem budowania wartości dodanej jest zarządzanie logistyką dostaw do większości swoich klientów z wykorzystaniem zewnętrznych firm transportowych. Ponadto, w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej, Grupa uzyskuje produkt uboczny, który w części sprzedaje, a w części przetwarza w pellet. Stelmet SA posiada również koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej z biomasy drzewnej (tzw. zielonej energii), która może być przedmiotem sprzedaży do innych podmiotów lub wykorzystana na własne potrzeby.

Pionowa integracja działalności umożliwia pełną kontrolę procesu produkcyjnego i dystrybucyjnego, co przyczynia się m.in. do terminowej realizacji skomplikowanych zamówień, uzyskiwania wyższych marż, zapewnienia wysokiej jakości produktu końcowego. Dodatkowo, pionowa integracja procesu produkcyjnego umożliwia Grupie unikalną jego optymalizację oraz pełne wykorzystanie surowca drzewnego.

2.1.2.

Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne

Architektura ogrodowa

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu wszystkie zakłady produkcyjne Grupy Stelmet zlokalizowane były wyłącznie w Polsce i należały do nich 4 główne zakłady produkcyjne DAO wraz z 2 zakładami towarzyszącymi. Biorąc pod uwagę branżę, w której Grupa prowadzi działalność, jej zakłady produkcyjne charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji. Zakłady produkcyjne zlokalizowane są w Zielonej Górze, Lubięcinie, Jeleniowie oraz w Grudziądzu (na terenie SSE).

Na dzień 31 marca 2020 r. łączne zdolności produkcyjne zakładów Grupy, w ramach spółek Stelmet SA i MrGarden sp. z o.o., wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie, z czego 200 tys. m³ dotyczyło Stelmet SA.

Pellety

W roku obrotowym 2017/2018 działalność operacyjną rozpoczął zakład pellet w Grudziądzu, funkcjonujący w ramach spółki zależnej MrGarden sp. z o.o. Zakład ten stopniowo zwiększał zdolności produkcyjne, osiągając na koniec grudnia 2018 r. docelowy poziom zdolności produkcyjnych w wysokości 40 tys. ton pelletu rocznie, które na koniec marca 2020 r. były utrzymywane.

W ramach Grupy Stelmet działalność produkcyjną prowadził także zakład produkcji pellet zlokalizowany w Zielonej Górze, którego zdolności produkcyjne sięgają około 110 tys. ton rocznie. Zakład ten, podobnie jak zakład produkcji pellet w Grudziądzu, zintegrowany jest z zakładem produkcji architektury ogrodowej. Surowcem do produkcji pellet jest produkt uboczny w postaci m.in. trocin, zrębek, powstających przy produkcji DAO.

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.

Grupa produkuje i sprzedaje pellet pod trzema uznanymi na rynku markami: Lava, Olimp oraz Firemaxx, każda w wariantcie średnicy pelletu 6mm lub 8mm najczęściej sprzedawanych w workach standardowej wielkości 15 kg. Część produkcji jest realizowana w ramach marek własnych.

Produkt uboczny

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

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

Produkt uboczny powstaje w zakładach prowadzących produkcję drewnianej architektury ogrodowej – czyli funkcjonujących w Grupie w ramach spółek Stelmet SA i MrGarden sp. z o.o.

Wytwarzanie energii elektrycznej

W roku obrotowym 2016/2017 Stelmet SA decyzją Prezesa URE otrzymał koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w generatorze o zainstalowanej mocy elektrycznej 1,8 MW w ramach OZE i od tego czasu może prowadzić 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. Dodatkowo daje prawo uzyskania świadectw pochodzenia potwierdzających wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielone certyfikaty). Świadectwa pochodzenia są przedmiotem sprzedaży na Towarowej Giełdzie Energii za pośrednictwem biura maklerskiego lub w drodze kontraktów bilateralnych z innymi podmiotami, stanowiąc źródło dodatkowych przychodów Grupy.

2.2.

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

2.2.1.

Rynki zbytu

Architektura ogrodowa

Produkty Grupy w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 były sprzedawane w ponad 25 krajach, głównie do czołowych europejskich sieci sklepów DIY i specjalistycznych marketów budowlanych. Tak zróżnicowana geograficznie sprzedaż wymaga dobrej znajomości specyfiki poszczególnych, różnorodnych rynków zbytu. Grupa 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 hurtowy, sklepy specjalistyczne i pozostałe.

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania i Francja. Łączna sprzedaż Grupy do tych krajów generowała w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 niespełna 84% łącznych przychodów ze sprzedaży DAO (z uwzględnieniem wyrobów z metalu i betonu). Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Polsce, w Hiszpanii, we Włoszech, w Danii, w Holandii, w Belgii, w Austrii oraz na Węgrzech.

Poniżej zamieszczono informacje nt. geograficznych kierunków sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej Grupy w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 (tj. w okresie październik 2019 – marzec 2020) oraz w okresie porównawczym roku 2018/2019.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
DAO razem, w tym:	175,5	194,2	-18,8	-9,7%
Polska	9,6	9,8	-0,2	-2,0%
Wielka Brytania	43,5	42,9	0,6	1,4%
Francja	32,3	41,0	-8,7	-21,2%
Niemcy	70,5	75,0	-4,5	-6,0%
Inne kraje	19,6	25,6	-6,0	-23,4%

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 sprzedaż produktów DAO wyniosła 175,5 mln PLN i była niższa o 18,8 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019, gdy wynosiła 194,2 mln PLN - co oznacza zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 9,7% w ujęciu rocznym. W ujęciu wolumenowym sprzedaż produktów DAO w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 była o blisko 10 tys. m³ niższa (tj. 8,9%) niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Praktycznie na wszystkich rynkach, za wyjątkiem Wielkiej Brytanii, Grupa odnotowała spadki przychodów ze sprzedaży zarówno w ujęciu wartościowym jak i wolumenowym. Zmniejszenie przychodów było związane z wybuchem epidemii koronawirusa COVID-19 i wprowadzonymi od drugiej połowy marca 2020 r różnego rodzaju ograniczeniami na rynkach na których działa Grupa. Brak spadków na rynku brytyjskim wynikał z faktu, że sprzedaż w Wielkiej Brytanii była realizowana najdłużej na normalnych zasadach. Sprzedaż na tym rynku była dodatkowo wsparta pozytywnym wpływem wichur zwiększających popyt odtworzeniowy na produkty Grupy.

Należy także wskazać, że wybuch epidemii koronawirusa COVID-19 zbiegł się w czasie z rozpoczynającym się na przełomie lutego i marca sezonowym okresem o najwyższej sprzedaży DAO, co dodatkowo negatywnie wpłynęło na sprzedaż Grupy w tym segmencie.

Szerszy opis sytuacji związanej z epidemią koronawirusa COVID-19 został zawarty w punkcie 2.2.3 niniejszego dokumentu.

Sprzedaż DAO w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 na poszczególnych rynkach geograficznych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyglądała następująco:

- dla rynku niemieckiego – zmniejszenie sprzedaży o 4,5 mln PLN, tj. 6,0%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 2,6 tys. m³ tj. 5,4%,
- dla rynku francuskiego – zmniejszenie sprzedaży o 8,7 mln PLN, tj. 21,2%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 5,4 tys. m³ tj. 23,0%,
- dla rynku angielskiego – zwiększenie sprzedaży o 0,6 mln PLN, tj. 1,4%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 1,1 tys. m³ tj. 5,9%,

- d) dla rynku polskiego - zmniejszenie sprzedaży o 0,2 mln PLN, tj. 2,0%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 0,1 tys. m³ tj. 2,0%,
- e) dla pozostałych rynków - zmniejszenie sprzedaży o 6,0 mln PLN, tj. 23,4%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 2,8 tys. m³ tj. 21,0%.

Kursy EUR/PLN w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego jak i w analogicznym okresie roku 2018/2019 kształtowały się na podobnym poziomie, przez co wpływ zmian tego kursu walutowego na poziom przychodów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu w PLN za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego był neutralny.

Na rynku brytyjskim w ramach działalności prowadzonej przez Grange Fencing Ltd., oprócz sprzedaży DAO, oferowane są także wyroby z metalu i betonu, które są nabywane od podmiotów trzecich. Wyroby te (m.in. słupy, podmurówki, kotwy, gotowe przęsła i bramki z metalu), stanowią uzupełnienie oferowanej gamy produktów z drewna. Poniżej zamieszczono informację na temat sprzedaży tych wyrobów.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Wyroby z metalu i betonu razem, w tym:	2,1	3,1	-1,0	-32,9%
Wielka Brytania	2,1	3,1	-1,0	-32,9%

Łącznie dla realizowanej przez Grupę sprzedaży na rynku brytyjskim wyrobów DAO oraz wyrobów z metalu i betonu w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020, z uwagi na kurs GBP/PLN, który był wyższy o 15 groszy (tj. 3,1%), wielkość przychodów wyrażonych w PLN ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu była wyższa o około 1,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Niezależnie od powyższego Emitent wskazuje, iż ograniczenia związane ze stanem epidemii w poszczególnych krajach europejskich mogą w kolejnych okresach wpłynąć pozytywnie na popyt na produkty wyposażenia ogrodów i działek – w tym również na produkty DAO. Powyższe związane jest z ograniczeniami w turystyce oraz koniecznością spędzania czasu we własnych ogrodach i działkach. Jest to jednak czynnik, którego wpływ w perspektywie średnio - oraz długoterminowej jest niemożliwy do oszacowania z punktu widzenia jego skali oraz trwałości zmiany otoczenia branżowego.

Pellet

Sprzedaż pelletu jest realizowana głównie do dużych dystrybutorów oraz hurtowników z przewidywalnym i powtarzalnym potencjałem sprzedażowym. Dodatkowo odbiorcami Grupy są mniejsze przedsiębiorstwa prowadzące sprzedaż hurtowo-detaliczną. Sprzedaż pelletu cechuje się także dywersyfikacją geograficzną. W okresie sprawozdawczym 48,9% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 51,1% ze sprzedaży zagranicznej, gdzie głównymi krajami zbytu były: Niemcy, Dania, Włochy i Belgia.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży pelletu w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 oraz w okresie porównawczym roku 2018/2019.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Pellet razem, w tym:	53,8	51,9	1,9	3,7%
Polska	26,3	23,7	2,6	10,8%
Inne kraje	27,5	28,2	-0,6	-2,2%

W pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego kolejny raz z rzędu, odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży pelletu, który w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 3,7%. Wzrost przychodów na rynku krajowym wyniósł blisko 11%, podczas gdy na rynkach eksportowych sprzedaż uległa zmniejszeniu o 2,2%. Pomimo ciepłej zimy przekładającej się generalnie na zmniejszenie popytu na paliwa opałowe (w tym także pellet) w ostatnich tygodniach pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 odnotowano dynamiczny wzrost sprzedaży spowodowany obawami odbiorców o dostępność tego produktu w kolejnych okresach.

Wzrost wolumenu sprzedaży pellet (w tonach) w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019 wyniósł 5,6%. Wyższa dynamika sprzedaży wolumenowej pellet w stosunku do przychodów z ich sprzedaży wynikała z obniżek cen sprzedaży. Była to odpowiedź na zmniejszenie popytu w okresie drugiego kwartału do pierwszych tygodni marca (przed wybuchem epidemii koronawirusa COVID-19 w Polsce), wynikające z ciepłej zimy.

Produkt uboczny

W okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 produkt uboczny powstający w zakładach produkcyjnych DAO sprzedawany był w formie nieprzetworzonej tylko w Polsce.

Przychody ze sprzedaży produktu ubocznego w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 były wyższe o 13,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019 i wyniosły 15,1 mln PLN. Odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych był wynikiem wzrostu produkcji drewnianej architektury ogrodowej, przy jednoczesnym zmniejszeniu produkcji pellet.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży produkcji ubocznej w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 oraz w okresie porównawczym roku 2018/2019.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Produkt uboczny razem, w tym:	15,1	13,3	1,8	13,7%
Polska	15,1	13,3	1,8	13,7%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Energia elektryczna

Na podstawie otrzymanej koncesji Stelmet SA w roku obrotowym 2016/2017 rozpoczęła produkcję i sprzedaż energii elektrycznej.

Poniżej zamieszczono informacje nt. przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 i w okresie porównywalnym roku obrotowego 2018/2019.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Energia elektryczna razem, w tym:	0,5	0,7	-0,2	-24,4%
Polska	0,5	0,7	-0,2	-24,4%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Spółka Stelmet SA w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 wyprodukowała 3,4 GWh energii elektrycznej w całości zużywając ją na własne potrzeby. W analogicznym okresie roku 2018/2019 produkcja była wyższa i wyniosła 3,6 GWh, z czego Spółka sprzedała 0,3 GWh.

2.2.2.

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 Grupa Stelmet ugruntowała swoją wiarygodną pozycję jednego z największych odbiorców drewna w Polsce. Zakupy drewna realizowane przez Grupę oparte są na powszechnie obowiązujących zasadach ogłaszanych przez Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych. Grupa nabywa także surowiec od innych niż Lasy Państwowe dostawców. Łączny wolumen zakupów od tych dostawców wynosił 9,9% całości zakupionego surowca w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020. Lasy Państwowe nie są powiązane (tak osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów z Grupy Kapitałowej Stelmet.

Zakupy drewna w Lasach Państwowych dokonane przez Grupę Stelmet w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 realizowane były w oparciu o:

- umowy na dostawę surowca drzewnego w roku kalendarzowym 2019 roku - na podstawie zawartej w dniu 09 stycznia 2019 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2019 oraz nr 23/2018,
- umowy na dostawy surowca drzewnego w roku kalendarzowym 2020 – na podstawie zawartej w dniu 13 stycznia 2020 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 2/2020 oraz nr 40/2019,
- umowy na dostawy drewna w systemie e-drewno (zakupy o charakterze spotowym).

Poniżej zamieszczono informacje nt. surowca drzewnego odebranego przez Grupę, w ramach zawartych umów, w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 oraz w okresie porównawczym – roku obrotowym 2018/2019.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
			PLN	%
Koszt nabycia (mln PLN)*	97,8	84,1	13,7	16,3%
Ilość (tys. m ³)	380,9	330,4	50,4	15,3%
Średnia cena nabycia (PLN/1m ³)	256,9	254,5	2,3	0,9%

*wartość nabycia, czyli wartość zakupu surowca oraz koszt transportu

Jednostkowy koszt nabycia przez Grupę Stelmet okrągłego surowca drzewnego w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 wynosił blisko 257 PLN/m³ i kształtował się na poziomie wyższym o 2,3 PLN/m³ (tj. 0,9%) w stosunku do pierwszego półrocza roku obrotowego 2018/2019, gdy ten jednostkowy koszt wynosił 254,5 PLN/m³. Wzrost ceny nabycia surowca był związany ze wzrostem ceny nabycia od Lasów Państwowych. Cena nabycia drewna od innych podmiotów była niższa niż dla zakupów realizowanych od Lasów Państwowych.

Wolumen zakupionego surowca drzewnego w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 był o 50,4 tys. m³ wyższy (tj. 15,3%) w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2018/2019. Zwiększenie ilości zakupionego surowca związane było ze zwiększeniem wielkości produkcji drewnianej architektury ogrodowej.

Pozostałe materiały do produkcji wyrobów gotowych

Poza surowcem drzewnym Grupa nabywa różnego rodzaju materiały tj.: impregnaty, środki ochrony drewna, worki i opakowania (wykorzystywane do produkcji pelletu). Materiały te są kupowane od stałych i sprawdzonych dostawców z Polski, Niemiec, Wielkiej Brytanii oraz innych krajów. Dzięki zakupom zagranicznym rozliczanym w walucie obcej, możliwy jest także naturalny hedging ekspozycji walutowej związanej z dominującą w strukturze przychodów sprzedażą realizowaną w EUR i GBP. Spółki produkcyjne Grupy (Stelmet, MrGarden) w zakresie pozostałych materiałów, np. elementów złącznych (m.in. zszywki, gwoździe, druty), materiałów biurowych, paliw, materiałów eksploatacyjnych do maszyn itp., korzystają w dużej mierze z lokalnych (krajowych) dostawców. W zakresie transportu zarówno surowca, jak i transportu/dystrybucji wyrobów gotowych do Klientów, Stelmet SA oraz Grupa współpracują z wieloma firmami transportowymi (głównie z Polski i Wielkiej Brytanii). Ograniczane jest w ten sposób ryzyko działalności operacyjnej oraz ryzyko kursowe, gdyż rozliczenia z tymi dostawcami najczęściej są realizowane w walutach EUR i GBP lub też są denominowane.

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

2.2.3.

Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020

W dniu 20 grudnia 2019 r. Lasy Państwowe ogłosiły wyniki sprzedaży ofertowej drewna na rok 2020. Na podstawie złożonych ofert spółkom z Grupy Stelmet (Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o.) zostało przydzielone drewno w łącznej ilości około 509 tys. m³. Szczegółowe informacje nt. ww. wyników przetargu zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 40/2019. W dniu 13 stycznia 2020 r. Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o. zawarły umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umów zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 2/2020.

W związku z rozprzestrzenieniem się epidemii koronawirusa COVID-19 w trakcie okresu sprawozdawczego zakończono 31 marca 2020 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego raportu, Spółka opublikowała szereg raportów bieżących (nr 9/2020 z dnia 16 marca 2020 r.; nr 12/2020 z dnia 23 marca 2020 r.; 14/2020 z dnia 01 kwietnia 2020 r.; nr 16/2020 z dnia 17 kwietnia 2020 r. oraz nr 23/2020 z dnia 04 czerwca 2020 r.) opisujących wpływ skutków koronawirusa COVID-19 na działalność GK Stelmet.

W wyżej wymienionych raportach Emitent wskazywał m.in. na:

- a) czasowe ograniczanie dostaw i sprzedaży (z uwagi na: (i) szybkie rozprzestrzenianie się koronawirusa, (ii) podjęte przez Państwa UE działania, których skutkiem było między innymi zamknięcie sieci sprzedaży, centrów handlowych i sklepów) na większości rynków na których działa GK Stelmet,
- b) stopniowe zmniejszanie produkcji w ostatnich siedmiu dniach marca 2020 r., a także jej wstrzymanie od pierwszego dnia kwietnia do dnia 14 kwietnia 2020 r. w zakładach należących do Stelmet SA,
- c) otrzymaniu od Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Zielonej Górze pozytywnej decyzji o dofinansowaniu w łącznej kwocie ponad 7,9 mln PLN (płatnej w trzech równych transzach). Dofinansowania dotyczyło wynagrodzeń pracowników objętych obniżonym wymiarem czasu pracy w następstwie wystąpienia COVID-19. W czerwcu 2020 r. Emitent po otrzymaniu łącznego wsparcia w kwocie ok. 5,3 mln PLN złożył wniosek o anulowanie wypłaty ostatniej transzy świadczeń. Powyższy wniosek był związany z przywróceniem normalnego czasu pracy, po okresie jego ograniczenia w wyniku epidemii COVID-19.

Niezależnie od powyższego Emitent ocenia, iż do momentu publikacji niniejszego sprawozdania, działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie została trwale i znacząco zakłócona. W bieżącym okresie sprawozdawczym produkcja oraz sprzedaż są realizowane zgodnie z otrzymanymi od kontrahentów zamówieniami. Stan absencji wśród wszystkich pracowników Emitenta związany z chorobą lub koniecznością opieki nad dzieckiem także nie odbiegał istotnie od średniej obserwowalnej sprzed stanu epidemii COVID-19.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje rozwój zagrożenia związanego z epidemią COVID-19 i ocenia jej potencjalny wpływ na rynki, na których działa Grupa Stelmet, a w konsekwencji na sytuację operacyjną Emitenta.

2.2.4.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe zestawienie transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020.

2.3.

Obszar finansowy

2.3.1.

Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

Grupa Stelmet finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną za pomocą kapitału własnego oraz kapitału obcego, na który składają się kredyty, pożyczki (w tym również factoringowe) oraz leasingi.

Kredyty i pożyczki otrzymane

W trakcie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca żadne zmiany zawartych przez poszczególne spółki Grupy umów kredytowych lub umów pożyczek.

Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych/umów pożyczek na dzień 31 marca 2020 r., których stroną były spółki z Grupy.

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu lub limitu (mln w walucie)	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 31.03.2020 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,7	28.05.2019	29.03.2024	EUR	3,7
Stelmet SA	BNP Paribas SA	nieodnawialny - refinansowanie kredytów	4,7	27.05.2019	31.03.2024	EUR	3,9
Stelmet SA	mBank	obrotowy odnawialny	10,0	28.05.2019	30.03.2022	EUR	0,0
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	4,0	28.05.2019	30.03.2022	EUR	1,1
Stelmet SA	BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	27.05.2019	30.04.2022	EUR	3,1
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	21.12.2016	bezterminowa	GBP	2,2
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe*	11,7	12.08.2015	12.08.2022	EUR	0,7
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe*	10,0	12.08.2015	12.08.2022	GBP	3,4
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe*	16,4	29.10.2019	15.07.2020	EUR	0,1
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	20,6	13.08.2015	27.06.2027	EUR	19,7
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	18,2	13.08.2015	22.06.2022	GBP	8,0
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	3,5	13.08.2015	30.09.2027	EUR	3,3

* Łączna kwota limitu dla tych kredytów nie może przekroczyć 70 mln PLN (w tym nie więcej niż 50 mln PLN w formie kredytu w rachunku bieżącym). Kwoty limitów dla wskazanych kredytów zostały przeliczone na daną walutę przy zastosowaniu kursu NBP na dzień 31.03.2020 r.

Na koniec okresu sprawozdawczego najistotniejszymi pozycjami z tytułu zadłużenia finansowego Grupy były walutowe kredyty długoterminowe (udzielone w walucie GBP oraz EUR) zaciągnięte przez MrGarden sp. z o.o. na finansowanie budowy zakładu produkcji DAO w Grudziądzu. Kredyty są obecnie w trakcie spłaty, przy czym rozpoczęcie spłaty kredytu w euro jest odroczone do czerwca 2022 r.

Saldo zobowiązań finansowych Grupy Stelmet z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej kapitał obrotowy na koniec marca 2020 r. było na niskim poziomie (uwzględniając fazę cyklu sezonowości) i jednocześnie było o 52,4 mln PLN niższe (uwzględniając zmianę salda środków pieniężnych) niż na koniec marca 2019 r. Posiadanie na dzień 31 marca 2020 r. przez Grupę Stelmet wyższego salda środków pieniężnych niż saldo kredytów obrotowych finansujących jej działalność operacyjną związane było przede wszystkim z wysokimi przepływami na poziomie działalności operacyjnej zrealizowanymi przez Grupę na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy.

Na dzień 31 marca 2020 r. saldo kredytów nieodnawialnych (tj. spłaty kredytów kompensowane zaciągnięciem nowych kredytów) w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2019 r. uległo zmniejszeniu o około 24,8 mln PLN. Zmniejszenie tego salda wynikało z dokonanych

przez Grupę na przestrzeni ostatnich miesięcy spłat kredytów i pożyczek. Wpływ zmian kursów walutowych na poziom zadłużenia finansowego Grupy wyrażonego w PLN był istotny i spowodował na 31 marca 2020 r. jego wzrost o 10,4 mln PLN w stosunku do końca marca 2019 r.

Leasingi

W trakcie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 żadna spółka z Grupy Stelmet nie zawarła nowej umowy leasingu. Aktywne umowy leasingowe funkcjonujące w Grupie Stelmet (zostały zawarte przez spółki Stelmet SA oraz Grange Fencing Ltd. we wcześniejszych okresach) są nominowane w EUR oraz GBP. Łączne saldo zobowiązań Grupy Stelmet z tytułu leasingów na koniec marca 2020 r. wynosiło 5,9 mln PLN. Wzrost salda leasingów o 2,9 mln PLN w stosunku do stanu na koniec marca 2019 r. był związany z ujawnieniami wynikającymi z zastosowania MSSF 16.

2.3.2.

Poręczenia i gwarancje

W pierwszym półroczu roku 2019/2020, a także według stanu na dzień 31 marca 2020 r., Stelmet SA oraz spółki z Grupy Stelmet nie udzielały gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o znaczącej wartości.

Na dzień 31 marca 2020 r. poręczenia udzielone przez Stelmet SA za zobowiązania spółek z Grupy Stelmet obejmowały:

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Data zawarcia umowy kredytowej	Waluta	Zadłużenie kredytobiorcy z tytułu kredytu na dzień 31.03.2020 (mln w walucie)
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - budowa zakładu DAO	13.08.2015	EUR	19,7
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - budowa zakładu DAO	13.08.2015	GBP	8,0
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - budowa zakładu Pellet	13.08.2015	EUR	3,3
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	12.08.2015	EUR	0,7
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	12.08.2015	GBP	3,4
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	29.10.2019	EUR	0,1

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

Według stanu na dzień 31 marca 2020 r. Stelmet SA i jego spółki zależne nie były poręczycielem lub gwarantem dla podmiotów nie należących do Grupy Stelmet.

2.3.3.

Transakcje pochodne

Celem minimalizacji ryzyka kursowego Grupa realizuje politykę zabezpieczeń. Zestawienie posiadanych przez Grupę transakcji zabezpieczenia ryzyka kursowego, zawartych w ramach posiadanych limitów na transakcje pochodne, według stanu na dzień 31 marca 2020 r.:

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stelmet SA	Forward	mBank SA	EUR	8,5	0	1 307	7	315
Stelmet SA	Forward	BNP Paribas	EUR	9,3	0	1 065	7	430
Stelmet SA	Opcje*	mBank SA	EUR	1,0	20	75	163	254
MrGarden	Forward	PKO BP SA	GBP	5,5	616	120	7	322
MrGarden	Forward	PKO BP SA	EUR	4,0	0	696	7	310

* korytarz opcyjny kupno opcji PUT oraz sprzedaż opcji CALL o tym samym wolumenie i czasie rozliczenia; nominał transakcji podany jako wolumen sprzedanych opcji CALL

Celem zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej dla długoterminowych kredytów opartych o rynkowe zmienne stopy procentowe (EURIBOR lub LIBOR dla GBP), Grupa zawarła szereg transakcji zabezpieczających to ryzyko. W trakcie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 Grupa zawarła kolejne transakcje zabezpieczające ryzyko stopy. Po zawarciu tych transakcji Grupa zamknęła ryzyko stopy procentowej dla wszystkich kredytów nieodnawialnych w kilkuletnim horyzoncie czasowym.

Zestawienie zawartych przez Grupę transakcji zabezpieczenia stopy procentowej według stanu na dzień 31 marca 2020 r.:

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominal transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stelmet SA	IRS	mBank SA	EUR	3,7	0	101	0	1 458
Stelmet SA	IRS	BNP Paribas	EUR	3,8	0	99	0	1 463
MrGarden	IRS	PKO BP SA	GBP	8,5	0	294	0	791
MrGarden	IRS	PKO BP SA	EUR	23,3	0	2 779	0	1 371

Zawarte przez Grupę transakcje IRS mają harmonogram rozliczania (amortyzację) oparty o harmonogram spłaty kredytów, które te transakcje zabezpieczają.

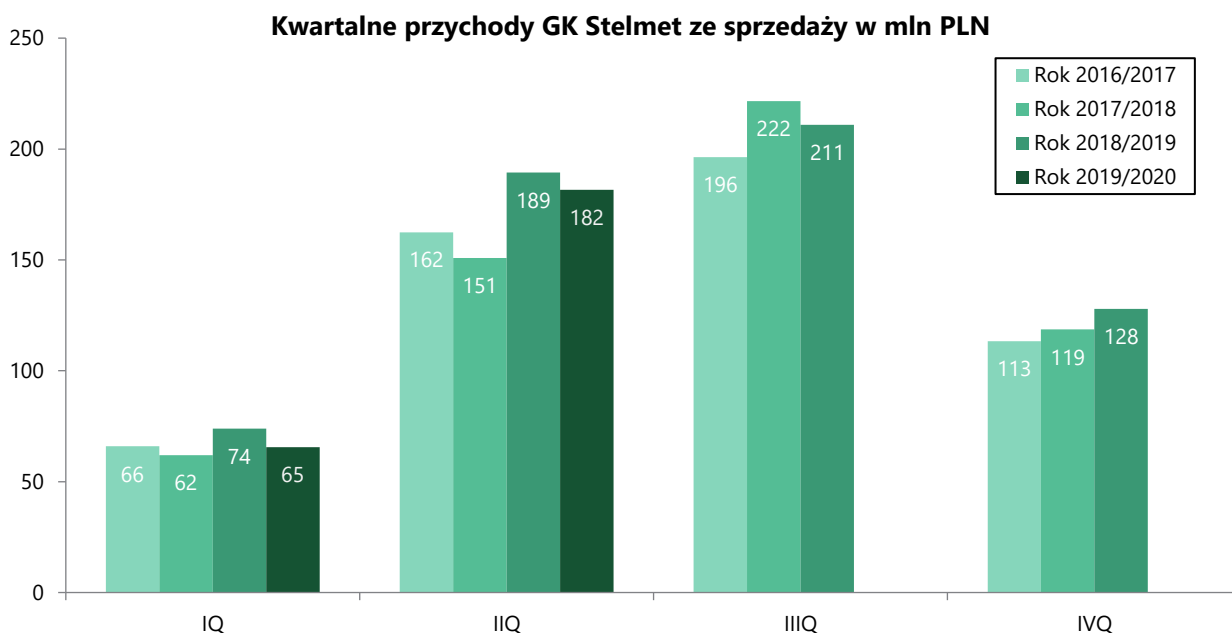
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.1.

Sezonowość działalności

Działalność Grupy charakteryzuje się sezonowością, będącą następstwem sezonowości sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej, która w ciągu całego roku odpowiada za generowanie około 80-85% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy i jednocześnie segmentem generującym najwyższy wynik EBITDA.

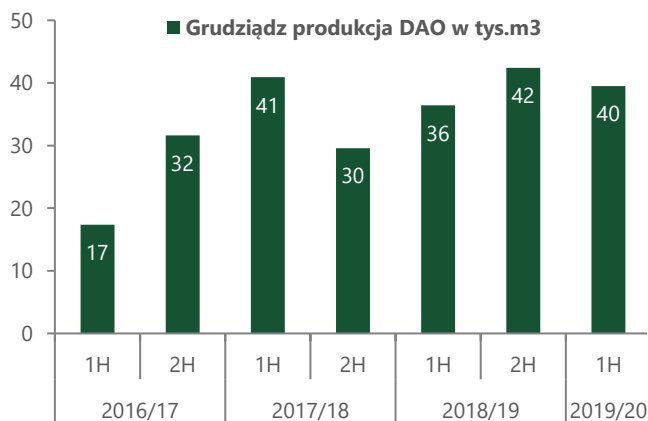
Poniższy wykres prezentuje realizowane przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego Grupy.



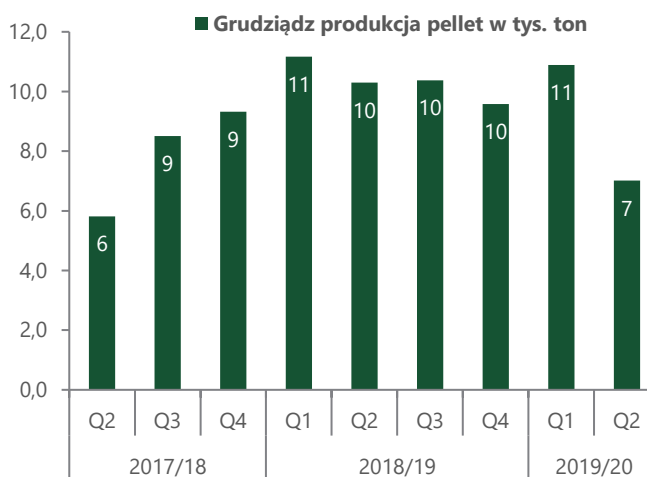
Produkty drewnianej architektury ogrodowej są instalowane głównie na otwartej przestrzeni i przez to kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim. Stąd od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna sezon sprzedaży.

Sezonowość sprzedaży architektury ogrodowej przekłada się na sezonowość w obszarze produkcji. Aby w okresie najwyższej sprzedaży zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do kontrahentów, Grupa przed sezonem wysokiej sprzedaży (tj. najczęściej od września do grudnia) znajduje się w fazie budowania stoków magazynowych. Dążąc na najbardziej efektywnego wykorzystania aktywów produkcyjnych i stabilizacji zatrudnionej kadry pracowników, produkcja DAO co do zasady utrzymywana jest w ciągu roku na stałym poziomie. Najniższy jej poziom jest realizowany w czwartym kwartale roku obrotowego Grupy (tj. miesiące lipiec – sierpień) z uwagi na sezon urlopowy, w trakcie którego dokonywane są najczęściej przeglądy i naprawy parku maszynowego.

Dynamiczne zmiany w wielkości realizowanej produkcji DAO można było zauważyć dla spółki MrGarden, która w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 rozpoczęła produkcję w uruchomionym zakładzie. Po pierwszej fazie, gdy spółka MrGarden stopniowo zwiększała efektywność i wielkość realizowanej produkcji, co miało miejsce w roku obrotowym 2016/2017, w kolejnych latach spółka weszła w fazę, gdzie bieżąca wielkość produkcji dostosowywana jest do możliwości sprzedażowych Grupy. Na poniższym wykresie zaprezentowana została półroczna wielkość produkcji realizowanej przez zakład w Grudziądzu od momentu rozpoczęcia w nim produkcji.



W drugim kwartale roku obrotowego 2017/2018 Grupa rozpoczęła produkcję w nowym zakładzie produkcji pellet zlokalizowanym w Grudziądzu. Na poniższym wykresie zaprezentowana została kwartalna wielkość produkcji pellet realizowanej przez zakład w Grudziądzu.



Sezonowość sprzedaży w pozostałych liniach biznesowych (tj. pellet, produkt uboczny oraz energia elektryczna) nie ma istotnego wpływu na przychody oraz wyniki Stelmet SA oraz całej Grupy.

3.2.

Wyniki finansowe

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

- produkcja i sprzedaż architektury ogrodowej (w tym również wyroby z metalu i betonu);
- produkcja i sprzedaż pelletu;
- sprzedaż produktów ubocznych;
- produkcja i sprzedaż energii elektrycznej;
- pozostałe (głównie sprzedaż innych towarów, materiałów i usług).

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

Segment operacyjny	1H 2019/2020		1H 2018/2019		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Architektura ogrodowa*	177,6	71,8%	197,4	75,0%	-19,8	-10,0%
Pellet	53,8	21,8%	51,9	19,7%	1,9	3,7%
Produkty uboczne	15,1	6,1%	13,3	5,0%	1,8	13,7%
Produkcja energii elektrycznej	0,5	0,2%	0,7	0,3%	-0,2	-24,4%
Pozostałe	0,2	0,1%	0,2	0,1%	0,0	23,9%
RAZEM	247,2	100,0%	263,3	100,0%	-16,2	-6,1%

* w tym wyroby z metalu i betonu sprzedawane na rynku Wielkiej Brytanii

Największy udział w strukturze przychodów miała sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 wyniósł 71,8% i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wynosił 75,0%.

Przychody ze sprzedaży architektury ogrodowej (łącznie DAO oraz wyroby z metalu i betonu) w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zmniejszyły się o 10,0% tj. o 19,8 mln PLN. Szerszy opis zmian przychodów ze sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

W omawianym okresie, podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, kontynuowany był wzrost przychodów ze sprzedaży pellet, który wyniósł 3,7% (tj. 1,9 mln PLN) w porównaniu do przychodów zrealizowanych w pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019. Utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów (pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020 w stosunku do pierwszego półrocza roku 2018/2019) w tym segmencie było możliwe dzięki wysokiemu popytowi w ostatnich tygodniach bieżącego okresu sprawozdawczego.

Przychody ze sprzedaży produktów ubocznych w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 były wyższe o 1,8 mln PLN (tj. o 13,7%) w stosunku do pierwszego półrocza roku obrotowego 2018/2019. Zwiększenie przychodów w tym segmencie było związane z większą produkcją DAO (+10,1% w m³ r/r), przy jednoczesnym niewielkim zmniejszeniu produkcji pellet (-7,2% w tonach r/r).

Sprzedaż w pozostałych segmentach (tj. produkcja energii elektrycznej i pozostałe) w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 kształtowała się na poziomie 0,7 mln PLN i była niewiele niższa od sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego 2018/2019.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną całkowitych przychodów ze sprzedaży:

Kraj	1H 2019/2020		1H 2018/2019		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Polska	51,6	20,9%	47,6	18,1%	4,1	8,6%
Wielka Brytania	45,6	18,5%	46,0	17,5%	-0,4	-0,9%
Francja	32,4	13,1%	41,1	15,6%	-8,7	-21,2%
Niemcy	85,2	34,5%	90,9	34,5%	-5,7	-6,2%
Inne kraje	32,3	13,1%	37,8	14,3%	-5,4	-14,4%
RAZEM	247,2	100,0%	263,3	100,0%	-16,2	-6,1%

Analiza struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży Grupy Stelmet wskazuje, że największa sprzedaż została zrealizowana w Polsce, Niemczech i Wielkiej Brytanii.

Dla rynku polskiego na dynamikę zmian przychodów ze sprzedaży (+4,1 mln PLN w pierwszym półroczu roku 2019/2020 w stosunku do pierwszego półrocza roku 2018/2019) główny wpływ miał wzrost sprzedaży w segmencie pellet (+2,6 mln PLN) oraz wzrost w segmencie produktu ubocznego (+1,8 mln PLN), częściowo kompensowany niższą sprzedażą w pozostałych segmentach (-0,3 mln PLN).

Dla rynku niemieckiego zmniejszenie przychodów ze sprzedaży wynikało ze zmniejszenia przychodów w segmencie DAO (-4,5 mln PLN) oraz w segmencie pellet (-1,2 mln PLN).

Dla rynku francuskiego oraz brytyjskiego zmniejszenie przychodów odpowiednio o 8,7 mln PLN oraz 0,4 mln PLN (pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/20 w stosunku do pierwszego półrocza roku obrotowego 2018/19) miało swoje źródło wyłącznie w zmniejszeniu sprzedaży w segmencie architektury ogrodowej.

Dla pozostałych rynków zmniejszenie przychodów wynikało ze zmniejszenia przychodów w segmencie DAO (-6,0 mln PLN) częściowo kompensowanym wzrostem sprzedaży w segmencie pellet (+ 0,5 mln PLN).

Kluczowymi miarami efektywności dla prowadzonej przez Grupę działalności są: EBITDA oraz skorygowana EBITDA. Poniżej zaprezentowano ich kalkulacje na koniec marca 2020 r. oraz marca 2019 r.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	247,2	263,3	-16,2	-6,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15,6	8,9	6,7	75,6%
Amortyzacja	21,8	21,2	0,6	2,9%
= EBITDA	37,5	30,1	7,3	24,3%
Marża EBITDA	15,2%	11,4%	-	3,7 p.p.
Korekty EBITDA:	0,9	0,0	0,9	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-0,2	0,0	-0,2	-
likwidacja kotła BINDER (5MW)	2,0	0,0	2,0	-
wpływ MSSF 16	-0,9	0,0	-0,9	-
= Skorygowana EBITDA	38,4	30,1	8,2	27,4%
Marża skorygowanej EBITDA	15,5%	11,4%	-	4,1 p.p.

EBITDA nieskorygowana dla pierwszego półrocza roku 2019/2020 wzrosła o 7,3 mln PLN w stosunku do EBITDA zrealizowanej w pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019, przy jednoczesnej poprawie marży EBITDA o 3,7 punktu procentowego.

W trakcie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 miały miejsca dwa zdarzenia o charakterze jednorazowym wpływające na wielkość raportowanej EBITDA w postaci: (a) uzyskana pomocy de minimis (+0,2 mln PLN) związana z kompensatą wzrostu kosztów energii elektrycznej, (b) likwidacja przez Stelmet S.A. kotła ciepłego BINDER 5MW (-2,0 mln PLN), gdyż Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu inwestycji w budowę nowego kotła.

Dodatkowo rok obrotowym 2019/2020 jest pierwszym rokiem w którym Grupa dokonała wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu zgodnie z MSSF 16. W wyniku wdrożenia powyższego nowego standardu, dla okresu pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 nieskorygowana EBITDA uległa zwiększeniu o 0,9 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Skorygowana o wynik powyższych zdarzeń EBITDA w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/20 uległa zwiększeniu o 8,2 mln PLN, przy jednoczesnej poprawie marży skorygowanej EBITDA o 4,1 punktu procentowego.

Nieskorygowana EBITDA w segmencie DAO w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 wyniosła 36,2 mln PLN i była o 6,6 mln PLN wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W segmencie pellet EBITDA na poziomie 14,5 mln PLN była niższa o 1,1 mln PLN w stosunku do pierwszego półrocza roku obrotowego 2018/2019. Negatywną zmianę EBITDA zanotowano również w segmencie produktu ubocznego (-1,1 mln PLN). Znaczącą poprawę (tj. 3,1 mln PLN) zrealizowano w obszarze nieprzypisanym do segmentów operacyjnych (głównie koszty ogólnego zarządu).

Na wynik EBITDA wpływ zmian kursów EUR/PLN oraz GBP/PLN był stosunkowo niewielki i dla wyników pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2018/2019 spowodował jego wzrost o 0,7 mln PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020 oraz za analogiczny okres roku 2018/2019.

	1H 2019/2020	1H 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	247,2	263,3	-16,2	-6,1%
Koszt własny sprzedaży	178,7	194,8	-16,1	-8,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	68,5	68,6	-0,1	-0,1%
Marża	27,7%	26,0%	-	1,7 p.p.
Koszt sprzedaży	39,0	44,2	-5,1	-11,6%
Koszty ogólnego zarządu	13,8	16,9	-3,2	-18,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	15,7	7,4	8,3	110,8%
Marża	6,4%	2,8%	-	3,5 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	4,7	5,5	-0,8	-15,0%
Pozostałe koszty operacyjne	4,7	4,0	0,7	17,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15,6	8,9	6,7	75,6%
Marża	6,3%	3,4%	-	2,9 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-0,3	-0,1	-0,1	94,8%
Przychody finansowe	0,1	0,2	-0,1	-54,7%
Koszty finansowe	4,9	8,0	-3,2	-39,4%
Utrata wartości firmy	0,0	0,0	0,0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10,6	0,9	9,6	1025,8%
Marża	4,3%	0,4%	-	3,9 p.p.
Podatek dochodowy	1,0	4,5	-3,5	-77,4%
Zysk netto	9,6	-3,5	13,1	-
Marża	3,9%	-1,3%	-	5,2 p.p.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu roku 2019/2020 wyniosły 247,2 mln PLN i były o 16,2 mln PLN (tj. 6,1 %) niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Główny wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży miało zmniejszenie sprzedaży w segmencie DAO (-19,8 mln PLN), częściowo skompensowane wyższymi przychodami w pozostałych segmentach (+3,6 mln PLN). Wpływ zmian kursów walutowych na poziom realizowanych przychodów był minimalny i w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019 wzrosły one o 1,3 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży wynoszący 178,7 mln PLN w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020, był niższy o 16,1 mln PLN (tj. o 8,3%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oznacza to niewielkie zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży o 0,1 mln PLN, przy jednoczesnej poprawie marży zysku brutto ze sprzedaży o 1,7 punktu procentowego. W rozbiciu na poszczególne segmenty, wzrost zysku brutto ze sprzedaży w segmencie DAO o 1,7 mln PLN został skompensowany niższym wynikiem głównie w segmencie produktu ubocznego o 1,1 mln PLN oraz segmencie pellet o 0,5 mln PLN. Pozytywny wpływ zmian kursów walutowych na poziom realizowanego zysku brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019 wyniósł 1,2 mln PLN.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu roku 2019/2020 wyniosły 39,0 mln PLN i były o 5,1 mln PLN niższe niż w analogicznym okresie roku 2018/2019. Udział kosztów sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży w trakcie pierwszego półrocza roku 2019/2020 wynoszący 15,8% uległ poprawie o 1,0 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kiedy wynosił on 16,8%. Poprawa powyższego wskaźnika wynikała głównie ze: (a) zmiany struktury geograficznej sprzedaży - większy udział sprzedaży do krajów o niższym koszcie transportu), (b) poprawy efektywności kosztowej dystrybucji wyrobów Grupy na rynku brytyjskim - jako pozytywny efekt przeprowadzonej optymalizacji działalności operacyjnej w spółce Grange Fencing Ltd.

Koszty ogólnego zarządu, które w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 wynosiły 13,8 mln PLN były niższe o 3,2 mln PLN, tj. o 18,8%, w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019. Obniżenie kosztów ogólnego zarządu było związane ze spółkami angielskimi, gdzie odnotowano ich zmniejszenie o 1,7 mln PLN (jako pozytywny efekt przeprowadzonej optymalizacji działalności operacyjnej w spółce Grange Fencing Ltd.) oraz niższymi kosztami zarządu dotyczącymi zlikwidowanych spółek (Natur System oraz Pationvill) - łącznie o 0,6 mln PLN.

Łącznie na poziomie wyniku ze sprzedaży w pierwszym półroczu roku 2019/2020 Grupa odnotowała zysk na poziomie 15,7 mln PLN, co oznacza poprawę o 8,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Marża wyniku ze sprzedaży w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego istotnie wzrosła o 3,5 punktu procentowego. Wpływ zmian kursów walutowych na kształtowanie się wyniku ze sprzedaży był pozytywny i wyniósł 0,7 mln PLN.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 było bliskie zeru i wynosiło - 0,1 mln PLN, co oznacza pogorszenie o 1,5 mln PLN w stosunku do pierwszego półrocza roku obrotowego 2018/2019. Na wskazane pogorszenie wyniku na poziomie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych największy wpływ miała likwidacja kotła ciepłego BINDER 5MW w łącznej kwocie 2,0 mln PLN, co zostało opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu. Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łącznie na poziomie działalności operacyjnej Grupa Stelmet w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 osiągnęła zysk na poziomie 15,6 mln PLN, co oznaczało realizację dodatniej marży na poziomie 6,3%. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik z działalności operacyjnej był niższy o 6,7 mln PLN, co przełożyło się na marżę wyniku na działalności operacyjnej wynoszącą 3,4%.

Na poziomie przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem pozycji oczekiwanych strat kredytowych) Grupa w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 zanotowała stratę 5,1 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego strata wyniosła 8,0 mln PLN. Poprawa wyniku na działalności finansowej w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, związana była głównie z: (a) niższym o 1,3 mln PLN koszcie odsetek korygowanych o wycenę zobowiązań finansowych wg. zamortyzowanego kosztu, (b) niższej o 1,9 mln PLN stratą z wyceny oraz realizacji transakcji pochodnych (w tym wynik zrealizowany był wyższy o 1,2 mln PLN). Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 wyniosły 1,0 mln PLN i były niższe o 0,9 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zmniejszenie kosztów odsetkowych wynikało z: (a) zmniejszenia zobowiązań finansowych Grupy, (b) niższych rynkowych stóp procentowych dla finansowania w GBP, (c) zwrotu błędnie pobranych przez jeden z banków odsetek we wcześniejszych okresach – kwota 0,1 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące przychodów finansowych i kosztów finansowych znajdują się w nocie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany zysk brutto w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 wyniósł 10,6 mln PLN co oznacza poprawę wyniku o 9,6 mln PLN w stosunku do pierwszego półrocza roku obrotowego 2018/2019.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 podatek dochodowy, był niższy o 3,5 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Powyższa zmiana wynikała m.in. z odpisania w roku 2018/2019 aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przez spółkę Grange Fencing Ltd. w kwocie 2,6 mln PLN.

Grupa Stelmet zakończyła pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020 zyskiem netto na poziomie 9,6 mln PLN, podczas gdy analogiczny okres roku obrotowego 2018/2019 zakończyła stratą netto na poziomie 3,5 mln PLN.

Pomimo wystąpienia globalnej epidemii COVID-19, której dynamiczny rozwój obserwowaliśmy od pierwszych tygodni marca, wyniki pierwszego półrocza zakończonego w dniu 31 marca 2020 r. nie sygnalizują istotnego negatywnego jej wpływu. W następstwie wystąpienia epidemii COVID-19 zmagaliśmy się natomiast z licznymi wyzwaniami operacyjnymi w tym m.in.: (a) z koniecznością wdrożenia licznych zmian organizacyjnych, jakie okazały się niezbędne do ochrony naszych pracowników przed wirusem i do jednoczesnego zapewnienia naszym zakładom produkcyjnym funkcjonowanie bez większych zakłóceń, (b) dostosowywaniem kanałów dostaw w odpowiedzi na decyzje administracyjne dotyczące zamykania granic poszczególnych krajów, (c) szybkim reagowaniem na zamykanie lub ograniczanie działalności poszczególnych sklepów naszych odbiorców - w ślad za decyzjami sanitarnymi poszczególnych państw.

3.3.

Sytuacja majątkowa

Bilans - Aktywa

	31.03.2020	31.03.2019	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	0,0	11,3	-11,3	-
Wartości niematerialne	2,9	2,9	0,0	1,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	415,2	440,1	-24,9	-5,7%
Nieruchomości inwestycyjne	11,0	20,1	-9,1	-45,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,1	0,1	0,0	-20,7%
Należności i pożyczki	0,2	0,2	0,0	-6,1%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38,9	41,2	-2,3	-5,5%
Aktywa trwałe RAZEM	468,3	515,9	-47,6	-9,2%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	138,1	127,3	10,8	8,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	153,1	181,9	-28,8	-15,8%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	-

Pochodne instrumenty finansowe	0,6	0,7	-0,1	-12,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,7	5,3	1,4	26,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60,4	10,5	49,9	475,2%
Aktywa obrotowe RAZEM	359,0	325,7	33,3	10,2%
AKTYWA RAZEM	827,3	841,6	-14,3	-1,7%

Na dzień bilansowy 31 marca 2020 r. aktywa Grupy Stelmet wynosiły 827,3 mln PLN i były niższe o 14,3 mln PLN, tj. o 1,7%, niż na dzień 31 marca 2019 r., kiedy wynosiły 841,6 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe na dzień 31 marca 2020 r. stanowiły 56,6% (zmniejszenie ich udziału w strukturze pionowej bilansu o 4,7 p.p. w stosunku do 31 marca 2019 r.), zaś aktywa obrotowe stanowiły 43,4% całości aktywów.

Wartość aktywów trwałych na dzień 31 marca 2020 r., w stosunku do 31 marca 2019 r., uległa zmniejszeniu o 47,6 mln PLN (w tym wzrost z tytułu ujawnienia aktywów trwałych zgodnie z MSSF16 o 2,9 mln PLN). Powyższa zmiana wynikała przede wszystkim ze zmniejszenia wartości: (a) rzeczowych aktywów trwałych o 24,9 mln PLN (w tym wzrost z tytułu ujawnienia aktywów trwałych zgodnie z MSSF16 o 2,9 mln PLN), co było związane z wysokim poziomem amortyzacji Grupy Stelmet przy jednoczesnym braku nowych dużych inwestycji, (b) wartości firmy (goodwill) o 11,3 mln PLN, co było związane z dokonaniem we wcześniejszych okresach odpisem (c) nieruchomości inwestycyjnych o 9,1 mln PLN, związanym głównie z dokonaniem we wcześniejszych okresach odpisem wartości nieruchomości w Kowarach.

W aktywach obrotowych, z uwagi na fazę cyklu sezonowości w jakiej na koniec marca 2020 r. znajdowała się Grupa, dominującą pozycję stanowiły należności których udział wynosił 42,7% całości aktywów obrotowych. Wartość bilansowa należności na koniec marca 2020 r. w stosunku do marca 2019 r. uległa zmniejszeniu o 28,8 mln PLN (tj. o 15,8%). Istotny wpływ na zmniejszenie wartości bilansowej należności (w ujęciu r/r) miało korzystanie przez Grupę Stelmet z finansowania w postaci faktoringu pełnego (sprzedaż należności bez regresu) wynoszące na dzień 31 marca 2020 r. 18,7 mln PLN, podczas gdy na koniec marca 2019 r. Grupa Stelmet nie korzystała z takiego finansowania. Kolejnym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie salda należności miała niższa sprzedaż wyrobów architektury ogrodowej – szczególnie w ostatnich tygodniach marca 2020 r., gdzie przy sprzedaży z odroczonym terminem płatności sprzedaż ta determinuje saldo należności na koniec półrocza. Wartość bilansowa zapasów na 31 marca 2020 r. w stosunku do końca marca 2019 r. uległa zwiększeniu o 10,8 mln PLN (tj. o 8,5%), gdzie po stronie głównych przyczyn leżała niższa sprzedaż DAO. Na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy Grupa zrealizowała wysokie, dodatnie przepływy pieniężne, co w połączeniu ze wskazanym powyżej korzystaniem przez Grupę z finansowania w postaci faktoringu pełnego, przełożyło się na wzrost środków pieniężnych o blisko 50 mln PLN na koniec marca 2020 r. w stosunku do 31 marca 2019 r. W wyniku powyższego, udział środków pieniężnych w strukturze pionowej aktywów obrotowych wzrósł z poziomu 3,2% na koniec marca 2019 r. do poziomu 16,8% na koniec marca 2020 r. Tak wysokie saldo środków pieniężnych utrzymywanych przez Grupę na koniec marca 2020 r. pozwalało na zabezpieczenie płynności Grupy w związku z wysoką niepewnością spowodowaną rozwojem epidemii COVID-19.

Ogółem na dzień 31 marca 2020 r. wartość aktywów obrotowych kształtowała się na poziomie wyższym o 33,3 mln PLN (tj. 10,2%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Bilans – Pasywa

	31.03.2020	31.03.2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	29,4	29,4	0,0	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57,4	57,4	0,0	0,0%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe	-1,8	-2,9	1,1	-38,8%
Pozostałe kapitały	333,4	322,4	11,0	3,4%
Zyski zatrzymane	49,0	50,3	-1,3	-2,6%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
Kapitał własny RAZEM	467,4	456,7	10,8	2,4%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	154,5	173,0	-18,5	-10,7%
Pochodne instrumenty finansowe	3,8	2,2	1,7	76,9%
Pozostałe zobowiązania	1,2	1,0	0,2	17,8%
Pozostałe rezerwy	0,2	0,2	0,0	2,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3,8	13,5	-9,7	-71,8%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,2	1,1	0,1	13,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,6	2,9	-0,3	-10,7%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	167,4	193,9	-26,5	-13,7%

Zobowiązania krótkoterminowe

Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	83,5	91,2	-7,7	-8,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2,4	3,4	-1,0	-29,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	48,5	50,9	-2,4	-4,7%
Pochodne instrumenty finansowe	3,3	0,5	2,8	603,4%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	14,7	14,1	0,6	4,2%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40,1	30,9	9,2	29,8%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	192,4	191,0	1,4	0,8%
PASYWA RAZEM	827,3	841,6	-14,3	-1,7%

Na koniec marca 2020 r. kapitały własne Grupy Stelmet wzrosły o 10,8 mln PLN (tj. +2,4%) w porównaniu z końcem marca 2019 r. Wzrost kapitałów własnych miał swoje źródło głównie w zysku netto zrealizowanym na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Kapitały własne na koniec marca 2020 r. stanowiły 56,5% sumy bilansowej i blisko 100% finansowały aktywa trwałe Grupy, podczas gdy na koniec marca 2019 r. stopień finansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi wynosił niespełna 89%.

Zobowiązania ogółem na dzień 31 marca 2020 r. stanowiły 43,5% wartości pasywów i wśród nich dominującą pozycję zajmowały zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 53,5% całości zobowiązań.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2020 r., względem stanu na koniec marca 2019 r., uległy zmniejszeniu o 26,5 mln PLN (w tym wzrost z tytułu ujawnienia zgodnie z MSSF16 o 1,3 mln PLN) głównie w wyniku: (a) zmniejszenia zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów o kwotę 18,7 mln PLN (w tym w tym wzrost z tytułu ujawnienia zgodnie z MSSF16 o 1,3 mln PLN) oraz (b) zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 9,7 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec marca 2020 r. uległy niewielkiemu zwiększeniu w stosunku do końca marca 2019 r. o 1,4 mln PLN (w tym wzrost z tytułu ujawnienia zgodnie z MSSF16 o 1,6 mln PLN). W strukturze zobowiązań krótkoterminowych największe zmiany dotyczyły: (a) zobowiązań finansowych (z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów), które uległy zmniejszeniu o 7,7 mln PLN (w tym wzrost z tytułu ujawnienia zgodnie z MSSF16 o 1,6 mln PLN), (b) krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, które wzrosły o 9,2 mln PLN (w dużej części wynikało to z wydłużenia terminu rozliczenia bonusów z niektórymi odbiorcami). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec marca 2020 r. w stosunku do 31 marca 2019 r. uległy zmniejszeniu o 2,4 mln PLN. Przyczyną powyższej zmiany było zmniejszenie sprzedaży DAO, która równolegle generuje koszty transportu spedycyjnego (dotyczącego usług transportowych wyrobów gotowych do odbiorców).

Negatywnie na poziom zobowiązań z tytułu kredytów oraz leasingów (zarówno krótko jak i długoterminowych) oddziaływał wzrost kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN na koniec marca 2020 r. w stosunku do końca marca 2019 r. powodując wzrost tych zobowiązań o 10,3 mln PLN. Osłabienie złotówki w stosunku do EUR oraz do GBP, a także przewidywania co do stóp procentowych (EURIBOR oraz LIBOR dla GBP) wpłynęło negatywnie na wycenę bilansową zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych – zarówno krótkoterminowych jak i długoterminowych. Wartość bilansowa tych zobowiązań na koniec marca 2020 r. w stosunku do stanu na koniec marca 2019 r. uległa zwiększeniu o 4,5 mln PLN.

Pozostałe pozycje bilansu na przestrzeni badanych okresów nie uległy istotnym zmianom.

Rachunek przepływu środków pieniężnych

	1H 2019/2020	1H 2018/2019
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	10,6	0,9
(+/-) Korekty, w tym	30,4	28,0
(+) Odpisy aktualizujące wartość wartości firmy	0,0	0,0
(-) Podatek dochodowy zapłacony	-2,9	-1,8
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	41,0	28,9
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	-76,2	-83,6
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-35,3	-54,7
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-6,5	-14,3
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	29,2	9,0
Przepływy pieniężne RAZEM	-12,6	-60,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	72,8	70,5
Zmiana z tytułu różnic kursowych	0,2	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	60,4	10,5

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej, przed zmianami w kapitale obrotowym, w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego były dodatnie i wyniosły 41,0 mln PLN i były wyższe o 12,0 mln PLN niż zrealizowane w pierwszym półroczu roku 2018/2019, kiedy wyniosły 28,9 mln PLN. Powyższy wzrost wynikał głównie z wyższego zysku brutto, który uległ zwiększeniu o 9,6 mln PLN. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 przepływy w obszarze zmian kapitału obrotowego były ujemne i wyniosły 76,2 mln PLN. Ujemna wielkość tych przepływów w pierwszym półroczu roku obrotowego wynika z sezonowości działalności Grupy. W analogicznym okresie roku obrotowego 2018/2019 wielkość tych ujemnych przepływów wyniosła 83,6 mln PLN.

Zmiany w kapitale obrotowym w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 wynikały ze:

- a) wzrostu stanu zapasów o 44,4 mln PLN – cykliczny wzrost zapasów wyrobów gotowych DAO,
- b) wzrostu stanu należności o 34,3 mln PLN – rozpoczęcie sezonu sprzedażowego wyrobów DAO,
- c) wzrost stanu zobowiązań o 1,3 mln PLN,
- d) wzrost stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 1,1 mln PLN.

Ogółem, zgodnie z sezonowością w branży, przepływy Grupy Stelmet na poziomie działalności operacyjnej w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 były ujemne i wynosiły 35,3 mln PLN, podczas gdy w pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 ujemny przepływ wyniósł 54,7 mln PLN.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 były ujemne i wynosiły 6,5 mln PLN, będąc dużo niższe od przepływów w pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019, kiedy również były ujemne i wynosiły 14,3 mln PLN. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie sprawozdawczym składały się przede wszystkim wydatki związane z nakładami inwestycyjnymi realizowanymi przez poszczególne spółki Grupy.

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 były dodatnie i wyniosły 29,2 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego były również dodatnie i wynosiły 9,0 mln PLN. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 miały swoje źródło we wpływach z tytułu zaciągnięcia kredytów odnawialnych finansujących kapitał obrotowy (39,3 mln PLN), które zostały częściowo skompensowane spłatami kredytów i leasingów o charakterze nieodnawialnym (łącznie 9,7 mln PLN). Zapłacone w trakcie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 odsetki w łącznej kwocie niespełna 1,5 mln PLN były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,3 mln PLN, kiedy wyniosły 1,8 mln PLN. Zrealizowane przez Grupę Stelmet w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 dodatnie przepływy z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej wynosiły niespełna 1,0 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku obrotowego 2018/2019 były ujemne i wynosiły blisko 0,2 mln PLN. Zmiana przepływów na tym poziomie rachunku przepływów wynika ze zmian kursów walutowych GBP/PLN oraz EUR/PLN.

Łączne przepływy pieniężne w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 były zgodnie z cyklem sezonowości Grupy Stelmet ujemne i wynosiły 12,6 mln PLN.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej w trakcie pierwszego półrocza bieżącego roku obrotowego były finansowane dodatnimi przepływami z działalności finansowej oraz środkami pieniężnymi, które na koniec września 2019 r. Grupa posiadała w wysokości 72,8 mln PLN w wyniku czego ich saldo na koniec marca 2020 r. uległo zmniejszeniu do poziomu 60,4 mln PLN.

3.4.

Analiza wskaźnikowa

Spółka wyjaśnia, iż poszczególne wskaźniki zdefiniowane poniżej oraz metodologie ich obliczania są takie same jak definicja oraz metodologia obliczania tych wskaźników prezentowane we wcześniejszych raportach okresowych Emitenta. Powyższa metodologia jest również stosowana w odniesieniu do informacji prezentowanych na stronie internetowej Spółki.

Wskaźniki zadłużenia

Grupa Stelmet analizując poziom zadłużenia korzysta z ogólnego wskaźnika zadłużenia oraz wskaźnika zadłużenia netto do 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 faktoringu (obejmujących bieżące i długoterminowe zobowiązania wskazane w sprawozdaniu finansowym) pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału zaangażowanego oblicza się jako kapitał własny wraz z zadłużeniem oprocentowanym netto.

Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika ogólnego zadłużenia:

	31.03.2020	31.03.2019
	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	232,0	259,4
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	5,9	4,8
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	238,0	264,2
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-60,4	-10,5
Zadłużenie oprocentowane netto	177,6	253,7
Wskaźnik zadłużenia		
Kapitał własny ogółem	467,4	456,7
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	177,6	253,7
Kapitał zaangażowany	645,0	710,3
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	27,5%	35,7%

Wypracowanie przez Grupę Stelmet na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy wysokich, dodatnich przepływów pieniężnych na poziomie działalności operacyjnej, które w dużej części zostały przeznaczone na zmniejszenie zobowiązań finansowych Grupy, poprawiło wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał zaangażowany) wyliczony na dzień 31.03.2020 r. Wartość tego wskaźnika na koniec marca 2020 r. uległa zmniejszeniu o 8,2 punktu procentowego w stosunku do 31 marca 2019 r. Wskaźnik zadłużenia wynoszący na koniec marca 2020 r. 27,5%, wskazuje na bardzo solidną i bezpieczną bazę kapitałową, w oparciu o którą Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną i inwestycyjną.

Wskaźnik "Zadłużenie netto/EBITDA" jest obliczany jako iloraz oprocentowanego długu netto oraz EBITDA za ostatnie 12 miesięcy (LTM). Powyższy wskaźnik, jak również wskaźnik "Zadłużenie netto/EBITDA skorygowana" są wykorzystywane przez Grupę Stelmet przy analizach i ustalaniu akceptowalnego poziomu zadłużenia finansowego.

	31.03.2020	31.03.2019
	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	232,0	259,4
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	5,9	4,8
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	238,0	264,2
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-60,4	-10,5
Zadłużenie oprocentowane netto	177,6	253,7
EBITDA LTM		
(+) Zysk z działalności operacyjnej	33,2	33,7
(+) Amortyzacja	43,1	42,0
EBITDA LTM	76,3	75,8
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe oraz wpływ MSSF 16	10,7	0,0
EBITDA LTM Skorygowana	87,0	75,8
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA LTM)	2,3x	3,3x
Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA LTM skorygowana)	2,0x	3,3x

Łączne zadłużenie finansowe netto Grupy na koniec marca 2020 r. w stosunku do końca marca 2019 r. uległo zmniejszeniu o 76,1 mln PLN (w tym wzrost o 2,9 mln PLN z tytułu ujawnień wynikających z zastosowania MMSF 16). W wyniku wzrostu kursu bilansowego GBP/PLN o 10,9 grosza tj. 2,2% oraz kursu EUR/PLN o 25,1 grosza tj. 5,8% zadłużenie finansowe Grupy na dzień 31.03.2020 r. wzrosło o 10,3 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31.03.2019 r.

Obserwowane dynamiczne zmniejszenie zadłużenia oprocentowanego netto, z jednoczesnym wzrostem skorygowanej wartości EBITDA LTM na dzień 31 marca 2020 r. (w stosunku do skorygowanej EBITDA LTM według stanu na 31 marca 2019 r.), wpłynęło pozytywnie na kształtowanie się wskaźnika dług netto/skorygowana EBITDA LTM. Wielkość tego wskaźnika na koniec marca 2020 r. była na poziomie 2,0x czyli o 1,3x niższym niż na koniec marca 2019 r.

Wskaźniki płynności

Grupa Stelmet 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 według stanu na dzień 31 marca 2020 r. oraz 31 marca 2019 r.

	31.03.2020 (mln PLN)	31.03.2019 (mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	359,0	325,7
(-) Zapasy	-138,1	-127,3
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	192,4	191,0
Wskaźnik płynności bieżącej	1,9x	1,7x
Wskaźnik płynności szybkiej	1,1x	1,0x

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Grupy Stelmet na koniec marca 2020 r. kształtowały się na bezpiecznym, wysokim poziomie. Wielkość wskaźnika płynności bieżącej na koniec marca 2020 r. wynosiła 1,9x, podczas gdy na koniec marca 2019 r. była niższa i wynosiła 1,7x. Podobną poprawę obserwujemy dla wskaźnika płynności szybkiej, którego wielkość na koniec marca 2020 r. wzrosła o ponad 0,1x w stosunku do marca 2019 r.

Realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągnięte wyniki finansowe pozwalają utrzymać wskaźniki płynności na poziomie umożliwiającym prawidłowe funkcjonowanie Grupy. Ponadto, w celu przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom, Grupa monitoruje i dywersyfikuje zewnętrzne źródła pozyskania finansowania. Powyższe wskaźniki potwierdzają, że Grupa Stelmet posiadała odpowiedni bufor płynnościowy na wypadek negatywnego dla Grupy rozwoju epidemii COVID-19.

3.5.

Nakłady inwestycyjne

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stelmet w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 roku oraz planowanych nakładach do końca bieżącego roku obrotowego.

	Plan na rok 2019/2020 (mln PLN)	IH 2019/2020 (mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet S.A.	17,4	6,3
Dotyczące spółki MrGarden sp. z o.o.	2,2	0,5
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	1,3	0,4
Razem	20,9	7,3

Nakłady inwestycyjne realizowane przez Grupę w trakcie pierwszego półrocza roku obrotowego 2019/2020 były na stosunkowo niskim poziomie i nie przekroczyły zakładanego planu. W stosunku do planu inwestycyjnego zaprezentowanego w poprzednim raporcie okresowym, Grupa zwiększyła zakładaną kwotę nakładów o 4,6 mln PLN.

Do największych inwestycji realizowanych przez Grupę w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 należały: (a) nakłady poniesione na wymianę kotła BINDER 5MW, (b) zakup strugarki do drewna (1,4 mln PLN), (c) zakup ładowarki łyżkowej (0,7 mln PLN), (d) budowa kotłowni (0,9 mln PLN). Pozostałe inwestycje realizowane w bieżącym roku obrotowym przez Grupę Stelmet były mniejszej skali i miały w znacznej części charakter odtworzeniowy. Wszystkie realizowane w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego inwestycje Grupa finansowała własnymi środkami.

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

3.6.

Aktywa inwestycyjne

Grupa posiada cztery nieruchomości poprodukcyjne, które są zlokalizowane w Wiechlicach, Świętnie, Kowarach, i Sobieszowie. Grupa zamierza dokonać sprzedaży ww. nieruchomości poprodukcyjnych. Nieruchomości, o których mowa powyżej ujęte są księgach rachunkowych jako nieruchomości inwestycyjne. Dodatkowo Grupa posiada dwa budynki mieszkalne zlokalizowane w Jeleniowie oraz Grudziądzu, które również ujęte są jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 31 marca 2020 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 11,0 mln PLN. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

3.7.

Dywidenda

Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2018/2019

Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 17 marca 2020 r. zysk roku obrotowego 2018/2019 w kwocie 1.977.085,51 PLN został przeznaczony na kapitał zapasowy.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca deklaracje lub też wypłaty zaliczek dotyczące dywidendy z zysku za rok obrotowy 2019/2020.

Polityka dywidendy

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.

3.8.

Prognozy wyników finansowych

Grupa nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2019/2020, jak również na kolejne okresy sprawozdawcze.

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

4.1.

Strategia Grupy Kapitałowej

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 Grupa prowadziła działania mające na celu realizację przyjętej strategii rozwoju. Szczegółowy opis poszczególnych elementów strategii i sposobów jej realizacji został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 (str. 37-38).

4.2.

Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Charakterystyka czynników (zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych) istotnych dla Grupy Kapitałowej wpływających na wyniki operacyjne i finansowe w pierwszym półroczu roku 2019/2020 oraz które będą wpływały co najmniej do końca obecnego roku obrotowego 2019/2020:

- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie;
- niepewność na rynku Wielkiej Brytanii związana z Brexit'em i działalnością operacyjną spółki Grange Fencing;
- konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu;
- ceny i dostępność surowców (w szczególności drewna);
- czynniki pogodowe;
- koszty wynagrodzeń;
- kursy wymiany walut, w szczególności GBP/PLN oraz EUR/PLN;
- relacje z klientami;
- wzrost skali działalności Grupy;
- wpływ COVID-19.

Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie

Grupa prowadzi działalność gospodarczą, sprzedając swoje wyroby w Polsce oraz za granicą. Produkty Grupy są dostarczane głównie do odbiorców w Wielkiej Brytanii, Niemczech, Francji, oraz w Polsce. Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Hiszpanii, we Włoszech, w Norwegii, w Holandii, w Belgii, w Portugalii, Danii. W związku z powyższym na działalność Grupy wpływają podstawowe czynniki makroekonomiczne. W tym czynniki dotyczące zarówno gospodarki polskiej, jak i europejskiej – m.in. wielkość realnego PKB, tempo jego wzrostu, poziom bezrobocia oraz siła nabywcza konsumentów.

Niepewność na rynku Wielkiej Brytanii związana z Brexit'em i działalnością operacyjną spółki Grange Fencing

Wielka Brytania formalnie opuściła Unię Europejską w dniu 31 stycznia 2020 r. Okres przejściowy na wynegocjowanie umów handlowych łączących Wielką Brytanię i Unię Europejską został wyznaczony do końca roku 2020 r.. Negocjacje i ostateczny kształt powyższych umów może negatywnie wpływać na przychody Grupy i marże realizowane na tym jednym z głównych rynków Grupy. Brexit i związana z nim: (a) niepewność wpływa na zachowania zakupowe konsumentów, (b) zmienność kursu GBP w stosunku do PLN, (c) brak uzgodnień w zakresie handlu międzynarodowego może spowodować utrudnienia w dostawach produktów Grupy z zakładów produkcyjnych znajdujących się w Polsce do centrów dystrybucyjnych Grange Fencing i dalszej ich dystrybucji na rynku angielskim.

Biorąc powyższe pod uwagę, realizowane przez spółkę Grange Fencing Ltd. działania zmierzające do usprawnienia działalności operacyjnej oraz poziomu generowanych marż mogą w razie niepowodzenia negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy.

Konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu

Poziom konkurencji na europejskim rynku produkcji drewnianej architektury ogrodowej ma istotny wpływ na przychody Grupy 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 do pośredników.

Grupa, po uruchomieniu zakładu w Grudziądzu, jest największym producentem pelletu w Polsce wedle mocy produkcyjnych oraz istotnym dystrybutorem pelletu na rynki europejskie. Zgodnie z szacunkami Zarządu w Polsce działa już kilkudziesięciu producentów pelletu posiadających certyfikaty jakości pelletu EN plus A1. Większość producentów pelletu prowadzi swoją działalność 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.

Ceny i dostępność surowca drzewnego

Kluczowym kosztem operacyjnym Grupy 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.

Lasy Państwowe posiadają na polskim rynku drzewnym niekwestionowaną pozycję monopolisty i na wielu obszarach są jedynym dostawcą tego surowca. Istotnym elementem wpływającym na wyniki finansowe Grupy jest wielkość oferowanej przez Lasy Państwowe podaży drewna, a także zmiany zasad ogłaszane przez Lasy Państwowe dotyczące sposobu nabycia i cen zakupu.

Czynniki pogodowe

Wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy 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 ogrodniczych.

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 Grupy w danym sezonie może rozpocząć się wcześniej, co prowadzi do przedłużenia okresu, w którym klienci Grupy dokonują największych zakupów. Konsekwencją dłuższego okresu zwiększonego popytu na produkty może być wzrost przychodów Grupy w danym roku obrotowym. Pozytywnie na wyniki Grupy, a w szczególności na rynku brytyjskim mogą oddziaływać silne wichury, które mogą generować wysoki popyt odtworzeniowy na zniszczone w wyniku tych wichur produkty DAO.

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 Grupy mają również koszty wynagrodzeń, które mają znaczący udział w kosztach operacyjnych. Wynagrodzenia obejmują świadczenia pieniężne przysługujące zarówno pracownikom wynikające ze stosunku pracy, a także wynagrodzenia osób wchodzących w skład rady nadzorczej, zarządów spółek z Grupy. Na wyniki finansowe wpływ ma także koszt utrzymywania profesjonalnej kadry zarówno na szczeblach zarządczych jak i bezpośrednio produkcyjnych. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w branży, w której działa Grupa, 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 roku obrotowym w ślad za dynamicznym spadkiem stopy bezrobocia w Polsce obserwowana była silna presja płacowa. Kolejnym czynnikiem wpływającym na dynamikę wzrostu płac jest wzrost płacy minimalnej zarówno w Polsce jak i Wielkiej Brytanii. W celu utrzymania profesjonalnej kadry w średnim i długim horyzoncie czasowym może nastąpić dalszy wzrost kosztów związanych z wynagrodzeniem pracowników.

Kurs wymiany walut

Dominująca część przychodów Grupy generowana jest w walutach obcych, podczas gdy koszty produkcji ponoszone są głównie w złotych. W związku z powyższym zmiany kursu złotego do innych walut, w szczególności do euro i funta brytyjskiego stanowiły i będą stanowić czynnik znacząco wpływający na wyniki operacyjne i finansowe Grupy.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez Grupę zakłada ograniczanie ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedging'u naturalnego oraz zabezpieczenia na rynku terminowym. W ramach realizowanego hedging'u naturalnego Grupa 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 Grupa posiada silne, wieloletnie relacje biznesowe z klientami. Grupa dostarcza swoje produkty do klientów w Polsce od 34 lat, w Niemczech od 32 lat, we Francji od 29 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 17 lat. Spółka zależna (Grange Fencing) na rynku brytyjskim oferuje swoje produkty od ponad 40 lat.

Dotychczasowa współpraca oraz terminowa i zgodna z oczekiwaniami kontrahentów realizacja zamówień skutkuje uzyskiwaniem przez Grupę 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 obecnych kluczowych klientów Grupa 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 Grupa Stelmet może być dla Grupy 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.

Wzrost skali działalności Grupy

Na 31 marca 2020 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy zlokalizowanych w Polsce wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. Osiągnięcie przez zakład w Grudziądzu pełnych nominalnych

zdolności produkcyjnych (szacowanych na 200 tys. m³) docelowo powinno zwiększyć łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m³ produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020. Zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależy będzie od produkowanego w nim asortymentu i będzie niższa dla wyrobów wymagających czasochłonnego montażu i jednocześnie będzie wyższa dla wyrobów struganych np. kantówki, deski, łaty.

Po osiągnięciu przez zakład w Grudziądzu maksymalnych zdolności produkcyjnych na poziomie 40 tys. ton rocznie, łączne zdolności produkcyjne Grupy Stelmet na dzień 31 marca 2020 r. wyniosły 150 tys. ton rocznie.

Zwiększanie wielkości realizowanej produkcji i sprzedaży zarówno w obszarze architektury ogrodowej jak i pellet związany ze wskazanymi powyżej nowymi mocami produkcyjnymi jest kluczowym czynnikiem realizacji zakładanej przez Grupę strategii.

Wpływ COVID-19

Zarząd Emitenta jest świadomy, że w wyniku epidemii koronawirusa COVID-19, w drugiej połowie roku będziemy mieli do czynienia z recesją gospodarczą, skutkiem której między innymi będzie spadek PKB i wzrost bezrobocia. Skala tych zjawisk zależy będzie od czasu trwania pandemii i wynikających z niej ograniczeń w działalności gospodarczej. Czynniki te, w ocenie Zarządu Emitenta, spowodują spadek zamożności społeczeństwa co może spowodować przejściową zmianę preferencji konsumenckich, przejawiającą się w odejściu od towarów droższych i substytuowanie ich towarami tańszymi.

Skala przewidywanych skutków dla Grupy Stelmet zależy będzie od rozmiarów recesji, tj. od głębokości spadku poziomu zamożności społeczeństwa jak i okresu niezbędnego do powrotu gospodarki światowej do sytuacji względnej równowagi.

Pierwsze działania mające na celu zapobieżenie rozprzestrzenianiu się zarażeń koronawirusem i zapewnienia bezpieczeństwa pracowników Grupa Stelmet podjęła już w dniu 10 marca 2020 roku. W tym dniu ogłoszono szereg zasad postępowania dla pracowników, dla kierowców wjeżdżających na teren zakładów oraz dla współpracujących. Równocześnie Spółka zapewniła pracownikom bieżący dostęp do środków dezynfekujących. Rozpoczęto również działania edukacyjne związane z zasadami przestrzegania higieny. Pracownicy biurowi poszczególnych komórek organizacyjnych miały możliwość pracy w systemie pracy zdalnej.

W kolejnych dniach wprowadzano dalsze działania zmniejszające ryzyko zarażenia pracowników.. Zmieniono sposób wymiany zmian w zakładach produkcyjnych w celu eliminacji kumulowania się pracowników, wprowadzając przerwę pomiędzy końcem poprzedniej zmiany a początkiem zmiany następnej. Spółka wprowadziła procedury postępowania na wypadek stwierdzenia zarażenia wirusem wśród pracowników i na terenie zakładów produkcyjnych. Mając na uwadze szczególnie trudną sytuację pracowników bezpośrednio produkcyjnych, którzy muszą wykonywać swoją pracę w zakładach produkcyjnych, Spółka wyposażyła każdego pracownika produkcji w indywidualny zestaw ochronny. Obecnie, pomimo szeregu ograniczeń w sposobie wykonywania pracy, Grupa Stelmet prowadzi swoją działalność w sposób niezakłócony. Daje to podstawy do bardziej optymistycznej oceny perspektyw Grupy (w bieżącym roku obrotowym) niż to było w momencie wybuchu epidemii COVID-19.

4.3.

Ryzyko prowadzonej działalności

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

- zapewnienie bezpieczeństwa działalności Grupy jako całości i spółek zależnych wchodzących w jej skład,
- stabilizacji przepływów pieniężnych,
- zapewnienie maksymalnej kontroli nad ryzykiem, które mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy jako całości i spółek zależnych wchodzących w jej skład,
- zapewnienie skuteczności podejmowanych decyzji, nakierowanych na maksymalizację zysków przy dopuszczalnym poziomie ryzyka.

Grupa Stelmet zidentyfikowała następujące najbardziej istotne ryzyka, które są przedstawione poniżej.

Ryzyka realizacji strategii

- ryzyko niezrealizowania celów strategicznych
- ryzyko braku przejęcia nowych podmiotów.

Ryzyka zewnętrzne

- ryzyko wynikające z niestabilnej sytuacji makroekonomicznej związane z pandemią COVID-19
- ryzyko GAAR
- ryzyko wzrostu ceny i wielkości podaży surowca drzewnego
- ryzyko wzrostu innych kosztów operacyjnych (głównie kosztów wynagrodzeń i koszty energii elektrycznej)
- ryzyko związane z usługami transportu realizowanymi dla Grupy
- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej.

Ryzyka wewnętrzne

- ryzyko znaczącej koncentracji sprzedaży DAO.

Ryzyka finansowe

- ryzyko kredytowe
- ryzyko kursowe
- ryzyko zmiany stopy procentowej.

Szczegółowy opis powyższych ryzyk oraz działań podejmowanych przez spółki z Grupy Stelmet w celu zarządzania tymi ryzykami został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 (str. 40 – 44).

Dodatkowo poza standardowymi ryzykami działalności Grupy kapitałowej Stelmet pojawiło się dodatkowe ryzyka związane z epidemią choroby COVID-19

Ryzyka związane z epidemią choroby COVID-19

Dynamika i zasięg rozprzestrzeniania się wirusa SARS-CoV-2 w Polsce oraz na świecie, a także związane z tym działania prewencyjne, wprowadzone przez poszczególne kraje, negatywnie odbiły się na światowym handlu, a w konsekwencji na krajowej i globalnej gospodarce. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Stelmet funkcjonuje bez większych zakłóceń jednak biorąc pod uwagę wywołane sytuacją epidemiologiczną zmiany otoczenia gospodarczego, należy zakładać, że może on mieć istotny wpływ na działalność Grupy w przyszłości. Skala postępującego spowolnienia krajowego i globalnego wzrostu gospodarczego jest obecnie niemożliwa do precyzyjnego oszacowania i pozostaje poza realnym wpływem lub kontrolą ze strony Grupy Kapitałowej Stelmet.

Emitent szacuje, iż jego skutki mogą być odczuwalne m.in. w następującym zakresie:

- a) przerwania łańcucha dostaw materiałów produkcyjnych, części do remontów/napraw posiadanego parku maszynowego, co może negatywnie wpływać na realizację kontraktów sprzedażowych przez Grupę i w konsekwencji powodować wystąpienie ryzyka naliczenia kar związanych z nieterminową realizacją dostaw,
- b) możliwość wystąpienia wzrostu cen niektórych materiałów produkcyjnych – co może przełożyć się na wzrost kosztów wytworzenia,
- c) konieczności wyłączenia lub znaczącego ograniczenia ciągu produkcyjnego, w wyniku wprowadzenia znaczących, obowiązkowych restrykcji administracyjnych lub stwierdzenia na terenie obecności zakładu wirusa SARS-CoV-2 i objęcia konieczną kwarantanną istotnej części załogi,
- d) możliwości zatrzymania działalności Emitenta w skutek wprowadzenia przez administrację rządową innych centralnych regulacji, których celem będzie zapobieganie rozprzestrzeniania się pandemii.
- e) możliwości wystąpienia zaburzeń płynnościowych na skutek nieterminowej regulacji należności ze strony kontrahentów Emitenta. W celu minimalizacji ryzyka nieterminowego lub braku spływu należności Grupa Stelmet wprowadziła wzmożoną analizę płynności i w tym obszarze nie odnotowano istotnych odchyłeń od stanu sprzed wystąpienia epidemii COVID-19,
- f) utrudnienia w przekraczaniu granic pomiędzy poszczególnymi krajami – co może powodować konieczność zapłacenia kar z tytułu opóźnień,
- g) możliwość wprowadzenia przez rządy poszczególnych Państw zmian w obszarze prawno-podatkowym celem zwiększania dochodów budżetowych,
- h) dostępu do finansowania obrotowego i związane z tym ryzyko pogorszenia płynności. Celem minimalizacji tego ryzyka poszczególne spółki operacyjne z Grupy Stelmet pozostają w stałym kontakcie z instytucjami finansującymi ich działalność operacyjną i dotychczas nie została zgłoszona z ich strony żadna chęć zmiany istniejących warunków umów czy ograniczenia dostępnego finansowania.

INFORMACJE KORPORACYJNE

5.1.

Akcje i akcjonariat

5.1.1.

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 1 października 2019 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 29.364.215 akcji zwykłych 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.

W trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

5.1.2.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariat wg stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 28 lutego 2020 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski	24.399.745	83,1%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1.481.739	5,0%
Pozostali	3.482.731	11,9%
Razem	29.364.215	100,0%

* zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ w dniu 27 marca 2019 r. (raport bieżący nr 13/2019) Nationale-Nederlanden OFE oraz Nationale-Nederlanden DFE posiadał łącznie 1.750.000 akcji uprawniających do 5,96% ogólnej liczby głosów.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 28 lutego 2020 r. Pan Stanisław Bieńkowski (Prezes Zarządu Spółki) w dniu:

- 25 marca 2020 r. dokonał transakcji nabycia 5.000 akcji Spółki o której zawiadomił w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o czym Spółka informowała raportem bieżącym 13/2020,
- 06 maja 2020 r. dokonał transakcji nabycia 62.000 akcji Spółki oraz w dniu 07 maja 2020 r. dokonał transakcji nabycia 1.817.419 akcji Spółki o których zawiadomił w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o czym Spółka informowała raportem bieżącym 17/2020,
- 08 maja 2020 r. dokonał transakcji nabycia 2.415 akcji o której zawiadomił w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o czym Spółka informowała raportem bieżącym 19/2020,
- 21 maja 2020 r. dokonał transakcji nabycia 1.460.000 akcji Spółki oraz w dniu 21 maja 2020 r. dokonał transakcji nabycia 1.940 akcji Spółki o których zawiadomił w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o czym Spółka informowała raportem bieżącym 21/2020.

W dniu 13 maja 2020 r., Spółka otrzymała od Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („NN OFE”) zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej o sprzedaży w dniu 07 maja 2020 r. 1.736.500 akcji Spółki, zgodnie z którym NN OFE zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. O powyższym zawiadomieniu Spółka poinformowała raportem bieżącym numer 18/2020.

Akcjonariat wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 25 czerwca 2020 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski	27.748.519	94,50%
Pozostali	1.615.696	5,50%
Razem	29.364.215	100,0%

5.1.3.

Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Prezes Zarządu Stelmet SA - Pan Stanisław Bieńkowski na dzień przekazania niniejszego raportu posiadał bezpośrednio 27.748.519 akcji Spółki uprawniających do 27.748.519 głosów o łącznej wartości nominalnej 27.748.519 zł.

Pani Dominika Bieńkowska pełniąca funkcję Członka Zarządu Stelmet SA, posiada na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego 7 772 akcji Stelmet S.A. uprawniających do 7 772 głosów o łącznej wartości nominalnej 7 772 zł.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego oraz na dzień bilansowy tj. na dzień 31 marca 2020 r. uprawnień do akcji Emitenta.

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych w pkt 5.1.2. *Struktura akcjonariatu*, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.

5.2.

Władze

Zarząd

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu wchodziło 4 członków tj.:

- Stanisław Bieńkowski – Prezes Zarządu;
- Andrzej Trybuś - Wiceprezes Zarządu;
- Piotr Leszkowicz - Członek Zarządu;
- Dominika Bieńkowska – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Przemysław Bieńkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Paweł Dąbek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Andrzej Markiewicz - Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Małgorzata Bieńkowska - Członek Rady Nadzorczej;
- Piotr Łagowski - Członek Rady Nadzorczej.

POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1.

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu

Skrócone sprawozdania finansowe (skonsolidowane i jednostkowe) za okres sprawozdawczy 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”).

Rozszerzony skonsolidowany raport za pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020, którego elementem są ww. sprawozdania finansowe oraz niniejsze informacje nt. działalności w okresie sprawozdawczym został sporządzony z uwzględnieniem § 69, § 62 ust. 3 oraz § 60 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

6.2.

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

Na dzień 31 marca 2020 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie są stroną istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, przy czym w trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 zapadł wyrok w Pierwszej Instancji dotyczący prawidłowości ustalenia przez spółkę Stelmet SA wysokości stopy procentowej składek na ubezpieczenie wypadkowe w latach 2004-2014. Spółka wniosła odwołanie od powyższego wyroku. Ewentualne niekorzystne zakończenie tego postępowania dla Spółki, nie powinno mieć negatywnego wpływu na wynik Spółki jak i Grupy. Na koniec września 2019 r. utworzono w tym zakresie rezerwę w pełnej kwocie obejmującą kwotę sporu jak i należne odsetki w szacowanej przez Spółkę wysokości tj. około 2,1 mln PLN. Ostateczna kwota będzie wynikała z wyliczenia przez ZUS wysokości składek wypadkowy za ten okres.

Z zastrzeżeniem powyższego na dzień 31 marca 2020 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie są prowadzone z udziałem Emitenta lub spółek zależnych istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności.

6.3.

Inne informacje

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020 oraz w niniejszym dokumencie nie istnieją inne informacje, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Stelmet S.A. oraz Grupy Kapitałowej Stelmet jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Stelmet S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdania finansowe (odpowiednio skonsolidowane i jednostkowe) za I półrocze roku obrotowego 2019/2020 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Stelmet S.A. i Grupy Stelmet oraz ich wynik finansowy za prezentowane okresy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Stelmet w I półroczu roku obrotowego 2019/2020 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, włączając w to opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Zielona Góra, dnia 25 czerwca 2020 r.

sporządził:

Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu

Andrzej Trybuś
Wiceprezes Zarządu

Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu

Dominika Bieńkowska
Członek Zarządu