



GRUPA KAPITAŁOWA  
STELMET SPÓŁKA AKCYJNA  
**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Zielona Góra, 28 sierpnia 2017



# SPIS TREŚCI

<b>1.</b>		
<b>INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>3</b>	
1.1. Informacje o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	3	
1.1.1. Skład Grupy Kapitałowej	4	
<b>2.</b>		
<b>PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI</b>	<b>5</b>	
2.1. Podstawa sporządzenia	5	
2.2. Zasady rachunkowości	5	
2.3. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	5	
2.4. Kursy walut dla celów konsolidacji i wyceny bilansowej	5	
<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET</b>	<b>7</b>	
<b>WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET S.A.</b>	<b>8</b>	
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2017</b>	<b>9</b>	
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>11</b>	
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>12</b>	
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>13</b>	
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>15</b>	
<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2017</b>	<b>16</b>	
<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>18</b>	
<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>19</b>	
<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>20</b>	
<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>22</b>	
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 30.06.2017</b>	<b>23</b>	
1. Segmenty działalności	23	
2. Aktywa trwałe	26	
3. Odpisy aktualizujące	28	
4. Kapitały własne	29	
5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy	30	
6. Zobowiązania warunkowe	31	
7. Koszty	31	
8. Podatek odroczony	35	
9. Połączenia przedsięwzięć	36	
10. Wyniki na działalności zaniechanej	37	
11. Podmioty powiązane	37	
12. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych	39	
13. Inne istotne sprawy	39	
14. Sezonowość	40	
15. Zdarzenia po dniu bilansowym	40	
16. Porównywalność danych	40	

# SPIS TREŚCI

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 30.06.2017 \_\_\_\_\_ 41**

1. Segmenty działalności _____	41
2. Aktywa trwałe _____	44
3. Odpisy aktualizujące _____	46
4. Kapitały własne _____	47
5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy _____	48
6. Zobowiązania warunkowe _____	49
7. Koszty _____	49
8. Podatek odroczoney _____	53
9. Wyniki na działalności zaniechanej _____	54
10. Podmioty powiązane _____	54
11. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych _____	56
12. Inne istotne sprawy _____	56
13. Sezonowość _____	57
14. Zdarzenia po dniu bilansowym _____	57
15. Porównywalność danych _____	57

# INFORMACJE OGÓLNE

## 1.1.

### **Informacje o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Grupa Kapitałowa Stelmet S.A. (zwana dalej „Grupą STELMET” lub „Grupa Kapitałowa STELMET”) składa się na dzień bilansowy z jednostki dominującej Stelmet S.A. (zwana dalej „spółką STELMET” lub „spółką dominującą STELMET”) i ośmiu spółek zależnych (bezpośrednio lub pośrednio).

W dniu 11.08.2015 Zebranie Wspólników Stelmet sp. z o.o. sp.j. podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną pod firmą „Stelmet Spółka Akcyjna” (akt notarialny Rep. A nr 4253/2015) – skrócona nazwa Stelmet S.A.

W dniu 01.09.2015 przekształcenie zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka przekształcona została zarejestrowana pod numerem KRS 000057298.

Siedziba Spółki dominującej znajduje się w Zielonej Górze przy ul. Gorzowskiej 20.

Celem Spółki dominującej jest prowadzenie przedsiębiorstwa zarobkowego w kraju i za granicą.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest wg PKD:

- produkcja wyrobów tartacznych,
- produkcja gotowych parkietów podłogowych,
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- zakładanie stolarki budowlanej,
- wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- produkcja opakowań drewnianych,
- naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wypalania,
- produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- leasing finansowy,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i fundusz emerytalnych,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- transport drogowy towarów,
- sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- wynajem i dzierżawa nieruchomości własnych lub dzierżawionych,
- produkcja pozostałych mebli,
- naprawa i konserwacja mebli i wyposażenia domowego.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy STELMET S.A. obejmuje okres od 01 października 2016 do 30 czerwca 2017 (9 miesięcy) oraz zawiera dane porównawcze za okres od 01 października 2015 do 30 czerwca 2016 (9 miesięcy).

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

### 1.1.1.

## Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy wchodziły Stelmet S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Główny zakres działalności	Nr KRS lub organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy
MrGarden sp. z o.o.	Zielona Góra	produkcja i sprzedaż architektury ogrodowej	KRS 0000511160	pełna	100%
Stelmet IP sp. z o.o.	Zielona Góra	zarządzanie znakami towarowymi	KRS 0000559063	pełna	100%
Natur System SARL	Francja	Pośrednictwo handlowe	Greffe du Tribunal de Commerce D'Arras – No de Gestion 2006 B 40758	pełna	100%
UK Investment sp. z o.o.	Zielona Góra	działalność holdingów finansowych	KRS 0000520182	pełna	100%
SB Grange Holding Ltd	Wielka Brytania	działalność holdingów finansowych	Company No 09251513	pełna	100%
Grange Fencing Ltd	Wielka Brytania	produkcja i sprzedaż architektury ogrodowej	Company No 01273959	pełna	100%
Pationvil Ltd	Malta	działalność holdingów finansowych	Company No C 78957	niekonsolidowane*	100%
Yardland sp. z o.o.	Wrocław	działalność handlowa	KRS 0000559063	niekonsolidowane*	100%

\* Spółka Pationvil Ltd i zależna od niej spółka Yardland sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na to, że dopiero w końcu II kw. 2016–2017 rozpoczęły działalność operacyjną, a ich skala jest nieistotna z punktu widzenia Grupy Stelmet.

Podmiotem dominującym całej Grupy jest Stelmet S.A.

W styczniu 2017 Spółka dominująca utworzyła spółkę Pationvil Ltd z siedzibą na Malcie. W tym też miesiącu spółka Pationvil Ltd dokonała zakupu 100% udziałów w polskiej spółce Yardland sp. z o.o.

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 01.09.2015 (przekształcenie w S.A.) do dnia 30.04.2017 był następujący:

Stanisław Bieńkowski – Prezes Zarządu  
Przemysław Bieńkowski – Wiceprezes Zarządu  
Andrzej Trybuś – Członek Zarządu

W dniu 07.04.2017 Rada nadzorcza Spółki dominującej powołała z dniem 01.05.2017 Pana Piotra Leszkowicza w skład Zarządu powierzając mu funkcje Członka Zarządu Spółki dominującej.

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 01.05.2017 do dnia sporządzenia tego sprawozdania był następujący:

Stanisław Bieńkowski – Prezes Zarządu  
Przemysław Bieńkowski – Wiceprezes Zarządu  
Andrzej Trybuś – Członek Zarządu  
Piotr Leszkowicz – Członek Zarządu

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 15.06.2016 dokonano zmian funkcji i składu Rady. Od tego dnia do daty sporządzenia tego sprawozdania skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

# PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

## 2.1.

## Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stelmet obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku. Zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* z zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok bilansowy zakończony 30 września 2016 roku.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

## 2.2.

## Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 30 września 2016 roku.

## 2.3.

## Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Stelmet SA sporządzonym za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2017 roku nie dokonano korekty błędów.

## 2.4.

## Kursy walut dla celów konsolidacji i wyceny bilansowej

W związku z posiadaniem udziałów w spółce francuskiej oraz w spółkach brytyjskich zastosowano następujące kursy walut w związku z przeliczeniem danych sprawozdania finansowego z EUR i GBP na PLN na dzień bilansowy:

Opis	EUR	GBP	EUR	GBP	Uwagi
	na dzień 30.06.2017		na dzień 30.06.2016		
dla kapitałów	3,7775	5,2805	3,7775	5,2805	Kurs średni NBP z dnia poprzedzającego objęcie kontroli
dla pozostałych pozycji bilansowych	4,2265	4,8132	4,4255	5,3655	Kurs średni NBP z dnia bilansowego

Opis	EUR	GBP	EUR	GBP	Uwagi
	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017		za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016		
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,2971	4,9720	4,3415	5,7034	Kurs średni ze średnich kursów NBP na ostatnie dni miesiący

Dla potrzeb wyceny bilansowej przyjęto następujące kursy:

Waluta	30 czerwca 2017 kurs średni NBP	30 września 2016 kurs średni NBP	30 czerwca 2016 kurs średni NBP
EUR	4,2265	4,3120	4,4255
GBP	4,8132	4,9962	5,3655

# WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	424 708	456 197	98 836	105 078
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 103	63 076	4 911	14 529
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	30 317	60 932	7 055	14 035
Zysk (strata) netto	23 717	47 160	5 519	10 863
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	23 717	47 869	5 519	11 026
EBITDA*	48 041	78 315	11 180	18 039
Zysk netto na akcję (PLN)	0,81	1,69	0,19	0,39
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN)	0,81	1,69	0,19	0,39
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2971	4,3415
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-43 307	31 536	-10 078	7 264
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-52 765	-115 357	-12 279	-26 571
Środki pieniężne z dział. finansowej	110 419	62 019	25 696	14 285
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	14 347	-21 802	3 339	-5 022
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2971	4,3415

\* EBITDA = Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja

Wyszczególnienie	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Bilans</i>						
Aktywa	881 376	750 714	738 840	208 536	174 099	166 951
Zobowiązania długoterminowe	249 267	231 527	212 234	58 977	53 694	47 957
Zobowiązania krótkoterminowe	174 033	129 025	156 485	41 177	29 922	35 360
Kapitał własny	458 076	390 162	370 121	108 382	90 483	83 634
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	458 076	390 162	370 121	108 382	90 483	83 634
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,2265	4,3120	4,4255

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016
Kurs PLN / EUR	4,2265	4,3120	4,4255

- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Kurs PLN / EUR	4,2971	4,3415



# WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET S.A.

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	325 345	336 361	75 713	77 476
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 915	55 245	8 125	12 725
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	40 141	52 096	9 341	11 999
Zysk (strata) netto	30 535	39 955	7 106	9 203
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	30 535	39 955	7 106	9 203
EBITDA*	49 818	68 601	11 593	15 801
Zysk na akcję (PLN)	1,04	1,43	0,24	0,33
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	1,04	1,43	0,24	0,33
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2971	4,3415
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	10 202	53 346	2 374	12 287
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-31 419	-29 006	-7 312	-6 681
Środki pieniężne z dział. finansowej	35 029	-38 332	8 152	-8 829
Zmiana netto stanu środków pieniężn.	13 812	-13 992	3 214	-3 223
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2971	4,3415

\* EBITDA = Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja

Wyszczególnienie	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Bilans</i>						
Aktywa	656 050	582 030	600 036	155 223	134 979	135 587
Zobowiązania długoterminowe	41 292	47 855	53 066	9 770	11 098	11 991
Zobowiązania krótkoterminowe	78 599	73 018	92 840	18 597	16 934	20 979
Kapitał własny	536 159	461 157	454 130	126 856	106 947	102 617
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	536 159	461 157	454 130	126 856	106 947	102 617
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,2265	4,3120	4,4255

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

	30.06.2017	30.09.2016	30.06.2016
Kurs PLN / EUR	4,2265	4,3120	4,4255

- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Kurs PLN / EUR	4,2971	4,3415

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2017	na dzień 30.09.2016	na dzień 30.06.2016
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	24 255	25 106	26 823
Wartości niematerialne	2 360	2 826	2 939
Rzeczowe aktywa trwałe	471 763	449 912	395 403
Nieruchomości inwestycyjne	20 016	20 368	20 498
Inwestycje w jednostkach zależnych	318		650
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	303	300	
Należności i pożyczki	565	211	217
Pochodne instrumenty finansowe	125		64
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 529	35 365	23 790
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>560 234</b>	<b>534 088</b>	<b>470 384</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	92 370	75 419	78 253
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	183 324	106 324	175 349
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		801	
Pożyczki			
Pochodne instrumenty finansowe	5 054	10 246	1 534
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 520	4 774	5 727
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 874	19 063	7 593
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>321 142</b>	<b>216 627</b>	<b>268 456</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>881 376</b>	<b>750 715</b>	<b>738 840</b>

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2017	na dzień 30.09.2016	na dzień 30.06.2016
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364	27 896	27 896
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57 431	14 432	14 432
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe	-1 502	-1 232	-939
Pozostałe kapitały	314 277	267 294	267 294
Zyski zatrzymane:	58 506	81 772	61 438
– zysk (strata) z lat ubiegłych	34 789	13 569	13 569
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 717	68 203	47 869
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>458 076</b>	<b>390 162</b>	<b>370 121</b>
Udziały mniejszości			
<b>Kapitał własny</b>	<b>458 076</b>	<b>390 162</b>	<b>370 121</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	222 513	203 305	187 076
Leasing finansowy	1 627	2 383	2 690
Pochodne instrumenty finansowe	380	1 499	1 192
Pozostałe zobowiązania	1 396	1 653	880
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 190	18 472	16 063
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	865	662	676
Pozostałe rezerwy długoterminowe			18
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 296	3 553	3 639
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>249 267</b>	<b>231 527</b>	<b>212 234</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 523	57 749	45 697
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 604		4 199
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	59 501	24 617	58 465
Leasing finansowy	1 018	2 391	3 012
Pochodne instrumenty finansowe	598	5 089	1 812
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	15 054	9 694	10 539
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	261	3 416	66
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 474	26 070	32 695
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>174 033</b>	<b>129 026</b>	<b>156 485</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>423 300</b>	<b>360 553</b>	<b>368 719</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>881 376</b>	<b>750 715</b>	<b>738 840</b>

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>196 305</b>	<b>424 708</b>	<b>217 220</b>	<b>456 197</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	196 141	424 443	217 151	456 061
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	164	265	69	136
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>140 261</b>	<b>312 351</b>	<b>127 417</b>	<b>291 231</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	140 252	312 317	127 339	291 136
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	9	34	78	95
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>56 044</b>	<b>112 357</b>	<b>89 803</b>	<b>164 966</b>
Koszty sprzedaży	32 345	64 871	35 514	74 152
Koszty ogólnego zarządu	7 099	26 544	12 273	31 493
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>16 600</b>	<b>20 942</b>	<b>42 016</b>	<b>59 321</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 259	5 722	1 997	6 615
Pozostałe koszty operacyjne	2 667	5 561	-321	2 860
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 192</b>	<b>21 103</b>	<b>44 334</b>	<b>63 076</b>
Przychody finansowe	2 825	12 921	1 027	8 971
Koszty finansowe	1 162	3 707	5 767	11 115
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 855</b>	<b>30 317</b>	<b>39 594</b>	<b>60 932</b>
Podatek dochodowy	3 642	6 600	7 109	13 772
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>13 213</b>	<b>23 717</b>	<b>32 485</b>	<b>47 160</b>
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 213</b>	<b>23 717</b>	<b>32 485</b>	<b>47 160</b>
Zysk (strata) netto przypadający:				
– akcjonariuszom podmiotu dominującego	13 213	23 717	32 753	47 869
– akcjonariuszom mniejszościowym			-268	-709
<b>ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ</b>				
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 216	29 267 410	27 896 005	27 896 005
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje				
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 216	29 267 410	27 896 005	27 896 005
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,45	0,81	1,16	1,69
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,45	0,81	1,16	1,69

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 213</b>	<b>23 717</b>	<b>32 485</b>	<b>47 160</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
– dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych				
– kwoty przeniesione do wyniku finansowego				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
– dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych				
– kwoty przeniesione do wyniku finansowego				
– kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-222	-270	-594	-1 075
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych				
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności				
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-222	-270	-594	-1 075
<b>Całkowite dochody</b>	<b>12 991</b>	<b>23 447</b>	<b>31 891</b>	<b>46 085</b>
Całkowite dochody przypadające:				
– akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 991	23 447	32 150	46 774
– akcjonariuszom mniejszościowym			-259	-689

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017	za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 317</b>	<b>60 932</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	26 314	14 617
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	624	622
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	365	377
Zysk (strata) z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-8 566	925
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	334	
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	803	350
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-7
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-5 348	-5 184
Koszty odsetek	2 581	2 683
Przychody z odsetek i dywidend	-398	-24
Inne korekty	-773	-1 345
<b>Korekty razem</b>	<b>15 936</b>	<b>13 014</b>
Zmiana stanu zapasów	-17 923	6 220
Zmiana stanu należności	-79 275	-50 975
Zmiana stanu zobowiązań	15 007	5 804
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1 406	11 792
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-80 785</b>	<b>-27 159</b>
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-21	-24
Zapłacony podatek dochodowy	-8 754	-15 227
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-43 307</b>	<b>31 536</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-212	-122
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-55 398	-118 757
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3 423	4 370
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wydatki netto na nabycie jednostek	-656	-872
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-5	
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki	83	24
<b>Środki pieniężne netto z dział. inwestycyjnej</b>	<b>-52 765</b>	<b>-115 357</b>

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2016 DO 30.06.2017 – cd.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017	za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	44 468	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	81 942	105 332
Splaty kredytów i pożyczek	-19 737	-32 431
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 817	-2 310
Odsetki zapłacone	-2 257	-2 756
Wpływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	-1	38
Wpływy z tyt. zrealizowanych WTT	7 821	2 236
Dywidendy wypłacone		-8 090
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>110 419</b>	<b>62 019</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>14 347</b>	<b>-21 802</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>19 063</b>	<b>29 395</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-536	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>32 874</b>	<b>7 593</b>

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezp. oraz różnice kursowe z przelicz.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na 01.10.2016</b>	<b>27 896</b>	<b>14 432</b>	<b>-1 232</b>	<b>267 294</b>	<b>81 772</b>	<b>390 162</b>	<b>0</b>	<b>390 162</b>
Emisja akcji	1 468	42 999				44 467		44 467
Dywidendy								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				46 983	-46 983			
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>1 468</b>	<b>42 999</b>	<b>0</b>	<b>46 983</b>	<b>-46 983</b>	<b>44 467</b>	<b>0</b>	<b>44 467</b>
Zysk netto za okres					23 717	23 717		23 717
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			-270			-270		-270
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-270</b>	<b>0</b>	<b>23 177</b>	<b>23 447</b>	<b>0</b>	<b>23 447</b>
<b>Saldo na 30.06.2017</b>	<b>29 364</b>	<b>57 431</b>	<b>-1 502</b>	<b>314 277</b>	<b>58 506</b>	<b>458 076</b>	<b>0</b>	<b>458 076</b>
<b>Saldo na dzień 01.10.2015</b>	<b>27 896</b>	<b>14 432</b>	<b>156</b>	<b>206 240</b>	<b>82 847</b>	<b>331 571</b>	<b>778</b>	<b>332 349</b>
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)				-134		-134	-89	-223
Dywidendy					-8 090	-8 090		-8 090
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				61 188	-61 188			
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 054</b>	<b>-69 278</b>	<b>-8 224</b>	<b>-89</b>	<b>-8 313</b>
Zysk netto za okres					47 869	47 869	-709	47 160
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			-1 095			-1 095	20	-1 075
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 095</b>	<b>0</b>	<b>47 869</b>	<b>46 774</b>	<b>-689</b>	<b>46 085</b>
<b>Saldo na dzień 30.06.2016</b>	<b>27 896</b>	<b>14 432</b>	<b>-939</b>	<b>267 294</b>	<b>61 438</b>	<b>370 121</b>	<b>0</b>	<b>370 121</b>



# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2017	na dzień 30.09.2016	na dzień 30.06.2016
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	799	1 219	1 083
Rzeczowe aktywa trwałe	236 034	246 310	240 732
Nieruchomości inwestycyjne	20 016	20 368	20 498
Inwestycje w jednostkach zależnych	62 960	62 818	63 468
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	303	300	
Należności i pożyczki	98 361	106 644	101 528
Pochodne instrumenty finansowe			64
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 461	7 542	9 144
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>426 934</b>	<b>445 201</b>	<b>436 517</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	41 582	48 787	50 625
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	118 974	68 744	105 133
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pożyczki	47 810	9 887	
Pochodne instrumenty finansowe	1 729	3 999	1 478
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 602	2 805	2 716
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 419	2 607	3 567
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>229 116</b>	<b>136 829</b>	<b>163 519</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>656 050</b>	<b>582 030</b>	<b>600 036</b>

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2017	na dzień 30.09.2016	na dzień 30.06.2016
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364	27 896	27 896
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	102 668	59 669	59 669
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe			
Pozostałe kapitały	373 592	326 610	326 610
Zyski zatrzymane:	30 535	46 982	39 955
– zysk (strata) z lat ubiegłych			
– zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 535	46 982	39 955
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>536 159</b>	<b>461 157</b>	<b>454 130</b>
Udziały mniejszości			
<b>Kapitał własny</b>	<b>536 159</b>	<b>461 157</b>	<b>454 130</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	20 063	26 458	31 498
Leasing finansowy	1 627	2 383	2 690
Pochodne instrumenty finansowe	76		
Pozostałe zobowiązania	712	855	879
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 761	13 945	13 685
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	757	662	676
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 296	3 552	3 638
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>41 292</b>	<b>47 855</b>	<b>53 066</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31 971	24 472	29 508
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 456		1 571
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	10 021	18 267	23 841
Leasing finansowy	1 018	2 391	3 012
Pochodne instrumenty finansowe		224	1 812
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	10 349	7 521	7 588
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	66	66	66
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 718	20 077	25 442
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>78 599</b>	<b>73 018</b>	<b>92 840</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>119 891</b>	<b>120 873</b>	<b>145 906</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>656 050</b>	<b>582 030</b>	<b>600 036</b>

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>142 214</b>	<b>325 345</b>	<b>147 270</b>	<b>336 361</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	142 040	325 074	147 214	336 238
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	174	271	56	123
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>99 410</b>	<b>228 948</b>	<b>95 423</b>	<b>224 943</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	99 335	228 852	95 402	224 905
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	75	96	21	38
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>42 804</b>	<b>96 397</b>	<b>51 847</b>	<b>111 418</b>
Koszty sprzedaży	21 834	49 440	20 786	46 081
Koszty ogólnego zarządu	5 202	15 155	4 996	13 981
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>15 768</b>	<b>31 802</b>	<b>26 065</b>	<b>51 356</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 962	4 945	2 045	6 471
Pozostałe koszty operacyjne	283	1 832	-150	2 582
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>17 447</b>	<b>34 915</b>	<b>28 260</b>	<b>55 245</b>
Przychody finansowe	1 774	8 037	-2 670	3 894
Koszty finansowe	588	2 811	2 685	7 043
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>18 633</b>	<b>40 141</b>	<b>22 905</b>	<b>52 096</b>
Podatek dochodowy	3 858	9 606	3 795	12 141
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>	<b>19 110</b>	<b>39 955</b>
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>	<b>19 110</b>	<b>39 955</b>
<b>ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ</b>				
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 216	29 267 410	27 896 005	27 896 005
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje				
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 216	29 267 410	27 896 005	27 896 005
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,50	1,04	0,69	1,43
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,50	1,04	0,69	1,43

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>	<b>19 110</b>	<b>39 955</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
– dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych				
– kwoty przeniesione do wyniku finansowego				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
– dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych				
– kwoty przeniesione do wyniku finansowego				
– kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych				
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności				
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu				
<b>Całkowite dochody</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>	<b>19 110</b>	<b>39 955</b>
Całkowite dochody przypadające:				
– akcjonariuszom podmiotu dominującego				
– akcjonariuszom mniejszościowym				

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017	za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>40 141</b>	<b>52 096</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualiz. rzeczowe aktywa trwałe	14 438	12 910
Amortyzacja i odpisy aktualiz. wartości niematerialne	465	446
Zmiana wartości nieruchomości inwestycyjnych	365	377
Wynik z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-4 541	719
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinan. aktywów trwałych	511	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-1 211	350
Wynik ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-7
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-294	2 175
Koszty odsetek	464	1 034
Przychody z odsetek i dywidend	-3 337	-2 421
Inne korekty	-445	-120
<b>Korekty razem</b>	<b>6 415</b>	<b>15 463</b>
Zmiana stanu zapasów	7 206	9 721
Zmiana stanu należności	-50 398	-18 918
Zmiana stanu zobowiązań	9 707	864
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	5 403	6 846
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-28 082</b>	<b>-1 487</b>
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-18	-20
Zapłacony podatek dochodowy	-8 254	-12 706
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>10 202</b>	<b>53 346</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-45	-46
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-7 048	-17 547
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 913	4 339
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wydatki netto na nabycie jednostek	-656	-872
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	7 924	2 445
Pożyczki udzielone	-34 587	-17 349
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki	80	24
<b>Środki pieniężne netto z dział. inwestycyjnej</b>	<b>-31 419</b>	<b>-29 006</b>

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2016 DO 30.06.2017 – cd.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017	za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	44 468	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		
Splaty kredytów i pożyczek	-13 837	-28 103
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 817	-2 309
Odsetki zapłacone	-446	-1 144
Wpływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	-1	38
Wpływy z tyt. zrealizowanych WTT	6 662	1 276
Dywidendy wypłacone		-8 090
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>35 029</b>	<b>-38 332</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>13 812</b>	<b>-13 992</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 607	17 559
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>16 419</b>	<b>3 567</b>

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na 01.10.2016</b>	<b>27 896</b>	<b>59 669</b>	<b>326 610</b>	<b>46 892</b>	<b>461 157</b>
Emisja akcji	1 468	42 999			44 467
Dywidendy					
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał			46 982	-46 982	
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>1 468</b>	<b>42 999</b>	<b>46 982</b>	<b>-46 982</b>	<b>44 467</b>
Zysk netto za okres				30 535	30 535
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres					
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 535</b>	<b>30 535</b>
<b>Saldo na 30.06.2017</b>	<b>29 364</b>	<b>102 668</b>	<b>373 592</b>	<b>30 535</b>	<b>536 159</b>
<b>Saldo na dzień 01.10.2015</b>	<b>27 896</b>	<b>59 669</b>	<b>206 240</b>	<b>128 460</b>	<b>422 265</b>
Umorzenie akcji bez wynagrodzenia					
Zmiana struktury grupy kapitałowej					
Dywidendy					
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał			120 370	-128 460	-8 090
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 370</b>	<b>-128 460</b>	<b>-8 090</b>
Zysk netto za okres				39 955	39 955
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres					
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 845</b>	<b>20 845</b>
<b>Saldo na dzień 30.06.2016</b>	<b>27 896</b>	<b>59 669</b>	<b>326 610</b>	<b>39 955</b>	<b>454 130</b>

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

(w związku z zastosowaniem w sprawozdaniu poziomem zaokrągleń (tys. PLN) w podsumowaniach not objaśniających mogą wystąpić odchylenia +/- 1 tys. PLN)

## 1.

### Segmenty działalności

#### 1.1. Segmenty operacyjne (tys. PLN)

Grupa Stelmet zmieniła sposób prezentacji segmentów operacyjnych. Obecna forma jest lepiej dostosowana do sposobu analizy wyników segmentów prowadzonych przez Grupę.

Wyszczególnienie	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzy-pisane	Ogółem
<b>za okres od 01.04.2017 roku do 30.06.2017 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	173 828	14 092	7 891	431	63		196 305
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	173 828	14 092	7 891	431	63		196 305
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>53 655</b>	<b>1 699</b>	<b>545</b>	<b>188</b>	<b>-43</b>		<b>56 044</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-31 483	-862					-32 345
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>22 172</b>	<b>837</b>	<b>545</b>	<b>188</b>	<b>-43</b>		<b>23 699</b>
Koszty ogólnego zarządu						-7 099	-7 099
Przychody operacyjne	1 244					15	1 259
Koszty operacyjne	-2 950					-2 372	-2 667
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>23 121</b>	<b>837</b>	<b>545</b>	<b>188</b>	<b>-43</b>	<b>-9 456</b>	<b>15 192</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 764	1 641		45		812	10 262
<b>za okres od 01.10.2016 roku do 30.06.2017 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	352 564	50 204	20 642	503	795		424 708
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	352 564	50 204	20 642	503	795		424 708
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>103 365</b>	<b>7 752</b>	<b>751</b>	<b>154</b>	<b>335</b>		<b>112 357</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-60 967	-3 904					-64 871
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>42 398</b>	<b>3 848</b>	<b>751</b>	<b>154</b>	<b>335</b>		<b>47 486</b>



Wyszczególnienie	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzy- pisane	Ogółem
Koszty ogólnego zarządu						-26 544	-26 544
Przychody operacyjne	4 350					1 372	5 722
Koszty operacyjne	-2 200					-3 361	-5 561
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>44 548</b>	<b>3 848</b>	<b>751</b>	<b>154</b>	<b>335</b>	<b>-28 533</b>	<b>21 103</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	19 361	4 919		137		2 521	26 938
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych							
Aktywa segmentu operacyjnego	544 292	85 165	6 795	3 420	3 059	238 645	881 376
<b>za okres od 01.04.2016 roku do 30.06.2016 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	200 247	10 671	5 435		867		217 220
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	200 247	10 671	5 435		867		217 220
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>88 045</b>	<b>915</b>	<b>345</b>		<b>498</b>		<b>89 803</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-34 681	-833					-35 514
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>53 364</b>	<b>82</b>	<b>345</b>		<b>498</b>		<b>54 289</b>
Koszty ogólnego zarządu						-12 273	-12 273
Przychody operacyjne	969					1 028	1 997
Koszty operacyjne	-185					506	321
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>54 148</b>	<b>82</b>	<b>345</b>		<b>498</b>	<b>-10 739</b>	<b>44 334</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	9 154	4 603			2	1 480	15 239
<b>za okres od 01.10.2015 roku do 30.06.2016 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	394 090	41 180	18 024		2 903		456 197
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	394 090	41 180	18 024		2 903		456 197
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>156 883</b>	<b>5 539</b>	<b>722</b>		<b>1 822</b>		<b>164 966</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-70 634	-3 518					-74 152
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>86 249</b>	<b>2 021</b>	<b>722</b>		<b>1 822</b>		<b>90 814</b>
Koszty ogólnego zarządu						-31 493	-31 493
Przychody operacyjne	3 268					3 347	6 615
Koszty operacyjne	-656					-2 204	-2 860
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>88 861</b>	<b>2 021</b>	<b>722</b>	<b>0</b>	<b>1 822</b>	<b>-30 350</b>	<b>63 076</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	9 154	4 603			2	1 480	15 239
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych							
Aktywa segmentu operacyjnego	462 904	89 543	824	3 603			738 840

### 1.2. Segmenty geograficzne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Przychody		Aktywa trwałe*	Przychody		Aktywa trwałe*
	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016	30.06.2016
Polska	23 312	57 741	90 389	19 046	51 436	126 446
Wielka Brytania	61 802	121 883	248 901	85 429	169 660	148 974
Francja	48 945	96 252	71 947	50 014	93 472	69 138
Niemcy	39 248	97 343	70 861	39 562	90 603	65 136
Inne kraje	22 998	51 489	37 482	23 169	51 026	36 836
<b>Ogółem</b>	<b>196 305</b>	<b>424 708</b>	<b>519 580</b>	<b>217 220</b>	<b>456 197</b>	<b>446 530</b>

\* Aktywa trwałe z wyłączeniem aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz pochodnych instrumentów finansowych. Aktywa trwałe możliwe do przyporządkowania do krajów zostały do nich zaalokowane. Natomiast pozostałe aktywa (głównie rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne) podzielone wg krajów przy zastosowaniu kryterium przychodowego.

### 1.3. Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem jednostki przed opodatkowaniem (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Wynik operacyjny segmentów</b>	<b>15 192</b>	<b>21 103</b>	<b>44 334</b>	<b>63 076</b>
<i>Korekty:</i>				
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów				
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami				
<b>Korekty razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 192</b>	<b>21 103</b>	<b>44 334</b>	<b>63 076</b>
Przychody finansowe	2 825	12 921	1 027	8 971
Koszty finansowe (-)	-1 162	-3 707	-5 767	-11 115
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 855</b>	<b>30 317</b>	<b>39 594</b>	<b>60 932</b>

## 2.

**Aktywa trwałe**2.1. **Zmiana wartości bilansowej wartości niematerialnych** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>						
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2016</b>		<b>1 606</b>	<b>1 220</b>			<b>2 826</b>
Nabycie przez połączenie jednostek gosp.						
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			212			212
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						
Amortyzacja (-)		-153	-471			-624
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-54				-54
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2017</b>		<b>1 399</b>	<b>961</b>			<b>2 360</b>
<i>za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016</i>						
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2015</b>		<b>2 077</b>	<b>1 484</b>			<b>3 561</b>
Nabycie przez połączenie jednostek gosp.						
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			46		76	122
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						
Amortyzacja (-)		-176	-446			-622
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-122				-122
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2016</b>		<b>1 779</b>	<b>1 084</b>		<b>76</b>	<b>2 939</b>

Spółka Stelmet IP spółka z o.o. (utworzona w celu zarządzania własnością intelektualną w Grupie Stelmet) posiada w swoim portfelu wartości niematerialne i prawne (głównie znaki towarowe Grupy Stelmet) – nabyte od Spółki dominującej (transakcja wewnątrzgrupowa) – o wartości ok. 73,5 mln zł. Znaki te są amortyzowane średnioważoną stawką na poziomie 3,43% (dla celów podatkowych zastosowano stawkę średnioważoną w wysokości 5,31%).

## 2.2. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.10.2016</b>	<b>20 492</b>	<b>197 136</b>	<b>106 226</b>	<b>19 312</b>	<b>1 647</b>	<b>105 099</b>	<b>449 912</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 222	1 264	77	97	62 750	66 410
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-10		-790		-14 795	-15 595
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	28	42 010	90 300	3 122	1 133	-136 592	1
Amortyzacja (-)		-6 175	-17 088	-2 521	-530		-26 314
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-103	-2 466	-60	-22		-2 651
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017</b>	<b>20 520</b>	<b>235 080</b>	<b>178 236</b>	<b>19 140</b>	<b>2 325</b>	<b>16 462</b>	<b>471 763</b>
<i>za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.10.2015</b>	<b>20 492</b>	<b>133 985</b>	<b>89 738</b>	<b>6 508</b>	<b>2 892</b>	<b>35 934</b>	<b>289 549</b>
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		7 034	11 336	2 503	353	103 549	124 775
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-2 493	-1 323		-80	-3 896
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)							
Amortyzacja (-)		-3 597	-9 419	-1 176	-425		-14 617
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących			41				41
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-107	-195	-45	-102		-449
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016</b>	<b>20 492</b>	<b>137 315</b>	<b>89 008</b>	<b>6 467</b>	<b>1 718</b>	<b>139 403</b>	<b>395 403</b>

## 3.

**Odpisy aktualizujące**3.1. **Odpisy aktualizujące wartość zapasów** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 556</b>	<b>3 187</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	424	
Odpisy odwrócone w okresie (-)		-144
Odpisy wykorzystane w okresie (-)		-1 522
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-16	
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 964</b>	<b>1 521</b>

3.2. **Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 292</b>	<b>4 671</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	239	73
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-39	-137
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-3	-2
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 489</b>	<b>4 605</b>

3.3. **Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności</i>		
<b>Saldo na początek okresu</b>		
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		
<b>Saldo na początek okresu</b>		
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Odpisy odwrócone ujęte jako pozostałe całkowite dochody (-)		
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 4.

### Kapitały własne

#### 4.1. Kapitał podstawowy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017	30.06.2016
Liczba akcji (szt.)	29 364 215	27 896 005
Wartość nominalna akcji (PLN)	1,00	1,00
<b>Kapitał podstawowy (tys. PLN)</b>	<b>29 364</b>	<b>27 896</b>

W dniu 29.09.2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 1 zł oraz nie wyższą niż 1.468.210 zł poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 1.468.210 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje te zostały zaoferowane w ofercie publicznej na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym.

W dniu 17.10.2016 dokonano przydziału akcji serii C w ofercie publicznej.

W dniu 10.11.2016 Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału Spółki o akcje serii C o wartości nominalnej 1.468.210 PLN.

#### 4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba akcji na początek okresu	27 896 005	27 896 005
Emisja akcji	1 468 210	
Umorzenie akcji (-)		
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>29 364 215</b>	<b>27 896 005</b>

#### 4.3. Opcje na akcje

Spółka dominująca nie emitowała w okresie objętym sprawozdaniem, jak również w okresach wcześniejszych, opcji na akcje.

## 5.

**Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy**5.1. **Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				razem
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>						
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 087</b>	<b>3 134</b>			<b>282</b>	<b>3 416</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	2 386	847				847
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)		1			-216	-215
Wykorzystanie rezerw (-)		-3 672				-3 672
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		-115				-115
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2017</b>	<b>4 473</b>	<b>195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>261</b>
<i>za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016</i>						
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 010</b>				<b>731</b>	<b>731</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 464				18	18
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)	-21				-665	-665
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2016</b>	<b>3 453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84</b>	<b>84</b>

## 6.

**Zobowiązania warunkowe**6.1. **Zobowiązania warunkowe** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017	30.06.2016
<i>Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Wobec jednostek stowarzyszonych:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki stowarzyszone razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Inne zobowiązania warunkowe	2 443	2 181
<b>Pozostałe jednostki razem</b>	<b>2 443</b>	<b>2 181</b>
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>2 443</b>	<b>2 181</b>

## 7.

**Koszty**7.1. **Koszty według rodzaju** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Amortyzacja	10 262	26 938	5 405	15 239
Zużycie materiałów i energii	71 272	212 676	59 408	199 779
Usługi obce	34 809	77 461	32 790	72 015
Podatki i opłaty	1 746	5 635	785	4 618
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	32 697	91 512	26 454	81 840
Pozostałe koszty rodzajowe	4 748	13 792	6 532	15 145
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>155 534</b>	<b>428 014</b>	<b>131 374</b>	<b>388 636</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	75	104	78	95
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	24 096	-24 352	43 872	8 265
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)			-120	-120
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>179 705</b>	<b>403 766</b>	<b>175 204</b>	<b>396 876</b>



## 7.2. Pozostałe przychody operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	93	701	202	266
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych		259	-960	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	21	39	-191	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów			90	144
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-20	137	-116	147
Otrzymane kary i odszkodowania	25	108	13	143
Dotacje otrzymane	66	214	65	196
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 259	4 129	1 090	3 077
Zwrot nadpłaconych świadczeń publiczno-prawnych	20	20	1 621	1 621
Przychody z tyt. certyfikatów energetycznych	16			763
Inne przychody	-221	115	183	258
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>1 259</b>	<b>5 722</b>	<b>1 997</b>	<b>6 615</b>

## 7.3. Pozostałe koszty operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	121	365	80	334
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych				
Odpisy aktualizujące wartość należności	-55	92	73	73
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	121	424		
Utworzenie rezerw	46	229	-395	1 145
Zapłacone kary i odszkodowania				15
Likwidacja aktywów obrotowych	2 482	4 346	-1 207	141
Koszty certyfikatów energetycznych				756
Inne koszty	-48	105	214	396
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>2 667</b>	<b>5 561</b>	<b>-321</b>	<b>2 860</b>

#### 7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	2	68	7	25
Pożyczki i należności	106	453		92
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>108</b>	<b>521</b>	<b>7</b>	<b>117</b>
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 751	8 686	-5 811	1 016
<b>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>	<b>1 751</b>	<b>8 686</b>	<b>-5 811</b>	<b>1 016</b>
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	962	2 234	51	51
Pożyczki	-174	-190		
Kredyty	1 562	5 265	6 677	6 677
Leasingi	-4	142		
Rozrachunki	-875	-3 814		
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
<b>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>1 471</b>	<b>3 637</b>	<b>6 728</b>	<b>6 728</b>
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-509	66	-294	-238
Skonta otrzymane*			396	1 305
Inne przychody finansowe	4	11	1	43
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>2 825</b>	<b>12 921</b>	<b>1 027</b>	<b>8 971</b>

\* W roku bieżącym skonta otrzymane są prezentowane w sprawozdaniu z wyniku finansowego w pozycji „Koszt sprzedanych produktów” (jako korekta tej pozycji).

7.5. **Koszty finansowe** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2	23	17	57
Kredyty w rachunku kredytowym	804	2 379	535	1 941
Kredyty w rachunku bieżącym	56	138	26	95
Pożyczki	176	457	182	535
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	150	277	287	506
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>1 188</b>	<b>3 274</b>	<b>1 047</b>	<b>3 134</b>
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	5	120	-321	1 912
<b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>	<b>5</b>	<b>120</b>	<b>-321</b>	<b>1 912</b>
<i>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 240	1 002
Pożyczki			802	288
Kredyty			3 185	3 086
Leasingi			205	256
Rozrachunki			-3 897	-1 374
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
<b>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 535</b>	<b>3 258</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	334	334	679	679
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	51	338	112	453
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-473	-551		
Skonta udzielone*			454	910
Inne koszty finansowe	57	192	28	769
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>1 162</b>	<b>3 707</b>	<b>5 767</b>	<b>11 115</b>

\* W roku bieżącym skonta udzielone są prezentowane w sprawozdaniu z wyniku finansowego w pozycji „Przychody ze sprzedaży produktów” (jako korekta tej pozycji).

## 8.

**Podatek odroczony**8.1. **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego** (tys. PLN)

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Różnice kursowe z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
<b>Stan na 30.06.2017</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	13 215	-215		13 000
Rzeczowe aktywa trwałe		1 445		1 445
Nieruchomości inwestycyjne	77	15		92
Zapasy	274	-24		250
Należności z tytułu dostaw i usług	850	10		860
Inne aktywa	750	33		783
<i>Zobowiązania:</i>				
Rezerwy na świadczenia pracownicze	365	462		827
Pozostałe rezerwy	13			13
Pochodne instrumenty finansowe	1 252	-1 066		186
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	912	339		1 251
Inne zobowiązania	5 142	1 934		7 706
<i>Inne:</i>				
Ulga SSE	12 424	-370		12 054
Nierozliczone straty podatkowe	91	2 689	-88	2 692
<b>Razem</b>	<b>35 365</b>	<b>5 252</b>	<b>-88</b>	<b>40 529</b>
<b>Stan na 30.06.2016</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	13 837	-239		13 598
Nieruchomości inwestycyjne	165	-110		55
Zapasy	809	649		1 458
Należności z tytułu dostaw i usług	955	-104		851
Inne aktywa	413	237		650
<i>Zobowiązania:</i>				
Rezerwy na świadczenia pracownicze	346	278		624
Pozostałe rezerwy	13	0		13
Pochodne instrumenty finansowe	232	339		571
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	336	451		787
Inne zobowiązania	4 558	354		4 912
<i>Inne:</i>				
Nierozliczone straty podatkowe	86	185		271
<b>Razem</b>	<b>21 750</b>	<b>2 040</b>	<b>0</b>	<b>23 790</b>

## 8.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (tys. PLN)

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Różnice kursowe z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
<b>Stan na 30.06.2017</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	794	70		864
Rzeczowe aktywa trwałe	15 319	385	-25	15 679
Pochodne instrumenty finansowe	1 947	-963		984
Inne aktywa	397	1 199		1 596
<i>Zobowiązania:</i>				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15	52		67
<b>Razem</b>	<b>18 472</b>	<b>743</b>	<b>-25</b>	<b>19 190</b>
<b>Stan na 30.06.2016</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	330	113		443
Rzeczowe aktywa trwałe	13 538	1 173	-55	14 656
Pochodne instrumenty finansowe	560	-256		304
Inne aktywa	557	103		660
<i>Zobowiązania:</i>				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15	-15		
<b>Razem</b>	<b>15 000</b>	<b>1 118</b>	<b>-55</b>	<b>16 063</b>

## 9.

### Połączenia przedsięwzięć

W bieżącym okresie, jak również w okresie porównawczym, nie nastąpiło połączenie przedsięwzięć.

#### 9.1. Wartość firmy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017	30.06.2016
Nabycie Natur System SARL	1 876	1 876
Nabycie Grange Fencing Ltd	22 379	24 947
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>24 255</b>	<b>26 823</b>

## 9.2. Zmiana wartości bilansowej wartości firmy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Wartość brutto</i>		
Saldo na początek okresu	25 106	28 520
Połączenie jednostek gospodarczych		
Sprzedaż jednostek zależnych (-)		
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-851	-1 697
Inne korekty		
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>24 255</b>	<b>26 823</b>
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i>		
Saldo na początek okresu		
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Różnice kursowe netto z przeliczenia		
Inne zmiany		
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>		
<b>Wartość firmy – wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>24 255</b>	<b>26 823</b>

## 10.

### Wyniki na działalności zaniechanej

W bieżącym okresie, jak również w okresie porównywalnym, w Grupie nie zastała zaniechana żadna istotna działalność.

## 11.

### Podmioty powiązane

#### 11.1. Informacje na temat podmiotów powiązanych – sprzedaż i należności (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<i>Sprzedaż do:</i>				
Jednostki dominującej				
Jednostki zależnej	882		928	
Kluczowego personelu kierowniczego				
Pozostałych podmiotów powiązanych	1 211	4 850		
<b>Razem</b>	<b>2 093</b>	<b>4 850</b>	<b>928</b>	<b>0</b>

11.2. **Informacje na temat podmiotów powiązanych – zakup i zobowiązania** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Zakup (koszty, aktywa)		Zobowiązania	
	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<i>Zakup od:</i>				
Jednostki dominującej				
Jednostki zależnej				
Kluczowego personelu kierowniczego				
Pozostałych podmiotów powiązanych	1 016	5 060		659
<b>Razem</b>	<b>1 016</b>	<b>5 060</b>	<b>0</b>	<b>659</b>

11.3. **Informacje na temat podmiotów powiązanych – pożyczki otrzymane** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017		30.06.2016	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
<i>Pożyczki otrzymane od:</i>				
Jednostki dominującej				
Jednostki zależnej				
Jednostki stowarzyszonej				
Pozostałych podmiotów powiązanych		7 389		16 516
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>7 389</b>	<b>0</b>	<b>16 516</b>

## 12.

### Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

Grupa nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są w wartości skorygowanej ceny nabycia. W związku z tym, że wszystkie zobowiązania finansowe oparte są na zmiennych stopach procentowych, Grupa nie dokonywała wyceny wartości godziwej tych zobowiązań finansowych – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Grupa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

#### Przekwalifikowanie aktywów finansowych

Grupa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

#### 12.1. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych (tys. PLN)

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2017 Wartość godziwa	30.06.2016 Wartość godziwa
<b>Aktywa:</b>		
Pożyczki		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	164 816	151 719
Pochodne instrumenty finansowe	5 178	1 598
Papiery dłużne		
Akcje spółek notowanych		
Udziały, akcje spółek nienotowanych	621	650
Jednostki funduszy inwestycyjnych		
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 874	7 593
<b>Zobowiązania:</b>		
Kredyty w rachunku kredytowym	264 132	214 419
Kredyty w rachunku bieżącym	16 995	14 592
Pożyczki	886	16 531
Dłużne papiery wartościowe		
Leasing finansowy	2 645	5 702
Pochodne instrumenty finansowe	978	3 005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59 472	43 456

## 13.

### Inne istotne sprawy

1. W okresie bieżącym nie nastąpiły inne niż wskazane w sprawozdaniu zdarzenia i transakcje, które istotnie wpłynęłyby na wyniki finansowe lub sytuację finansową Grupy.
2. W okresie bieżącym nie nastąpiły naruszenia warunków umów kredytowych i pożyczkowych.
3. W bieżącym okresie nie wystąpiły korekty błędów oraz nie zmieniono zasad rachunkowości.
4. Grupa nie posiada zawartych umów o usługi budowlane, z których wynikałby obowiązek szacowania wyników dotyczących tych umów.



## 14.

**Sezonowość**

Sprzedaż drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu charakteryzuje się sezonowością.

W zakresie drewnianej architektury ogrodowej od lutego do czerwca Grupa realizuje najwyższy poziom jej sprzedaży. Aby zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do kontrahentów w okresie najwyższej sprzedaży, Grupa w okresie od września do grudnia, kiedy popyt na produkty drewnianej architektury ogrodowej jest obniżony, realizuje produkcję w celu budowania zapasów wyrobów drewnianej architektury ogrodowej, które są przekazywane do magazynów Grupy.

W zakresie pelletu Grupa realizuje najwyższą sprzedaż przed sezonem zimowym w okresie od września do października i następnie do końca okresu zimowego. Produkcja pelletu jest realizowana przez cały rok na względnie stałym poziomie z przerwami produkcji wynikającymi z prac remontowo-serwisowych.

	od 01.10.2015 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.09.2016	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Wyszczególnienie (tys. PLN)	9 mies.	12 mies.	9 mies.
Przychody ze sprzedaży	456 197	567 297	424 708
<i>udział danych okresowych w całym roku</i>	<i>80%</i>		
Koszt własny sprzedaży	291 231	377 212	312 351
<i>udział danych okresowych w całym roku</i>	<i>77%</i>		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	164 966	190 085	112 357
<i>udział danych okresowych w całym roku</i>	<i>87%</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	63 076	61 694	21 103
<i>udział danych okresowych w roku</i>	<i>102%</i>		

## 15.

**Zdarzenia po dniu bilansowym**

W Grupie Stelmet nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

## 16.

**Porównywalność danych**

Nie zachodzi konieczność modyfikowania danych porównywalnych za okresy poprzednie, gdyż nie zostały zmienione zasady rachunkowości. Grupa dokonała tylko zmiany sposobu prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w okresie poprzednim. Modyfikacja ta wynika głównie z reklasyfikacji prezentacyjnej pewnych operacji zmiany stanu zobowiązań finansowych w spółce zależnej SB Grange Holding, które były prezentowane w działalności operacyjnej zamiast w działalności finansowej. Szczegóły w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Wersja pierwotna	zmiana	Wersja po zmianie
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zmiana stanu zobowiązań	26 576	-20 772	5 804
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	9 767	2 025	11 792
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>50 283</b>	<b>-18 747</b>	<b>31 536</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	86 585	18 747	105 332
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>43 272</b>	<b>18 747</b>	<b>62 019</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-21 802	0	-21 802

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 30.06.2017

(w związku z zastosowaniem w sprawozdaniu poziomem zaokrągleń (tys. PLN) w podsumowaniach not objaśniających mogą wystąpić odchylenia +/- 1 tys. PLN)

## 1. Segmenty działalności

### 1.1. Segmenty operacyjne (tys. PLN)

Spółka dominująca zmieniła sposób prezentacji segmentów operacyjnych. Obecna forma jest lepiej dostosowana do sposobu analizy wyników segmentów prowadzonych przez Grupę Stelmet.

Wyszczególnienie	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzy- pisane	Ogółem
<b>za okres od 01.04.2017 roku do 30.06.2017 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	122 839	14 092	4 686	431	166		142 214
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	122 839	14 092	4 686	431	166		142 214
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>40 525</b>	<b>1 699</b>	<b>318</b>	<b>188</b>	<b>74</b>		<b>42 804</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-20 827	-1 007					-21 834
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>19 698</b>	<b>692</b>	<b>318</b>	<b>188</b>	<b>74</b>		<b>20 970</b>
Koszty ogólnego zarządu						-5 202	-5 202
Przychody operacyjne	1 757					205	1 962
Koszty operacyjne	-99					-184	-283
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>21 356</b>	<b>692</b>	<b>318</b>	<b>188</b>	<b>74</b>	<b>-5 181</b>	<b>17 447</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	2 441	1 641		45		813	4 940
<b>za okres od 01.10.2016 roku do 30.06.2017 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	262 109	50 204	11 695	503	834		325 345
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	262 109	50 204	11 695	503	834		325 345
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>87 549</b>	<b>7 752</b>	<b>497</b>	<b>154</b>	<b>445</b>		<b>96 397</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-44 939	-4 501					-49 440
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>42 610</b>	<b>3 251</b>	<b>497</b>	<b>154</b>	<b>445</b>		<b>46 957</b>

Wyszczególnienie	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzy- pisane	Ogółem
Koszty ogólnego zarządu						-15 155	-15 155
Przychody operacyjne	3 621					1 324	4 945
Koszty operacyjne	-1 021					-811	-1 832
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>45 210</b>	<b>3 251</b>	<b>497</b>	<b>154</b>	<b>445</b>	<b>-14 642</b>	<b>34 915</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 325	4 919		137		2 522	14 903
Aktywa segmentu operacyjnego	328 143	85 165	677	3 420		238 645	656 050
<b>za okres od 01.04.2016 roku do 30.06.2016 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	130 298	10 670	5 435		867		147 270
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	130 298	10 670	5 435		867		147 270
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>50 090</b>	<b>914</b>	<b>345</b>		<b>498</b>		<b>51 847</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-19 790	-996					-20 786
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>30 300</b>	<b>-82</b>	<b>345</b>		<b>498</b>		<b>31 061</b>
Koszty ogólnego zarządu						-4 996	-4 996
Przychody operacyjne	968					1 077	2 045
Koszty operacyjne	-185					335	150
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>32 909</b>	<b>-82</b>	<b>345</b>		<b>498</b>	<b>-3 584</b>	<b>30 086</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	2 353	1 652				468	4 473
<b>za okres od 01.10.2015 roku do 30.06.2016 roku</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	274 255	41 180	18 024		2 902		336 361
Przychody ze sprzedaży między segmentami							
Przychody ogółem	274 255	41 180	18 024		2 902		336 361
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>103 336</b>	<b>5 539</b>	<b>722</b>		<b>1 821</b>		<b>111 418</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-42 042	-4 039					46 081
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>61 294</b>	<b>1 500</b>	<b>722</b>		<b>1 821</b>		<b>65 337</b>
Koszty ogólnego zarządu						-13 981	-13 981
Przychody operacyjne	3 267					3 204	6 471
Koszty operacyjne	-656					-1 926	-2 582
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>63 905</b>	<b>1 500</b>	<b>722</b>	<b>0</b>	<b>1 822</b>	<b>-12 703</b>	<b>55 245</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	6 942	4 934				1 480	13 356
Aktywa segmentu operacyjnego	324 491	89 155	824	3 603		181 963	600 036

## 1.2. Segmenty geograficzne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Przychody		Aktywa trwałe*	Przychody		Aktywa trwałe*
	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016	30.06.2016
Polska	20 185	48 975	164 507	19 173	51 579	169 614
Wielka Brytania	10 837	31 285	75 558	15 076	49 460	88 341
Francja	48 945	96 252	70 066	50 027	93 485	67 384
Niemcy	39 248	97 343	70 861	39 562	90 603	65 136
Inne kraje	22 999	51 490	37 482	23 432	51 234	36 834
<b>Ogółem</b>	<b>142 214</b>	<b>325 345</b>	<b>418 474</b>	<b>147 270</b>	<b>336 361</b>	<b>427 309</b>

\* Aktywa trwałe z wyłączeniem aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz pochodnych instrumentów finansowych. Aktywa trwałe możliwe do przyporządkowania do krajów zostały do nich zaalokowane. Natomiast pozostałe aktywa (głównie rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne) podzielone wg krajów przy zastosowaniu kryterium przychodowego.

## 1.3. Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem jednostki przed opodatkowaniem (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Wynik operacyjny segmentów</b>	<b>17 447</b>	<b>34 915</b>	<b>28 260</b>	<b>55 245</b>
<i>Korekty:</i>				
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów				
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami				
<b>Korekty razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>17 447</b>	<b>34 915</b>	<b>28 260</b>	<b>55 245</b>
Przychody finansowe	1 774	8 037	-2 670	3 894
Koszty finansowe (-)	-588	-2 811	-2 685	-7 043
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>18 633</b>	<b>40 141</b>	<b>22 905</b>	<b>52 096</b>

## 2.

**Aktywa trwałe**2.1. **Zmiana wartości bilansowej wartości niematerialnych** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>						
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 219</b>
Nabycie przez połączenie jednostek gosp.						
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			45			45
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						
Amortyzacja (-)			-465			-465
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)						
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>799</b>
<i>za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016</i>						
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2015</b>			<b>1 484</b>			<b>1 484</b>
Nabycie przez połączenie jednostek gosp.						
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			45			45
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						
Amortyzacja (-)			-446			-446
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)						
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 083</b>

2.2. **Zmiany rzeczowych aktywów trwałych** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.10.2016</b>	<b>9 371</b>	<b>134 709</b>	<b>82 247</b>	<b>17 133</b>	<b>833</b>	<b>2 017</b>	<b>246 310</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						5 795	5 795
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-10		-790		-833	-1 633
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	28	61	3 424	1 114	151	-4 778	
Amortyzacja (-)		-3 426	-8 747	-2 077	-188		-14 438
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017</b>	<b>9 399</b>	<b>131 334</b>	<b>76 924</b>	<b>15 380</b>	<b>796</b>	<b>2 201</b>	<b>236 034</b>
<i>za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.10.2015</b>	<b>9 371</b>	<b>132 072</b>	<b>85 756</b>	<b>5 623</b>	<b>899</b>	<b>3 750</b>	<b>237 471</b>
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		6 933	9 267	2 423	72	1 195	19 890
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-2 494	-1 266			-3 760
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)							
Amortyzacja (-)		-3 322	-8 451	-989	-148		-12 910
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)							
Odwrócenie odpisów aktualizujących			41				41
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016</b>	<b>9 371</b>	<b>135 683</b>	<b>84 119</b>	<b>5 791</b>	<b>823</b>	<b>4 945</b>	<b>240 732</b>

## 3.

**Odpisy aktualizujące**3.1. **Odpisy aktualizujące wartość zapasów** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 453</b>	<b>3 014</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	297	
Odpisy odwrócone w okresie (-)		-144
Odpisy wykorzystane w okresie (-)		-1 523
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 750</b>	<b>1 347</b>

3.2. **Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 292</b>	<b>4 191</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	92	73
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-39	
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 345</b>	<b>4 264</b>

3.3. **Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności</i>		
<b>Saldo na początek okresu</b>		
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		
<b>Saldo na początek okresu</b>		
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Odpisy odwrócone ujęte jako pozostałe całkowite dochody (-)		
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 4.

### Kapitały własne

#### 4.1. Kapitał podstawowy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017	30.06.2016
Liczba akcji (szt.)	29 364 215	27 896 005
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1
<b>Kapitał podstawowy (tys. PLN)</b>	<b>29 364</b>	<b>27 896</b>

W dniu 29.09.2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 1 zł oraz nie wyższą niż 1.468.210 zł poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 1.468.210 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje te zostaną zaofertowane w ofercie publicznej na zasadach określonych w przygotowywanym prospekcie emisyjnym.

W dniu 17.10.2016 dokonano przydziału akcji serii C w ofercie publicznej.

W dniu 10.11.2016 Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału Spółki o akcje serii C o wartości nominalnej 1.468.210 PLN.

#### 4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

Wyszczególnienie	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba akcji na początek okresu	27 896 005	27 896 005
Emisja akcji	1 468 210	
Umorzenie akcji (-)		
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>29 364 215</b>	<b>27 896 005</b>

#### 4.3. Opcje na akcje

Spółka dominująca nie emitowała w okresie objętym sprawozdaniem, jak również w okresach wcześniejszych, opcji na akcje.



## 5.

**Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy**5.1. **Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				razem
		koszty restrukturyzacji	sprawy sądowe	straty z umów budowlanych	inne	
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>						
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 921</b>				<b>66</b>	<b>66</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 815					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)						
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2017</b>	<b>3 736</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
<i>za okres od 01.10.2015 do 30.06.2016</i>						
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 820</b>				<b>66</b>	<b>66</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 484					
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)						
Wykorzystanie rezerw (-)						
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych						
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)						
<b>Stan rezerw na dzień 30.06.2016</b>	<b>3 284</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>66</b>

## 6.

**Zobowiązania warunkowe**6.1. **Zobowiązania warunkowe** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017	30.06.2016
<i>Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Wobec jednostek stowarzyszonych:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań	213 716	159 037
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki stowarzyszone razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Inne zobowiązania warunkowe		
<b>Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>		
Poręczenie spłaty zobowiązań		
Inne zobowiązania warunkowe	2 443	2 181
<b>Pozostałe jednostki razem</b>	<b>2 443</b>	<b>2 181</b>
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>216 159</b>	<b>161 218</b>

## 7.

**Koszty**7.1. **Koszty według rodzaju** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Amortyzacja	4 940	14 903	4 473	13 356
Zużycie materiałów i energii	49 549	150 972	44 817	150 259
Usługi obce	22 308	50 940	22 040	50 045
Podatki i opłaty	1 568	4 111	1 118	3 258
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	19 569	56 362	17 542	53 234
Pozostałe koszty rodzajowe	4 101	9 926	2 779	6 520
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>102 035</b>	<b>287 214</b>	<b>92 769</b>	<b>276 672</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	75	96	21	38
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	24 336	6 233	28 415	8 295
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)				
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>126 446</b>	<b>293 543</b>	<b>121 205</b>	<b>285 005</b>

## 7.2. Pozostałe przychody operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	93	701	202	266
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych		259	-960	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	21	39	-53	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów			144	144
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-20	137	-116	147
Otrzymane kary i odszkodowania	20	92	13	143
Dotacje otrzymane	65	196	65	196
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 771	3 413	1 090	3 077
Zwrot nadpłaconych świadczeń publiczno-prawnych	20	20	1 621	1 621
Przychody z tyt. certyfikatów energetycznych				763
Inne przychody	-8	88	39	114
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>1 962</b>	<b>4 945</b>	<b>2 045</b>	<b>6 471</b>

## 7.3. Pozostałe koszty operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	121	365	80	334
Odpisy aktualizujących wartość należności	92	92	73	73
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		297	-395	
Utworzenie rezerw	40	117	914	1 145
Zapłacone kary i odszkodowania				15
Likwidacja aktywów obrotowych	7	888	-858	141
Koszty certyfikatów energetycznych				756
Inne koszty	23	73	36	118
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>283</b>	<b>1 832</b>	<b>-150</b>	<b>2 582</b>

#### 7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.04.2016 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.06.2016
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	4	68	5	24
Pożyczki i należności	1 151	3 269	831	2 397
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>1 155</b>	<b>3 337</b>	<b>836</b>	<b>2 421</b>
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	614	4 660	-3 973	
<b>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>	<b>614</b>	<b>4 660</b>	<b>-3 973</b>	<b>0</b>
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Pożyczki				
Rozrachunki				
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
<b>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu			71	127
Wycena należności finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-68	-190		
Wynagrodzenie za poręczenie finansowe	73	230		
Skonta otrzymane*			396	1 305
Inne przychody finansowe				41
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>1 774</b>	<b>8 037</b>	<b>-2 670</b>	<b>3 894</b>

\* W roku bieżącym skonta otrzymane są prezentowane w sprawozdaniu z wyniku finansowego w pozycji „Koszt sprzedanych produktów” (jako korekta tej pozycji).

7.5. **Koszty finansowe** (tys. PLN)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>od 01.04.2017 do 30.06.2017</b>	<b>od 01.10.2016 do 30.06.2017</b>	<b>od 01.04.2016 do 30.06.2016</b>	<b>od 01.10.2015 do 30.06.2016</b>
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2	23	17	57
Kredyty w rachunku kredytowym	83	312	205	718
Kredyty w rachunku bieżącym	43	96	24	92
Pożyczki	11	29	171	480
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		18	1	20
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>139</b>	<b>478</b>	<b>418</b>	<b>1 367</b>
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	5	120	719	719
<b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>	<b>5</b>	<b>120</b>	<b>719</b>	<b>719</b>
<i>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54	-581	1 185	1 002
Pożyczki	-207	351	265	418
Kredyty	53	-426	2 485	2 386
Leasingi	4	-142	205	256
Rozrachunki	165	2 577	-4 097	-1 374
<b>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>69</b>	<b>1 779</b>	<b>43</b>	<b>2 688</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	338	511	961	961
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	45	298	89	374
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-7	-376		
Skonta udzielone*			454	910
Inne koszty finansowe	-1	1	1	24
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>588</b>	<b>2 811</b>	<b>2 685</b>	<b>7 043</b>

\* W roku bieżącym skonta udzielone są prezentowane w sprawozdaniu z wyniku finansowego w pozycji „Przychody ze sprzedaży produktów” (jako korekta tej pozycji).

## 8.

**Podatek odroczony**8.1. **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego** (tys. PLN)

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
<b>Stan na 30.06.2017</b>			
<i>Aktywa:</i>			
Nieruchomości inwestycyjne	77	15	92
Zapasy	296	37	333
Należności z tytułu dostaw i usług	850	10	860
Inne aktywa	670	119	789
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	365	345	710
Pozostałe rezerwy	13		13
Pochodne instrumenty finansowe	43	-29	14
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	86	-71	15
Inne zobowiązania	5 142	493	5 635
<b>Razem</b>	<b>7 542</b>	<b>919</b>	<b>8 461</b>
<b>Stan na 30.06.2016</b>			
<i>Aktywa:</i>			
Nieruchomości inwestycyjne	165	-110	55
Zapasy	569	-255	314
Należności z tytułu dostaw i usług	955	-104	851
Inne aktywa	413	140	553
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	346	278	624
Pozostałe rezerwy	13	0	13
Pochodne instrumenty finansowe	232	112	344
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	190	-49	141
Inne zobowiązania	4 558	1 691	6 249
<b>Razem</b>	<b>7 441</b>	<b>1 703</b>	<b>9 144</b>

## 8.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (tys. PLN)

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana	Saldo na koniec okresu
		wpływ na wynik	
<b>Stan na 30.06.2017</b>			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	161	-44	117
Rzeczowe aktywa trwałe	12 303	697	13 000
Pochodne instrumenty finansowe	760	-431	329
Inne aktywa	721	595	1 315
<b>Razem</b>	<b>13 945</b>	<b>816</b>	<b>14 761</b>
<b>Stan na 30.06.2016</b>			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	265	-85	180
Rzeczowe aktywa trwałe	12 673	-95	12 578
Pochodne instrumenty finansowe	560	-267	293
Inne aktywa	334	299	633
<b>Razem</b>	<b>13 832</b>	<b>-147</b>	<b>13 685</b>

## 9.

### Wyniki na działalności zaniechanej

W bieżącym okresie, jak również w okresie porównywalnym, w Spółce nie została zaniechana żadna istotna działalności.

## 10.

### Podmioty powiązane

#### 10.1. Informacje na temat podmiotów powiązanych – sprzedaż i należności (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<i>Sprzedaż do:</i>				
Jednostki dominującej				
Jednostki zależnej	28 716	48 831	9 112	10 806
Kluczowego personelu kierowniczego				
Pozostałych podmiotów powiązanych	2 092	4 860	928	
<b>Razem</b>	<b>30 808</b>	<b>53 691</b>	<b>10 040</b>	<b>10 806</b>

10.2. **Informacje na temat podmiotów powiązanych – zakup i zobowiązania** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Zakup (koszty, aktywa)		Zobowiązania	
	od 01.10.2016 do 30.06.2017	od 01.10.2015 do 30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<i>Sprzedaż do:</i>				
Jednostki dominującej				
Jednostki zależnej	8 417	3 653		3
Kluczowego personelu kierowniczego				
Pozostałych podmiotów powiązanych	1 061	5 060		659
<b>Razem</b>	<b>9 478</b>	<b>8 713</b>	<b>0</b>	<b>662</b>

10.3. **Informacje na temat podmiotów powiązanych – pożyczki udzielone** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017		30.06.2016	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
<i>Pożyczki udzielone:</i>				
Jednostki dominującej				
Jednostki zależnej	23 546	145 607	17 517	101 311
Jednostki stowarzyszonej				
Pozostałych podmiotów powiązanych				
<b>Razem</b>	<b>23 546</b>	<b>145 607</b>	<b>17 517</b>	<b>101 311</b>

10.4. **Informacje na temat podmiotów powiązanych – pożyczki otrzymane** (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2017		30.06.2016	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
<i>Pożyczki otrzymane od:</i>				
Jednostki dominującej				
Jednostki zależnej				
Jednostki stowarzyszonej				
Pozostałych podmiotów powiązanych				9 216
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 216</b>



## 11.

### Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

Spółka nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są w wartości skorygowanej ceny nabycia. W związku z tym, że wszystkie zobowiązania finansowe oparte są na zmiennych stopach procentowych, Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej tych zobowiązań finansowych – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

#### Przekwalifikowanie aktywów finansowych

Spółka nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

#### 11.1. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych (tys. PLN)

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2017 Wartość godziwa	30.06.2016 Wartość godziwa
<b>Aktywa:</b>		
Pożyczki	145 607	101 306
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	109 572	97 273
Pochodne instrumenty finansowe	1 729	1 542
Papiery dłużne		
Akcje spółek notowanych		
Udziały, akcje spółek nienotowanych	62 960	63 468
Jednostki funduszy inwestycyjnych		
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 419	3 567
<b>Zobowiązania:</b>		
Kredyty w rachunku kredytowym	30 059	46 090
Kredyty w rachunku bieżącym		1
Pożyczki	25	9 247
Dłużne papiery wartościowe		
Leasing finansowy	2 645	5 702
Pochodne instrumenty finansowe	76	1 812
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30 854	29 425

## 12.

### Inne istotne sprawy

1. W okresie bieżącym nie nastąpiły inne niż wskazane w sprawozdaniu zdarzenia i transakcje, które istotnie wpłynęłyby na wyniki finansowe lub sytuację finansową Spółki.
2. W okresie bieżącym nie nastąpiły naruszenia warunków umów kredytowych i pożyczkowych.
3. W bieżącym okresie nie wystąpiły korekty błędów oraz nie zmieniono zasad rachunkowości.
4. Spółka nie posiada zawartych umów o usługi budowlane, z których wynikałby obowiązek szacowania wyników dotyczących tych umów.

13.

## Sezonowość

Sprzedaż drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu charakteryzuje się sezonowością.

W zakresie drewnianej architektury ogrodowej od lutego do czerwca Spółka realizuje najwyższy poziom sprzedaży. Aby zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do kontrahentów w okresie najwyższej sprzedaży, Spółka w okresie od września do grudnia, kiedy popyt na produkty drewnianej architektury ogrodowej jest obniżony, realizuje produkcję w celu budowania zapasów wyrobów drewnianej architektury ogrodowej, które są przekazywane do magazynów Spółki.

W zakresie pelletu Spółka realizuje najwyższą sprzedaż przed sezonem zimowym w okresie od września do października i następnie do końca okresu zimowego. Produkcja pelletu jest realizowana przez cały rok na względnie stałym poziomie z przerwami produkcji wynikającymi z prac remontowo-serwisowych.

	od 01.10.2015 do 30.06.2016	od 01.10.2015 do 30.09.2016	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Wyszczególnienie	9 mies.	12 mies.	9 mies.
Przychody ze sprzedaży	336 361	415 733	325 345
<i>udział danych okresowych w całym roku</i>	<i>81%</i>		
Koszt własny sprzedaży	224 943	280 426	228 948
<i>udział danych okresowych w całym roku</i>	<i>80%</i>		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	111 418	135 307	96 397
<i>udział danych okresowych w całym roku</i>	<i>82%</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	55 245	60 377	34 915
<i>udział danych okresowych w roku</i>	<i>92%</i>		

14.

## Zdarzenia po dniu bilansowym

W spółce Stelmet nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

15.

## Porównywalność danych

Nie zachodzi konieczność modyfikowania danych porównywalnych za okresy poprzednie, gdyż są sporządzane według tych samych zasad rachunkowości.

Zielona Góra, dnia 28 sierpnia 2017 r.

sporządził:



Piotr Ostrega  
Główny Księgowy  
Stelmet S.A.



Stanisław Bieńkowski  
Prezes Zarządu  
Stelmet S.A.



Przemysław Bieńkowski  
Wiceprezes Zarządu  
Stelmet S.A.



Andrzej Trybuś  
Członek Zarządu  
Stelmet S.A.



Piotr Leszkowicz  
Członek Zarządu  
Stelmet S.A.



# INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A.

W III KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2016/2017

Zielona Góra, 28 sierpnia 2017



# SPIS TREŚCI

1.	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET</b>	<b>2</b>
2.	<b>DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>4</b>
2.1.	Obszar operacyjny	4
2.1.1.	Model biznesowy	4
2.1.2.	Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne	4
2.2.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	5
2.2.1.	Rynki zbytu	5
2.2.2.	Rynki zaopatrzenia	7
2.2.3.	Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za I-III kwartały roku obrotowego 2016/2017	8
2.2.4.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	8
2.3.	Obszar finansowy	9
2.3.1.	Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi	9
2.3.2.	Poręczenia i gwarancje	10
2.3.3.	Transakcje pochodne	10
3.	<b>OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH</b>	<b>12</b>
3.1.	Sezonowość działalności	12
3.2.	Wyniki finansowe	14
3.3.	Sytuacja majątkowa	17
3.4.	Sytuacja pieniężna	19
3.5.	Analiza wskaźnikowa	20
3.5.1.	Nakłady inwestycyjne	22
3.5.2.	Aktywa inwestycyjne	23
3.6.	Dywidenda	23
3.7.	Prognozy wyników finansowych	23
4.	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA</b>	<b>24</b>
4.1.	Strategia Grupy Kapitałowej	24
4.2.	Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej	24
4.3.	Ryzyko prowadzonej działalności	26
5.	<b>INFORMACJE KORPORACYJNE</b>	<b>28</b>
5.1.	Akcje i akcjonariat	28
5.1.1.	Struktura kapitału zakładowego	28
5.1.2.	Struktura akcjonariatu	28
5.1.3.	Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	29
5.2.	Władze	30
6.	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>31</b>
6.1.	Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu	31
6.2.	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	31
6.3.	Inne informacje	31

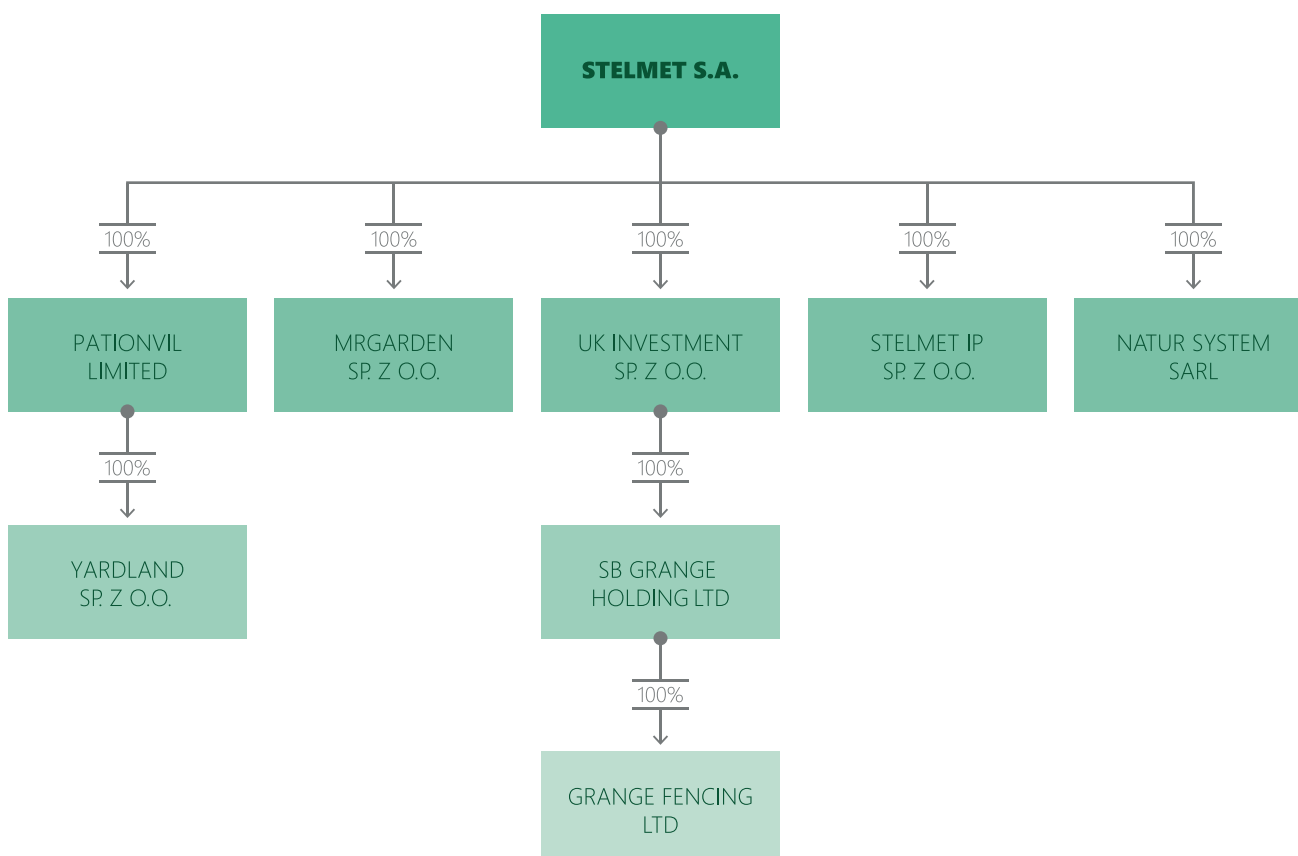
1.

# 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 raporcie 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 na dzień 30 czerwca 2017 r. wraz z powiązaniem kapitałowymi.



Głównymi Spółkami prowadzącymi działalność operacyjną w Grupie Stelmet są:

- Stelmet S.A.
- Grange Fencing Ltd.
- MrGarden sp. z o.o.

Poniżej zamieszczono podstawowe informacje nt. spółek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

Spółka Pationvil Limited i zależna od niej spółka Yardland sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na to, że dopiero w końcu drugiego kwartału roku obrotowego 2016/2017 rozpoczęły działalność operacyjną, i skala ich działalności jest nieistotna z punktu widzenia Grupy Stelmet. Pationvil Limited, to spółka, która nabyła udziały w Yardland sp. z o.o. Łączne poniesione przez Stelmet S.A. nakłady na utworzenie spółki oraz wniesienie jej kapitału podstawowego wyniosły ca. 0,7 mln PLN.

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

Po dniu 30 czerwca 2017 roku do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Stelmet.

# DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 2.1.

### Obszar operacyjny

#### 2.1.1.

##### Model biznesowy

Grupa 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 klientów. Ponadto, w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej, Grupa uzyskuje produkt uboczny, który w części sprzedaje, a w części przetwarza w pellet. Stelmet S.A. 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 sprawozdania wszystkie zakłady produkcyjne Grupy Stelmet zlokalizowane były wyłącznie w Polsce i należały do nich 4 główne zakłady produkcyjne DAO wraz z 2 zakładami towarzyszącymi, które charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji biorąc pod uwagę branżę w której działa. Zakłady produkcyjne zlokalizowane są w Zielonej Górze, Lubięcinie, Jeleniowie oraz w Grudziądzu (na terenie SSE). Budowa zakładu w Grudziądzu została rozpoczęta w kwietniu 2015 r. i była kontynuowana przez cały rok obrotowy 2015/2016. W trakcie trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 realizowane były, zakładane wcześniej, kolejne etapy procesu inwestycyjnego (budowa placów magazynowych, doposażanie zakładu w kolejne maszyny i urządzenia) oraz stopniowo zwiększano zdolności produkcyjne i efektywność operacyjną tego zakładu.

Przez część okresu sprawozdawczego Grupa posiadała również (w ramach spółki zależnej – Grange Fencing Ltd.) jeden zakład produkcyjny drewnianej architektury ogrodowej zlokalizowany w Wielkiej Brytanii w Telford. W związku z uruchomieniem zakładu produkcyjnego w Grudziądzu i osiągnięciem przez ten zakład zakładanej wielkości produkcji – w marcu 2017 r. dokonano zamknięcia zakładu i zakończono realizowaną tam produkcję.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. łączne zdolności produkcyjne zakładów Grupy, które zlokalizowane były tylko i wyłącznie w Polsce w ramach spółek Stelmet S.A. i MrGarden sp. z o.o., wynosiły około 260 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie.

###### Pellety

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu i w trakcie całego okresu objętego niniejszym sprawozdaniem w ramach Grupy działa także jeden nowoczesny wysoce zautomatyzowany zakład produkcji pellet, którego zdolności produkcyjne sięgają około 110 tys. ton pellet rocznie. Działalność tego zakładu jest ściśle powiązana z działalnością pozostałych zakładów produkujących DAO (głównie w Zielonej Górze), gdyż 100% surowca do produkcji pellet stanowią trociny, zrębki, które są produktem ubocznym powstającym przy produkcji DAO.

W trzecim kwartale bieżącego roku obrotowego Grupa, w ramach spółki zależnej MrGarden sp. z o.o., rozpoczęła budowę zakładu pellet w Grudziądzu, który będzie zintegrowany z funkcjonującym tam zakładem produkcji drewnianej architektury ogrodowej. Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez ten zakład pellet planowane jest na pierwszy kwartał 2018 r. Szacowane zdolności produkcyjne zakładu wyniosą około 40 tys. ton pelletu rocznie.

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

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

## Metalowe i betonowe elementy ogrodzeń

Na rynku brytyjskim w ramach działalności prowadzonej przez Grange Fencing Ltd. oferowane są także wyroby z metalu i betonu. Wyroby te (m.in. słupy, podmurówki, kotwy, gotowe przęsła i bramki z metalu) stanowią uzupełnienie oferowanej gamy produktów z drewna.

Przez część okresu sprawozdawczego w Telford prowadzona była w stosunkowo niewielkiej skali produkcja elementów metalowych do ogrodzeń, która została ostatecznie zakończona w trzecim kwartale bieżącego roku obrotowego. W związku z zamknięciem własnej produkcji wszystkie produkty z metalu i betonu oferowane przez Grange Fencing Ltd. są nabywane od podmiotów trzecich.

## Produkt uboczny

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

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

Z uwagi na charakter prowadzonej produkcji, produkt uboczny powstaje tylko w zakładach realizujących cykl produkcji obejmujący odkorowanie, przetarcie, obróbkę wzdłużną i poprzeczną, czyli zakładów produkcyjnych DAO funkcjonujących w Grupie w ramach spółek Stelmet S.A. i MrGarden sp. z o.o.

## Wytwarzanie energii elektrycznej

W dniu 30 listopada 2016 r. Stelmet S.A. decyzją Prezesa URE otrzymał koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w generatorze o zainstalowanej mocy elektrycznej 1,8MW w ramach OZE i od tego dnia prowadzi działalność w tym zakresie.

Wytworzona w ten sposób energia elektryczna może być przedmiotem sprzedaży do innych podmiotów, a także może być wykorzystana na własne potrzeby. 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 okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 były sprzedawane w 28 krajach, 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 Spółki do tych krajów generowała w okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2016/2017 ponad 85% łącznych przychodów ze sprzedaży DAO realizowanej przez Grupę. Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Polsce, Hiszpanii, we Włoszech, Danii, Holandii, Belgii oraz Portugalii. Spółka zamierza również rozwinąć dystrybucję i sprzedaż produktów w Stanach Zjednoczonych. W omawianym okresie sprawozdawczym nie odnotowano jeszcze przychodów



ze sprzedaży na tym rynku. Dotychczas nawiązano współpracę z lokalną firmą, która pełni rolę przedstawiciela i dystrybutora produktów Grupy w Stanach Zjednoczonych. Obecnie trwają rozmowy z potencjalnymi odbiorcami.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży Grupy.

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>DAO razem, w tym:</b>	<b>352,6</b>	<b>394,1</b>	<b>-41,5</b>	<b>-10,5%</b>
Francja	96,1	93,4	2,7	2,9%
Niemcy	82,9	78,8	4,1	5,1%
Wielka Brytania	121,8	167,6	-45,8	-27,3%
Polska	16,4	15,7	0,7	4,8%
Inne kraje	35,4	38,6	-3,3	-8,4%

W okresie trzech kwartałów roku 2016/2017 sprzedaż DAO wyniosła 352,6 mln PLN i była niższa o 41,5 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2015/2016, co oznacza spadek o 10,5% w ujęciu rocznym.

Wyższe wyniki sprzedaży DAO po pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2015/2016 zanotowano dla rynków:

- (1) niemieckiego – wzrost sprzedaży wyniósł 4,1 mln PLN, tj. 5,1%, przy wzroście wolumenu sprzedaży (w m<sup>3</sup>) o 8,7%. Przy porównaniu przychodów ze sprzedaży na rynku niemieckim należy wskazać, iż w pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 dokonano rozwiązania niewykorzystanej rezerwy na koszty rabatów posprzedażowych (głównie od zrealizowanej sprzedaży w pierwszym półroczu roku kalendarzowego 2015, tj. roku obrotowego 2014/2015) na poziomie 1,4 mln PLN. Powyższe rozwiązanie rezerwy wpłynęło także bezpośrednio na zrealizowany zysk na sprzedaży i kolejne niższe poziomy wynik finansowy Grupy.
- (2) francuskiego – wzrost na poziomie 2,7 mln PLN, tj. o 2,9%, przy wzroście wolumenu sprzedaży (w m<sup>3</sup>) o 8,1%.
- (3) polskiego – wzrost na poziomie 0,7 mln PLN, tj. o 4,8%, przy wzroście wolumenu sprzedaży (w m<sup>3</sup>) o 7,0%.

Wyżej wymienione rynki niemiecki i francuski wraz z Wielką Brytanią należą do trzech największych europejskich rynków drewnianej architektury ogrodowej.

Istotne zmniejszenie przychodów obserwowane było na rynku brytyjskim, gdzie ich spadek sięgnął 45,8 mln PLN i wynikał z:

- (a) niższego kursu GBP/PLN – negatywny wpływ na przychody w wysokości 17,8 mln PLN. Przyjęty, dla celów konsolidacji spółki brytyjskiej, kurs GBP/PLN w okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2016/2017 wyniósł 4,9720 i był zdecydowanie niższy niż kurs dla analogicznego okresu 2015/2016, gdy wynosił 5,7034 (spadek o 12,8%),
- (b) niższej sprzedaży realizowanej w GBP – negatywny wpływ na przychody w wysokości 28,7 mln PLN.

Pozytywny wpływ na przychody w Wielkiej Brytanii – w wysokości 0,6 mln PLN – miała natomiast sprzedaż realizowana w tym kraju częściowo w euro.

Na pozostałych rynkach (czyli innych niż brytyjski, francuski, niemiecki i polski) spadek przychodów ze sprzedaży był na poziomie równowartości 3,3 mln PLN, tj. 8,4%. Za powyższy spadek odpowiada głównie rynek hiszpański, gdzie we współpracy z jednym klientem ograniczono asortyment produktów.

Dla sprzedaży realizowanej w euro (czyli głównie na rynku niemieckim, francuskim i pozostałych), dodatkowym czynnikiem wpływającym na poziom przychodów wyrażonych w PLN ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu był kurs EUR/PLN, który był niższy o blisko 8 groszy (tj. 1,8%), co spowodowało zmniejszenie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o około 4,0 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

## 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 – 38,8% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 61,2% ze sprzedaży zagranicznej (główne kraje zbytu to: Niemcy, Dania i Belgia).

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży pelletu w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 oraz w okresie porównawczym roku 2015/2016.

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Pellet razem</b>	<b>50,2</b>	<b>41,2</b>	<b>9,0</b>	<b>21,9%</b>
Polska	19,5	15,5	4,0	26,1%
Inne kraje	30,7	25,7	5,0	19,4%

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kolejny okres z rzędu odnotowano wysoką dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży pelletu – na poziomie 21,9%.

Osiągnięty wzrost sprzedaży był efektem konsekwentnie realizowanej polityki sprzedażowej oraz sprzyjającej koniunktury.

## Produkt uboczny

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 produkt uboczny powstający w polskich zakładach produkcyjnych DAO sprzedawany był w formie nieprzetworzonej tylko w Polsce. Zanotowana w pierwszych 9-ciu miesiącach roku obrotowego 2016/2017 sprzedaż produktu ubocznego była na poziomie wyższym o 14,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosła 20,6 mln PLN.

Wraz z rozpoczęciem działalności produkcyjnej przez MrGarden sp. z o.o. zwiększyła się ilość produktu ubocznego dostępnego do sprzedaży lub wykorzystania w produkcji pelletu. W obecnej strukturze ponad 43% przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych było realizowane przez spółkę MrGarden sp. z o.o., a pozostałe 57% przez Stelmet S.A.

Zmniejszenie w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych w Stelmet S.A., o około 35% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, było konsekwencją przeznaczenia większej ilości produktu ubocznego jako surowca na potrzeby produkcji pelletu.

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Produkt uboczny razem, w tym:</b>	<b>20,6</b>	<b>18,0</b>	<b>2,6</b>	<b>14,5%</b>
Polska	20,6	18,0	2,6	14,5%
Inne kraje				

## Energia elektryczna

Na podstawie otrzymanej koncesji Grupa w okresie sprawozdawczym roku rozpoczęła produkcję i sprzedaż energii elektrycznej. Przychody z tej działalności (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) z uwagi na jej rozpoczęcie od 30 listopada 2016 r. były jeszcze na niewielkim poziomie.

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Energia elektryczna</b>	<b>0,5</b>	<b>–</b>	<b>0,5</b>	<b>–</b>
Polska	0,5	–	0,0	–
Inne kraje	–	–	–	–

### 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 ugruntowała swoją wiarygodną pozycję jednego z największych odbiorców drewna w Polsce.

W dniu 13 stycznia 2017 r. spółki z Grupy zawarły z Lasami Państwowymi umowy na dostawę surowca drzewnego w 2017 roku, na podstawie której Grupa zakupi drewno o wartości ok. 112,8 mln zł. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2017.

Jednostkowy koszt nabycia przez Grupę okrągłego surowca drzewnego od Lasów Państwowych w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 wynosił 259,2 PLN/m<sup>3</sup> i kształtował się na poziomie niższym o 6,6 PLN/m<sup>3</sup> w stosunku do pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, gdy ten koszt wynosił 265,8 PLN/m<sup>3</sup>.

Rozpoczęcie w roku obrotowym 2016/2017 działalności produkcyjnej przez zakład w Grudziądzu, znacząco zwiększyło wolumen zakupów surowca okrągłego. Ilość zakupionego surowca drzewnego w trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 była o 148 tys. m<sup>3</sup> wyższa (tj. 39,3%) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, spółki Stelmet S.A. oraz MrGarden sp. z o.o. zawarły dodatkowe umowy z Lasami Państwowymi na zakup ca. 15,8 tys. m<sup>3</sup> drewna z puli drewna na rozwój (dawniej nazywanej pulą drewna inwestycyjnego) z terminem odbioru do końca roku 2017. Cena jednostkowa w/w drewna jest na poziomie zbliżonym do tego, po którym obecnie realizowane są zakupy.

## Pozostałe materiały do produkcji wyrobów gotowych

Poza surowcem drzewnym Grupa nabywa różnego rodzaju impregnaty, środki ochrony drewna, worki i opakowania (wykorzystywane do produkcji pelletu). Materiały te są kupowane od stałych i sprawdzonych dostawców z Polski, Niemiec i Wielkiej Brytanii. 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. Poszczególne spółki produkcyjne Grupy realizujące zakupy 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 wyrobów gotowych Grupa współpracuje z wieloma firmami transportowymi (głównie z Polski i Wielkiej Brytanii) – ograniczając w ten sposób ryzyko działalności operacyjnej.

### 2.2.3.

## Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2016/2017

W trakcie okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadziła emisję 1.468.210 akcji serii C. Akcje te stanowiły przedmiot oferty publicznej wraz z istniejącymi akcjami serii A oraz B, które były sprzedawane przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W związku z emisją akcji serii C Spółka pozyskała 42,2 mln zł netto. W dniu 10 listopada 2016 r. właściwy sąd zarejestrował zmianę wysokości kapitału zakładowego Emitenta w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii C. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie wykorzystywał pozyskanych środków na realizację celów emisyjnych – aktualnie środki pozyskane z emisji akcji serii C zasilają kapitał obrotowy Stelmet S.A.

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

W dniu 13 stycznia 2017 r. spółki z Grupy zawarły z Lasami Państwowymi umowy na dostawę surowca drzewnego w 2017 roku, na podstawie której Grupa zakupi drewno o wartości ok. 112,8 mln zł. Szczegółowe informacje nt. ww. umów zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2017.

W dniu 24 marca 2017 r. Stelmet S.A. otrzymał obustronnie podpisaną umowę ramową określającą zasady współpracy pomiędzy Spółką a jednym z dotychczasowych odbiorców, będącym jednostką dominującą dla grupy kapitałowej stanowiącej jednego z czołowych dystrybutorów drewnianej architektury ogrodowej w Europie. Umowa dotyczy sprzedaży zunifikowanego asortymentu. Okres obowiązywania Umowy został określony na dwa lata, przy czym po upływie ww. okresu Umowa staje się bezterminowa z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem dziewięciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa określa szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Emitentem a podmiotami z grupy kupującego działającymi na wskazanych rynkach europejskich, w tym w szczególności francuskim, brytyjskim, hiszpańskim oraz polskim. W związku z zawarciem Umowy, szacowana wartość obrotów netto z grupą Kupującego wyniesie ok 9,8 mln EUR w 2017 roku (co odpowiada równowartości 41,8 mln zł) oraz ok. 14,6 mln EUR (tj. ok. 62,3 mln zł) w 2018 roku. Szczegółowe informacje nt. ww. umów zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 9/2017.

### 2.2.4.

## Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 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 11 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał roku obrotowego 2016/2017.

## 2.3.

# Obszar finansowy

### 2.3.1.

## Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

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

### Kredyty i pożyczki otrzymane

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu, spółki z Grupy Stelmet zawarły następujące umowy dotyczące finansowania działalności:

- aneks do umowy limitu finansowania obrotowego z mBankiem S.A. na mocy którego zwiększono limit finansowania z kwoty 7 mln EUR do 14 mln EUR (w tym możliwość wykorzystania w postaci kredytu w rachunku bieżącym 4,0 mln EUR oraz 10 mln EUR w formie kredytu odnawialnego). Jednocześnie dokonano wydłużenia okresu obowiązywania umowy do dnia 29 marca 2019 r.
- umowy kredytu nieodnawialnego z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. w kwocie ok. 5,2 mln EUR z przeznaczeniem na refinansowanie posiadanego zadłużenia w BZ WBK S.A. Umowę zawarto na okres do 30 września 2019 r. z kwartalną spłatą rat kredytowych
- umowy wielocelowej linii kredytowej z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. z limitem w kwocie 16,5 mln EUR, przy czym w ramach tej linii będzie można skorzystać z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 14 mln EUR oraz linii na gwarancje do kwoty 10 mln PLN. Okres udostępnienia kredytu w rachunku bieżącym został określony do końca marca 2019 r.
- umowy finansowania obrotowego z Barclays Bank PLC z limitem finansowania na poziomie 12 mln GBP. Zawarta umowa umożliwia dyskontowanie faktur sprzedażowych. Umowę zawarto na czas nieokreślony na minimalny okres 3 lat z okresem wypowiedzenia nie krótszym niż 3 miesiące.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym Grupa dokonała spłaty kredytów i zamknięcia wszystkich umów kredytowych zawartych we wcześniejszych okresach z bankami BZ WBK S.A. oraz Pekao S.A.

Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych na dzień 30 czerwca 2017 r., których stroną były spółki z Grupy.

Kredytobiorca/ Pożyczkobiorca	Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu/ limitu	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 30.06.2017 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,9	2009-07-13	2019-09-30	EUR	3,3
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	nieodnawialny – refinansowanie kredytów BZ WBK	5,2	2016-11-03	2019-09-30	EUR	3,8
Stelmet SA	mBank	obrotowy odnawialny	10,0	2007-04-05	2019-03-29	EUR	0,0
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	4,0	2006-08-31	2019-03-29	EUR	0,0
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	2016-11-03	2019-03-31	EUR	0,0
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	2016-12-21	bezterminowa	GBP	6,6
SB Grange Holding	BGŻ BNP Paribas SA	akwizycyjny	10,7	2014-11-07	2021-08-11	GBP	8,8
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny	20,6	2015-08-13	2027-06-27	EUR	17,8
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny	18,2	2015-08-13	2022-06-22	GBP	17,3
MrGarden	PKO BP SA	obrotowy na finansowanie bieżącej działalności	42*	2015-08-13	2019-08-13	GBP	2,5
UK Investment	Rainbow Fund 2 FIZ	pożyczka	7,3	2015-03-30	2021-12-31	PLN	7,3

\* Kwota limitu w walucie PLN.

Na koniec okresu sprawozdawczego najistotniejszymi pozycjami z tytułu zadłużenia finansowego dla Grupy były:

- (a) walutowe kredyty długoterminowe zaciągnięte przez MrGarden sp. z o.o. na finansowanie inwestycji w Grudziądzu. Kredyty te w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 były w okresie wykorzystania. Spółka przewiduje możliwość dalszego wykorzystania w/w kredytów. Rozpoczęcie spłaty rat kapitałowych kredytu w GBP jest odroczone do września 2017 r., a kredytu w EUR do czerwca 2022 r.
- (b) długoterminowy kredyt akwizycyjny związany z inwestycją realizowaną przez Grupę (zakup udziałów Spółki Grange Fencing dokonany w roku obrotowym 2014/2015). Kredyt jest w trakcie spłaty. Dodatkowo inwestycja była współfinansowana pożyczką długoterminową od akcjonariusza (Rainbow Fund 2 FIZ).

Saldo zobowiązań Grupy na koniec czerwca 2017 r. z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej działalność operacyjną, jest odzwierciedleniem fazy cyklu gotówkowego w której znajduje się Grupa (niskie poziomy zapasów wyrobów gotowych DAO oraz wysoki poziom należności z tytułu dostaw i usług jako efekt sprzedaży w szczytowych miesiącach marzec–maj architektury ogrodowej realizowanej w głównej mierze z odroczonym, 60–90 dniowym, terminem płatności). Saldo kredytów obrotowych finansujących bieżącą działalność operacyjną Grupy na koniec czerwca 2017 r. zmniejszyło się w stosunku do marca 2017 r. o ca. 2,6 mln EUR przy jednoczesnym wzroście salda środków pieniężnych o 26,2 mln PLN.

W maju 2017 r., zgodnie z pierwotnie zawartą umową, MrGarden sp. z o.o. dokonała spłaty i zamknięcia umowy kredytu obrotowego, z pomocą którego finansowano płatności podatku VAT od wydatków inwestycyjnych związanych z realizowaną budową zakładu produkcji architektury ogrodowej w Grudziądzu.

## Leasingi

Grupa w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 nie zawarła żadnych nowych transakcji, jednocześnie dokonując w tym okresie spłat – zgodnie z ustalonymi w umowach leasingowych harmonogramami. Blisko 100% zadłużenia z tytułu zawartych umów leasingowych było nominowane w euro i łączne zadłużenie Grupy z tytułu leasingów na koniec czerwca 2017 r. wynosiło 0,6 mln EUR oraz 0,04 mln PLN.

### 2.3.2.

## Poręczenia i gwarancje

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2016/2017 Stelmet S.A. oraz spółki z Grupy Stelmet nie udzielały gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o wartości odpowiadającej co najmniej 10% kapitałów własnych Stelmet S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. poręczenia udzielone przez Stelmet S.A. za zobowiązania spółek z Grupy Stelmet obejmowały:

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Data zawarcia umowy kredytowej	Waluta	Zadłużenie kredytobiorcy z tytułu kredytu na dzień 30.06.2017 (dane w walucie mln)
SB Grange Holding Ltd.	BGŻ BNP Paribas SA	kredyt akwizycyjny	2014-11-07	GBP	8,8
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	2015-08-13	EUR	17,8
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt inwestycyjny	2015-08-13	GBP	17,3
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt obrotowy na finansowanie bieżącej działalności	2015-08-13	GBP	2,5

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 30 czerwca 2017 r. Stelmet S.A. 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 realizowała politykę zabezpieczeń. Na koniec czerwca 2017 r. Grupa posiadała następujące transakcje pochodne, które były zawarte w ramach posiadanych limitów na transakcje pochodne w bankach, z którymi współpracuje.

Zestawienie posiadanych przez Grupę transakcji zabezpieczenia ryzyka kursowego według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Forward	mBank SA	EUR	6 000	1 405	0	39	109
Forward	BGŻ BNP Paribas	EUR	1 900	325	0	18	67
Forward	PKO BP SA	GBP	8 450	3 324	598	10	143

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.

Zestawienie zawartych przez Grupę transakcji zabezpieczenia stopy procentowej według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentu (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
IRS	mBank SA	EUR	3 923	0	31	0	822
IRS	BGŻ BNP Paribas	EUR	4 992	0	45	0	822
IRS	PKO BP SA	GBP	18 209	0	244	0	1 796
IRS	PKO BP SA	EUR	20 557	125	60	0	2 376

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

# OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

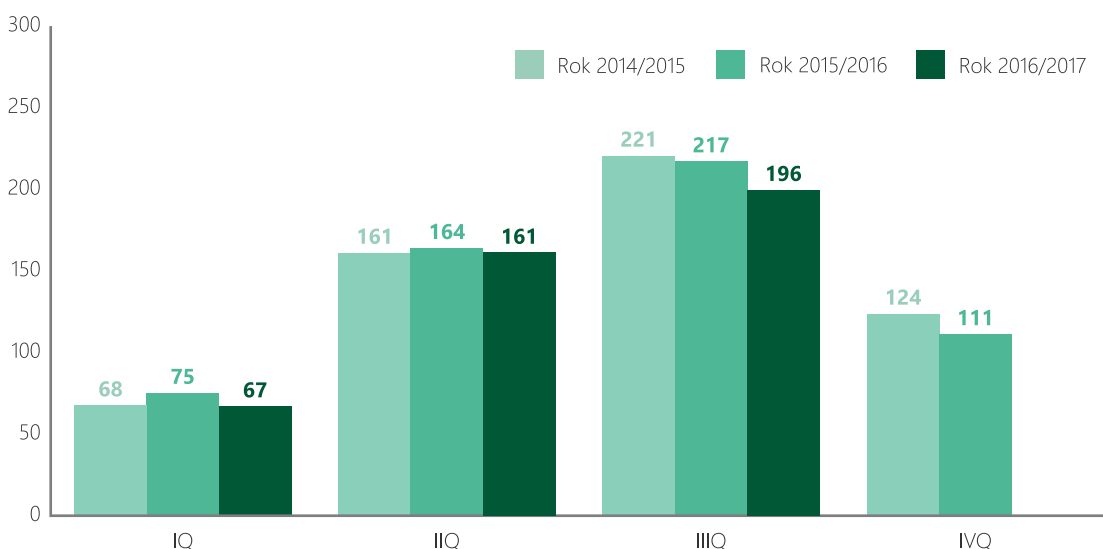
## 3.1.

## 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 jest jej najbardziej rentownym segmentem.

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

Wykres 1: **Kwartalne przychody ze sprzedaży w mln PLN**

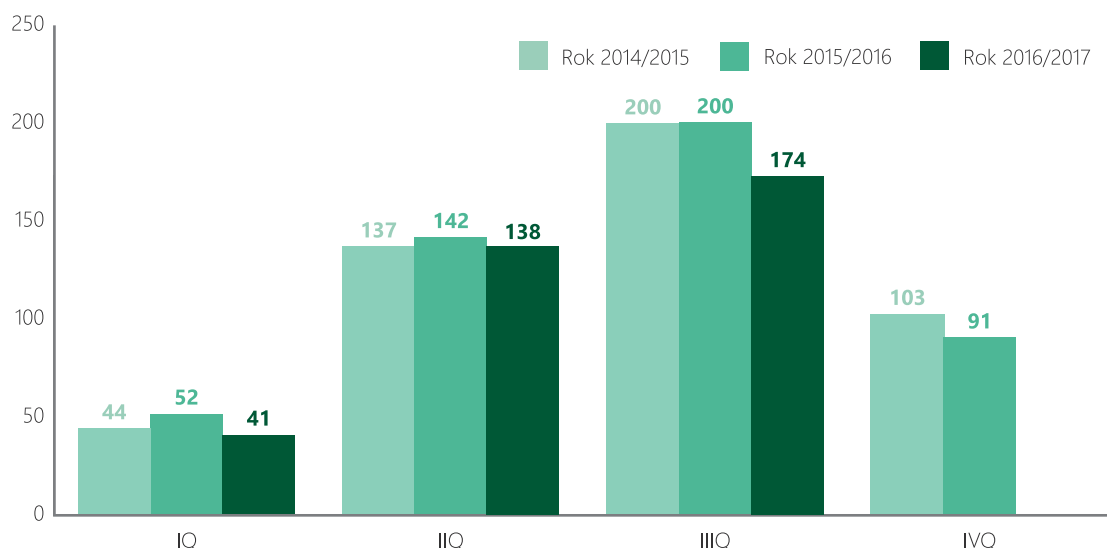


Produkty drewnianej architektury ogrodowej są instalowane głównie na otwartej przestrzeni (outdoor) i przez to kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim. Stąd od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna sezon sprzedaży architektury ogrodowej – przez co w strukturze przychodów ze sprzedaży rośnie udział sprzedaży DAO.

Osiągnięty w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 udział przychodów ze sprzedaży DAO w stosunku do całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy był zbliżony do wielkości całorocznych i kształtował się on na poziomie 83,0% (86,4% w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego), podczas gdy w całym roku obrotowym 2015/2016 wynosił on 85,5%.

Sezonowość przychodów ze sprzedaży DAO w poszczególnych kwartałach roku obrotowego Grupy prezentuje poniższy wykres.

Wykres 2: **Kwartalne przychody ze sprzedaży DAO w mln PLN**



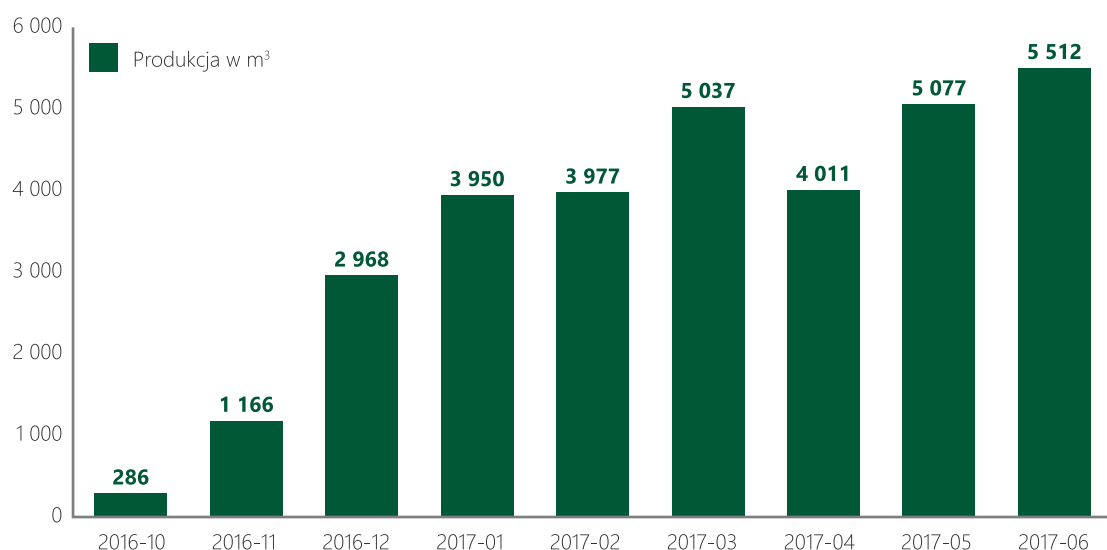
Trzeci kwartał roku obrotowego jest dla Grupy okresem najwyższej sprzedaży DAO, co również można zaobserwować na powyższym wykresie.

Produkcja wyrobów gotowych architektury ogrodowej w roku obrotowym 2016/2017 była realizowana przez Stelmet S.A., Grange Fencing Ltd. oraz MrGarden sp. z o.o., podczas gdy w roku 2015/2016 była ona realizowana jedynie przez Stelmet S.A. oraz Grange Fencing Ltd.

Stopniowe zwiększanie wielkości realizowanej produkcji przez spółkę MrGarden sp. z o.o. na rynek brytyjski było skorelowane ze zmniejszaniem produkcji realizowanej przez Grange Fencing Ltd. Ostateczne zakończenie produkcji przez zakład w Telford miało miejsce w marcu 2017 r. Zakład w Grudziądzu od końca marca 2017 r. przejął w całości produkcję dotychczas realizowaną w spółce Grange Fencing (wyroby charakterystyczne dla tego rynku tj. Lap Panel, Featheredge). W omawianym okresie rynek brytyjski był zaopatrywany również przez spółkę Stelmet S.A., która produkowała na ten rynek tzw. wyroby kontynentalne.

Na poniższym wykresie zaprezentowana została wielkość produkcji realizowanej przez zakład w Grudziądzu.

Wykres 3: **Produkcja DAO w zakładzie Grupy w Grudziądzu (w m<sup>3</sup>)**





### 3.2.

## Wyniki finansowe

Grupa dla prowadzonej przez siebie działalności wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

- produkcja i sprzedaż architektury ogrodowej;
- 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	I-IIIQ 2016/2017		I-IIIQ 2015/2016		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(%)
Architektura ogrodowa	352,6	83,0%	394,1	86,5%	(41,5)	-10,5%
Pellet	50,2	11,8%	41,2	9,0%	9,0	21,9%
Produkty uboczne	20,6	4,9%	18,0	4,0%	2,6	14,5%
Energia elektryczna	0,5	0,1%	–	0,0%	0,5	100,0%
Pozostałe	0,8	0,2%	2,9	0,6%	(2,1)	-72,6%
<b>Razem</b>	<b>424,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>456,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>(31,5)</b>	<b>-6,9%</b>

Największy udział w strukturze przychodów ma sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 wyniósł ponad 83% i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wyniósł 86,5%.

Przychody ze sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszyły się o 10,5%. Szerszy opis zmian sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego raportu.

W omawianym okresie, podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, kontynuowana była wysoka dynamika przychodów ze sprzedaży pelletu, która wyniosła +21,9% w porównaniu do przychodów zrealizowanych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2015/2016.

Przychody ze sprzedaży produktów ubocznych były wyższe o 2,6 mln PLN, tj. +14,5%, w stosunku do pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016. Wzrost przychodów w tym segmencie był związany z rozpoczęciem i realizacją coraz wyższych wolumenów produkcji drewnianej architektury ogrodowej przez zakład w Grudziądzu, której towarzyszy powstawanie produktu ubocznego.

Ponadto, w bieżącym roku obrotowym Grupa rozpoczęła produkcję energii elektrycznej, co przełożyło się na wzrost przychodów z tego segmentu o 0,5 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zmniejszenie przychodów w segmencie operacyjnym „Pozostałe” (-2,1 mln PLN w stosunku do pierwszych kwartałów roku obrotowego 2015/2016) związane było przede wszystkim z rozwiązaniem w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego umowy dzierżawy aktywów trwałych Grupy, związanych z produkcją ciepła na potrzeby technologiczne (produkcji pelletu w Zielonej Górze) i do celów grzewczych. Po rozwiązaniu w/w umowy dzierżawy, produkcję tego ciepła prowadzi samodzielnie Stelmet S.A.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną całkowitych przychodów ze sprzedaży:

Kraj	I-IIIQ 2016/2017		I-IIIQ 2015/2016		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(%)
Polska	57,7	13,6%	51,4	11,3%	6,3	12,3%
Wielka Brytania	121,9	28,7%	169,7	37,2%	-47,8	-28,2%
Francja	96,3	22,7%	93,5	20,5%	2,8	3,0%
Niemcy	97,3	22,9%	90,6	19,9%	6,7	7,4%
Inne kraje	51,5	12,1%	51,0	11,2%	0,5	1,0%
<b>Razem</b>	<b>424,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>456,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>-31,5</b>	<b>-6,9%</b>

Analiza geograficznej struktury sprzedaży wskazuje, że największa sprzedaż jest realizowana przez Grupę na rynkach: brytyjskim, niemieckim i francuskim, które jednocześnie są największymi rynkami drewnianej architektury ogrodowej w Europie.

W omawianym okresie na rynkach francuskim, niemieckim i polskim Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży. Zaprezentowane zmniejszenie przychodów dla rynku brytyjskiego dotyczy głównie segmentu DAO, a jego przyczyny zostały opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

Kluczowymi miarami efektywności wyniku dla prowadzonej przez Grupę działalności są: EBITDA oraz skorygowana EBITDA.

Poniżej zaprezentowano ich kalkulacje.

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>424,7</b>	<b>456,2</b>	<b>-31,5</b>	<b>-7%</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21,1	63,1	-42,0	-67%
Amortyzacja	26,9	15,2	11,7	77%
<b>EBITDA</b>	<b>48,0</b>	<b>78,3</b>	<b>-30,3</b>	<b>-39%</b>
Marża EBITDA	11,3%	17,2%	-5,9%	-34,1%
<b>Korekty EBITDA</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,7</b>	<b>-1003%</b>
Restrukturyzacja Grange Fencing	3,2	-	3,2	
Koszty IPO	0,1	0,8	-0,7	
Korekta składki wypadkowej za poprzednie lata		(1,2)	1,2	
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>51,4</b>	<b>77,9</b>	<b>-27,1</b>	<b>-35%</b>
Marża skorygowanej EBITDA	12,1%	17,1%	-5,0%	-29,2%

Skorygowana EBITDA dla okresu pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 wskazuje spadek o 27,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnym pogorszeniu marży skorygowanej EBITDA o 5,0 punktów procentowych. Na prezentowaną w powyższej tabeli niższą wielkość EBITDA najistotniejszy wpływ miał segment DAO – można w nim wyróżnić sześć głównych czynników, które zostały szerzej opisane we wcześniejszych częściach niniejszego sprawozdania:

- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na rynku brytyjskim,
- prowadzona restrukturyzacja spółki w Wielkiej Brytanii,
- niższa efektywność zakładu w Grudziądzu w początkowym stadium produkcji,
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy na koszty rabatów posprzedażowych,
- osłabienie kursu GBP w stosunku do PLN,
- osłabienie kursu EUR w stosunku do PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2016/2017 oraz analogicznego okresu roku 2015/2016.

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży	424,7	456,2	-31,5	-6,9%
Koszt własny sprzedaży	-312,4	-291,2	-21,1	7,3%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>112,4</b>	<b>165,0</b>	<b>-52,6</b>	<b>-31,9%</b>
Marża	26,5%	36,2%	-9,7%	-26,8%
Koszt sprzedaży	-64,9	-74,2	-9,3	-12,5%
Koszty ogólnego zarządu	-26,5	-31,5	-4,9	-15,7%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>20,9</b>	<b>59,3</b>	<b>-38,4</b>	<b>-64,7%</b>
Marża	4,9%	13,0%	-8,1%	-62,1%

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Pozostałe przychody operacyjne	5,7	6,6	-0,9	-13,5%
Pozostałe koszty operacyjne	-5,6	-2,9	-2,7	94,4%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>21,1</b>	<b>63,1</b>	<b>-42,0</b>	<b>-66,5%</b>
<i>Marża</i>	5,0%	13,8%	-8,9%	-64,1%
Przychody finansowe	12,9	9,0	4,0	44,0%
Koszty finansowe	-3,7	-11,1	-7,4	-66,6%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30,3</b>	<b>60,9</b>	<b>-30,6</b>	<b>-50,2%</b>
<i>Marża</i>	7,1%	13,4%	-6,2%	-46,6%
Podatek dochodowy	-6,6	-13,8	-7,2	-52,1%
<b>Zysk netto</b>	<b>23,7</b>	<b>47,2</b>	<b>-23,4</b>	<b>-49,7%</b>
<i>Marża</i>	5,6%	10,3%	-4,8%	-46,0%

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 wyniosły 424,7 mln PLN i były o 31,5 mln PLN (-6,9%) niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na sumaryczne zmniejszenie przychodów ze sprzedaży decydujący wpływ miała niższa sprzedaż na rynku brytyjskim, skutkująca spadkiem przychodów o 28,7 mln PLN, wraz ze znaczącym osłabieniem kursu GBP, które z kolei przełożyło się na dalszy spadek przychodów o 17,8 mln PLN.

Wzrost przychodów o 16,3 mln PLN na pozostałych rynkach niestety nie pozwolił na całkowite skompensowanie spadku na rynku brytyjskim.

Koszt własny sprzedaży był wyższy o 21,1 mln PLN (tj. +7,3%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza zmniejszenie marży brutto na sprzedaży o 9,7 punktu procentowego. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży wpływ miały przede wszystkim:

- wyższe w okresie rozruchu koszty zakładu w Grudziądzu związane z uruchomieniem działalności operacyjnej,
- koszty realizowanej restrukturyzacji spółki Grange Fencing Limited, w tym niska efektywność prowadzonej do marca 2017 r. produkcji w Telford,
- wzrost kosztu amortyzacji w koszcie własnym sprzedaży związanym z rozpoczęciem produkcji w nowouruchomionym zakładzie w Grudziądzu.

Nie można także pomijać ogólnego wzrostu kosztów personalnych w odniesieniu do polskich spółek Grupy, co jest efektem zachodzących w ostatnim okresie znaczących zmian na rynku pracy w Polsce.

Koszty sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 były o 9,3 mln PLN (-12,5%) niższe niż odnotowane w analogicznym okresie roku 2015/2016. Zmniejszenie kosztów sprzedaży było wynikiem zmniejszenia całkowitych przychodów ze sprzedaży, obniżenia udziału przychodów z rynku brytyjskiego, który charakteryzuje się relatywnie wyższymi kosztami sprzedaży. Czynniki te spowodowały spadek kosztu sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży o 1 punkt procentowy w bieżącym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu były niższe o 4,9 mln PLN, tj. o 15,7%, w stosunku do analogicznego okresu roku 2015/2016.

Wyższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodów ze sprzedaży spowodowała obniżenie generowanej marży zysku ze sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 do poziomu 4,9%, co odpowiada zyskowi ze sprzedaży na poziomie 20,9 mln PLN. Jest to wynik niższy o 38,4 mln PLN względem analogicznego okresu roku 2015/2016.

Saldo pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 wynosiło +0,2 mln PLN, a w analogicznym okresie roku poprzedniego +3,8 mln PLN. W bieżącym roku wpływ na powyższe saldo miało zdarzenie jednorazowe w postaci dokonanego odpisu na aktywa produkcyjne spółki Grange Fencing Limited w kwocie 2,3 mln PLN, zaś w okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2015/2016 spółka Stelmet S.A. rozpoznała korektę składki wypadkowej za poprzednie lata, której łączny wpływ na pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne wyniósł 1,2 mln PLN. Bez uwzględniania w/w zdarzeń o charakterze jednorazowym saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 jest na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W obszarze przychodów i kosztów finansowych zanotowano zysk na działalności finansowej w łącznej wysokości +9,2 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego stratę na poziomie -2,1 mln PLN.

Kurs bilansowy na 30 września 2016 r. w porównaniu do 30 czerwca 2017 r. dla pary EUR/PLN uległ umocnieniu o 8,6 groszy, zaś dla pary GBP/PLN uległ umocnieniu o 18,3 groszy.

Tegoroczny zysk z działalności finansowej był wynikiem przede wszystkim umocnienia się kursu PLN zarówno do GBP jak i EUR i dotyczył w dużej mierze zysków z niezrealizowanych różnic kursowych od zobowiązań finansowych oraz zysków z rozliczenia walutowych transakcji pochodnych (zarówno niezrealizowanych jak i zrealizowanych).

Koszty odsetek od zobowiązań w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 kształtowały się na poziomie 3,3 mln PLN i były o 0,1 mln PLN wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 wyniósł 30,3 mln PLN, co oznacza jego zmniejszenie o 30,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2015/2016.

Zysk netto Grupy wyniósł 23,7 mln PLN i był niższy niż w ubiegłym roku o 23,4 mln PLN, gdy wynosił 47,2 mln PLN.

### 3.3.

## Sytuacja majątkowa

### Aktywa

	30.06.2017 (mln PLN)	30.06.2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartość firmy	24,3	26,8	-2,6	-10%
Wartości niematerialne	2,4	2,9	-0,6	-20%
Rzeczowe aktywa trwałe	471,8	395,4	76,4	19%
Nieruchomości inwestycyjne	20,0	20,5	-0,5	-2%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,6	0,7	0,0	-4%
Należności i pożyczki	0,6	0,2	0,3	160%
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	0,1	0,1	95%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40,5	23,8	16,7	70%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>560,2</b>	<b>470,4</b>	<b>89,9</b>	<b>19%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	92,4	78,3	14,1	18%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	183,3	175,3	8,0	5%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Pochodne instrumenty finansowe	5,1	1,5	3,5	229%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7,5	5,7	1,8	31%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32,9	7,6	25,3	333%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>321,1</b>	<b>268,5</b>	<b>52,7</b>	<b>20%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>881,4</b>	<b>738,8</b>	<b>142,5</b>	<b>19%</b>

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 r. aktywa Grupy osiągnęły wartość 881,4 mln PLN i były wyższe o 142,5 mln PLN, tj. o 19%, niż na dzień 30 czerwca 2016 r., gdy wynosiły 738,8 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe stanowią 63,6%, zaś aktywa obrotowe 36,4% całości aktywów.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do 30 czerwca 2016 r. wzrosła o 89,9 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o 76,4 mln PLN, stanowiących 84,2% ich wartości. Dynamiczny wzrost rzeczowych aktywów trwałych był efektem prowadzonych przez Grupę inwestycji obejmujących głównie budowę zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej w Grudziądzu. Nastąpił także istotny wzrost (o 16,7 mln PLN) aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co głównie ma związek z budową zakładu w Grudziądzu na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

W aktywach obrotowych, z uwagi na fazę cyklu sezonowości, w jakiej na koniec czerwca 2017 r. znajdowała się Grupa, dominującą pozycją to należności, które stanowiły 57,1% aktywów obrotowych. Wielkość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności była o 8,0 mln PLN wyższa (tj. o 5%) niż odnotowana na dzień 30 czerwca 2016 r. Na koniec czerwca 2016 r. Grupa korzystała z finansowania w postaci faktoringu pełnego (sprzedaż należności bez regresu) na poziomie 34,0 mln PLN. Na koniec czerwca 2017 r. wykorzystanie faktoringu pełnego było na niższym poziomie i wynosiło 18,8 mln PLN.

Zapasy stanowiły 28,8% aktywów obrotowych, a ich wzrost o 14,1 mln PLN w stosunku do 30 czerwca 2017 r. związany jest z uruchomieniem produkcji przez zakład w Grudziądzu.

Ogółem na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość aktywów obrotowych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego uległa zwiększeniu o 52,7 mln PLN, głównie w wyniku wzrostu salda środków pieniężnych (+25,3 mln PLN) oraz opisywanego powyżej wzrostu stanu zapasów i należności.

## Pasywa

	30.06.2017 (mln PLN)	30.06.2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	29,4	27,9	1,5	5,3%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57,4	14,4	43,0	297,9%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe	-1,5	-0,9	-0,6	60,0%
Pozostałe kapitały	314,3	267,3	47,0	17,6%
Zyski zatrzymane	58,5	61,4	-2,9	-4,8%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>458,1</b>	<b>370,1</b>	<b>88,0</b>	<b>23,8%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi	224,1	189,8	34,4	18,1%
Pochodne instrumenty finansowe	0,4	1,2	-0,8	-68,1%
Pozostałe zobowiązania	1,4	0,9	0,5	58,6%
Pozostałe rezerwy	0,0	0,0	0,0	-100,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19,2	16,1	3,1	19,5%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0,9	0,7	0,2	28,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,3	3,6	-0,3	-9,4%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>249,3</b>	<b>212,2</b>	<b>37,0</b>	<b>17,4%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	60,5	61,5	-1,0	-1,6%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1,6	4,2	-2,6	-61,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	64,5	45,7	18,8	41,2%
Pochodne instrumenty finansowe	0,6	1,8	-1,2	-67,0%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	15,1	10,5	4,5	42,8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,3	0,1	0,2	295,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31,5	32,7	-1,2	-3,7%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>174,0</b>	<b>156,5</b>	<b>17,5</b>	<b>11,2%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>881,4</b>	<b>738,8</b>	<b>142,5</b>	<b>19,3%</b>

Na koniec czerwca 2017 r. kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu o 88,0 mln PLN (+23,8%) w porównaniu z końcem czerwca 2016 r. Wzrost kapitałów własnych nastąpił głównie dzięki przeznaczeniu w całości na kapitał zapasowy zysku netto za rok 2015/2016, wpływom z emisji nowych akcji oraz zyskowi netto bieżącego roku. Kapitał własny stanowi 52,0% sumy bilansowej i w przeważającej części finansuje aktywa trwałe Grupy.

Zobowiązania ogółem na dzień 30 czerwca 2017 r. stanowiły 48,0% wartości pasywów. Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 r. względem stanu na koniec czerwca 2016 r. uległy zwiększeniu o 37,0 mln PLN, – głównie w wyniku wzrostu salda kredytów związanych z długoterminowym finansowaniem realizowanej w Grudziądzu inwestycji.

Zobowiązania krótkoterminowe w omawianym okresie uległy zwiększeniu o 17,5 mln PLN. Odnotowany wzrost miał swoje źródło głównie we wzroście salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (+18,8 mln PLN) wynikających w dużej mierze z rozpoczęcia prowadzenia przez MrGarden działalności operacyjnej. Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego (-2,6 mln PLN) było głównie związane z niższymi zobowiązaniami spółki Grange Fencing Ltd., której wynik netto z uwagi na prowadzoną restrukturyzację był dużo niższy niż w roku ubiegłym.

Wzrost salda zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych (+4,5 mln PLN) był w dużej mierze związany z rozpoczęciem działalności operacyjnej przez spółkę MrGarden oraz zaksięgowaniem w ubiegłym roku korekty składki wypadkowej za poprzednie lata.

Pozostałe pozycje bilansu nie uległy istotnym zmianom.

### 3.4.

## Sytuacja pieniężna

	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2015/2016 (mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	30,3	60,9
(+/-) Korekty	15,9	13,0
(-) Podatek dochodowy zapłacony	(8,8)	(15,2)
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>37,5</b>	<b>58,7</b>
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	(80,8)	(27,2)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(43,3)</b>	<b>31,5</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(115,4)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.:</b>	<b>110,4</b>	<b>62,0</b>
(-) Dywidendy wypłacone	–	(8,1)
(+) Wpływ z emisji nowych akcji	44,5	–
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>14,3</b>	<b>(21,8)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>19,1</b>	<b>29,4</b>
Zmiana z tytułu różnic kursowych	(0,5)	–
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>32,9</b>	<b>7,6</b>

### Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej, przed zmianami w kapitale obrotowym, wyniosły w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 +37,5 mln PLN i były niższe o 21,2 mln PLN od przepływów w analogicznym okresie, głównie z uwagi na niższy zysk brutto.

Zmiany w kapitale obrotowym oddają sezonowość działalności Grupy. Na koniec trzeciego kwartału saldo należności z tytułu dostaw i usług jest na najwyższym poziomie a stany zapasów na najniższym. W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 wartość kapitału obrotowego w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła, co skutkowało większym o 53,6 mln PLN zapotrzebowaniem na jego finansowanie i ujemnym cashflow. Obserwowany wzrost dotyczył w głównej mierze:

- (a) zmiany stanu zapasów o (-24,1 mln PLN) pomiędzy zmianą stanu zapasów za okres 01.10.2016 – 30.06.2017 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego – przede wszystkim w wyniku rozpoczęcia przez spółkę MrGarden działalności operacyjnej,

- (b) zmiany stanu należności o (-28,3 mln PLN) pomiędzy zmianą stanu należności za okres 01.10.2016 – 30.06.2017 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego – przede wszystkim z uwagi na korzystanie przez Grupę z faktoringu pełnego w dużo mniejszym stopniu.

## Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 były ujemne i wyniosły (-52,8 mln PLN). Na powyższą wielkość składały się przede wszystkim wydatki związane z budową zakładu architektury ogrodowej i pellet w Grudziądzu (-44,6 mln PLN). Kolejnymi znaczącymi pozycjami przepływów z działalności inwestycyjnej były wydatki inwestycyjne ponoszone przez spółki Stelmet S.A. oraz Grange Fencing Ltd., których szerszy opis znajduje się w punkcie 3.5.1 niniejszego sprawozdania.

## Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 były dodatnie i wyniosły 110,4 mln PLN. To efekt przede wszystkim wpływów z emisji z nowych akcji Stelmet S.A. (+44,5 mln PLN), zaciągnięcia kredytów inwestycyjnych współfinansujących budowę zakładu w Grudziądzu (+37,5 mln PLN) oraz zaciągnięcia kredytów związanych z finansowaniem kapitału obrotowego w spółce MrGarden sp. z o.o. (+12,1 mln PLN). Spadek przepływów w części operacyjnej został częściowo skompensowany realizowaną polityką zabezpieczeń ryzyka kursowego stosowaną przez Grupę. Zrealizowane przepływy z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017 wyniosły 7,8 mln PLN i były znacząco wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, gdy wyniosły 2,2 mln PLN.

Generowane przepływy na poszczególnych poziomach są zgodne z oczekiwaniami Zarządu i adekwatne do stanu zaawansowania projektów inwestycyjnych Grupy oraz cyklu sezonowości, w której znajdowała się Grupa na koniec czerwca 2017 r.

### 3.5.

## Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki zadłużenia

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

**Wskaźnik ogólnego zadłużenia** jest liczony jako stosunek zadłużenia oprocentowanego netto do łącznej wartości kapitału zaangażowanego. Zadłużenie oprocentowane netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek, leasingów oraz factoringu (obejmujących bieżące i długoterminowe zobowiązania wskazane w sprawozdaniu finansowym) 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 zadłużenia:

	30.06.2017 (mln PLN)	30.09.2016 (mln PLN)	30.06.2016 (mln PLN)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	282,0	227,9	245,5
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6	4,8	5,7
(+) Zobowiązania z tytułu factoringu	0,0	0,0	0,0
<b>Zobowiązania z tytułu zadłużenia</b>	<b>284,7</b>	<b>232,7</b>	<b>251,2</b>
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(32,9)	(19,1)	(7,6)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>	<b>251,8</b>	<b>213,6</b>	<b>243,7</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
Kapitał własny ogółem	458,1	390,2	370,1
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	251,8	213,6	243,7
<b>Kapitał zaangażowany</b>	<b>709,9</b>	<b>603,8</b>	<b>613,8</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>40%</b>

Pomimo dalszej realizacji przez Grupę inwestycji w Grudziądzu wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał zaangażowany) na 30 czerwca 2017 r. uległ zmniejszeniu o 5 punktów procentowych w stosunku do 30 czerwca 2016 r. Na wartość tego wskaźnika pozytywny wpływ miały środki pozyskane z emisji nowych akcji. Bez uwzględniania wpływów z emisji, wartość wskaźnika zadłużenia na koniec czerwca 2017 r. byłaby wyższa niż na koniec czerwca 2016 r. o 2 punkty procentowe. Powyższa relacja wskazuje na 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.

	30.06.2017 (mln PLN)	30.09.2016 (mln PLN)	30.06.2016 (mln PLN)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	282,0	227,9	245,5
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6	4,8	5,7
(+) Zobowiązania z tytułu factoringu	0,0	0,0	0,0
<b>Zobowiązania z tytułu zadłużenia</b>	<b>284,7</b>	<b>232,7</b>	<b>251,2</b>
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(32,9)	(19,1)	(7,6)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>	<b>251,8</b>	<b>213,6</b>	<b>243,7</b>
<b>EBITDA LTM</b>			
(+) Zysk z działalności operacyjnej	19,7	61,7	66,5
(+) Amortyzacja	32,4	20,7	21,7
<b>EBITDA LTM zgodna ze SF</b>	<b>52,1</b>	<b>82,4</b>	<b>88,2</b>
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	11,0	7,3	5,8
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>63,2</b>	<b>89,7</b>	<b>94,0</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA)</b>	<b>4,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA skorygowana)</b>	<b>4,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>

Z uwagi na sezonowość (sprzedaż DAO z odroczonym terminem płatności – co angażuje kapitał obrotowy) oraz realizację inwestycji w Grudziądzu poziom długu netto na koniec czerwca 2017 w stosunku do końca roku obrotowego 2015/2016 uległ zwiększeniu o 38,2 mln PLN. Negatywnie na wielkość wskaźnika dług netto/EBITDA oddziałuje również EBITDA LTM (za ostatnie 12 miesięcy), która uległa zmniejszeniu w stosunku do końca września 2016 r. odpowiednio o 30,3 mln PLN (zgodnie z kalkulacją opartą o sprawozdanie finansowe) oraz 26,6 mln PLN (skorygowana o zdarzenia o charakterze jednorazowym).

## 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 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016 r.



	30.06.2017 (mln PLN)	30.06.2016 (mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	321,1	268,5
(-) Zapasy	(92,4)	(78,3)
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	174,0	156,5
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
<b>Wskaźnik płynności szybkiej</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec czerwca 2017 r. kształtują się na bezpiecznym wysokim poziomie. Ich niewielki wzrost w stosunku do końca czerwca 2016 r. był z jednej strony wynikiem uzyskanych środków z emisji, które do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie były wykorzystane na realizację celów emisyjnych i zasiły kapitał obrotowy Grupy oraz z drugiej strony zatrzymania zysków wypracowanych w roku 2015/2016.

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.

### 3.5.1.

## Nakłady inwestycyjne

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stelmet w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 roku oraz planowanych nakładach do końca roku 2016/2017.

	Plan na rok 2016/2017 (mln PLN)	I-IIIQ 2016/2017 (mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet S.A.	10,2	7,1
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji DAO w Grudziądzu)	45,0	39,0
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji pellet w Grudziądzu)	12,2	5,5
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	5,0	4,0
<b>Razem</b>	<b>72,4</b>	<b>55,6</b>

Największą inwestycją realizowaną przez Grupę w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 była kontynuacja budowy zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej w Grudziądzu.

Poniesione na ten cel nakłady od momentu rozpoczęcia inwestycji do końca marca 2017 r. wyniosły narastająco 231,3 mln PLN. Przewidywane w bieżącym roku kolejne nakłady związane z tą inwestycją wynoszą około 6,0 mln PLN. Prognozowane nakłady inwestycyjne związane z zakończeniem budowy zakładu produkcji DAO w Grudziądzu do poniesienia w roku obrotowym 2017/2018 wynoszą 2,0 mln PLN. Ostateczna wysokość nakładów będzie zależna od kursu EUR, gdyż duża część nakładów (maszyny, urządzenia, środki transportu) jest ponoszona w tej walucie.

W trzecim kwartale Grupa na terenie zakładu w Grudziądzu rozpoczęła budowę zakładu pellet. Poniesione w związku z tą inwestycją nakłady do końca czerwca 2017 r. wyniosły 5,5 mln PLN. Do poniesienia w okresie od 01 lipca 2017 do 30 września 2017 planowane są wydatki na poziomie 6,7 mln PLN. Pozostałe do zakończenia inwestycji nakłady w kwocie 7,8 mln PLN zostaną poniesione w kolejnym roku obrotowym.

Pozostałe inwestycje realizowane przez spółki Grupy są w zdecydowanie mniejszej skali w porównaniu do inwestycji w Grudziądzu i mają w znacznej mierze charakter odtworzeniowy (zakupy maszyn i urządzeń do obróbki drewna, zakup ładowarki do drewna) oraz są związane z restrukturyzacją prowadzoną z Wielkiej Brytanii (uruchomienie centrum logistycznego w Harwich).

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.

### 3.5.2.

## 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. Na dzień 30 czerwca 2017 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 20,0 mln PLN. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

### 3.6.

## Dywidenda

### Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2016/2017

Uchwałą nr 17/2017 z dnia 14 marca 2017 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stelmet Spółka Akcyjna podjęto decyzję, iż cały zysk netto za rok 2015/2016 w kwocie 47,0 mln PLN zostaje 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 2016/2017.

### Polityka dywidendy

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

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

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

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

### 3.7.

## Prognozy wyników finansowych

Grupa nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2016/2017, jak również na kolejne okresy sprawozdawcze.

# PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

## 4.1.

## Strategia Grupy Kapitałowej

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017 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 2015/2016 (str. 28–30).

## 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 pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 oraz które będą wpływały w okresie następującym co najmniej do końca obecnego roku obrotowego 2016/2017:

- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie;
- konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu;
- ceny surowców (w szczególności drewna);
- czynniki pogodowe;
- koszty wynagrodzeń;
- kursy wymiany walut w szczególności GBP/PLN oraz EUR/PLN;
- relacje z klientami;
- wzrost skali działalności Grupy;
- restrukturyzacja spółki Grange Fencing Ltd.

### 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, Francji, Niemczech oraz w Polsce. Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Hiszpanii, Włoszech, Norwegii, Holandii, Belgii, Portugalii oraz Grecji. W związku z powyższym, na działalność Grupy wpływ mają 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 nabywczą konsumentów. Także zachodzące zmiany w obszarze politycznym (np. Brexit), mogą mieć istotny wpływ na wyniki Spółki.

### Konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu

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

Grupa jest drugim największym producentem pelletu w Polsce wedle mocy produkcyjnych oraz istotnym dystrybutorem pelletu na rynki europejskie. Zgodnie z szacunkami Zarządu w Polsce działa kilkunastu producentów pelletu posiadających certyfikaty jakości pelletu EN plus A1. Większość producentów pelletu 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 surowców

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, którego nabycie stanowi główny koszt wytworzenia wyrobów gotowych.

Lasy Państwowe posiadają na polskim rynku drzewnym niekwestionowaną pozycję monopolisty i na wielu obszarach są jedynym dostawcą tego surowca. Istotnym elementem wpływającym na wyniki finansowe Grupy są zmiany zasad ogłaszane przez Lasy Państwowe dotyczące sposobu nabycia i cen zakupu w Lasach Państwowych.

## 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 produkt 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 z stosunku pracy, a także wynagrodzenia osób wchodzących w skład rady nadzorczej, zarządów spółek z Grupy. Na wyniki finansowe wpływ ma także utrzymywanie profesjonalnej kadry zarówno na szczeblach zarządczych jak i bezpośrednio produkcyjnych. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w branży, w której działa 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 celu utrzymania profesjonalnej kadry w średnim i długim horyzoncie czasowym może nastąpić dalszy wzrost kosztów związanych z wynagrodzeniem pracowników.

## Kurs wymiany walut

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

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

## Silne, wieloletnie relacje z głównymi klientami

Dzięki wieloletniej obecności na rynku europejskim Grupa posiada silne, wieloletnie relacje biznesowe z klientami. Grupa dostarcza swoje produkty do klientów w Polsce od 32 lat, w Niemczech od 30 lat, we Francji od 27 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 15 lat. Spółka zależna (Grange Fencing) na rynku brytyjskim oferuje swoje produkty od około 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 dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Grupa posiadała pięć głównych (w tym zakład pellet) nowoczesnych zakładów produkcyjnych o wysokim stopniu automatyzacji zlokalizowane w Polsce. Jeden z tych zakładów, położony w Grudziądzu, zlokalizowany jest na terenie Pomorskiej SSE i należy do najnowocześniejszych zakładów produkujących drewnianą architekturę ogrodową w Europie.

Na 30 czerwca 2017 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy zlokalizowanych w Polsce wynosiły około 260 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie i sukcesywnie rosną. Osiągnięcie przez zakład w Grudziądzu pełnych nominalnych zdolności produkcyjnych (szacowanych na 200 tys. m<sup>3</sup>) docelowo zwiększy łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m<sup>3</sup> produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020. Zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależeć będzie od produkowanego w nim asortymentu i będzie niższa dla wyrobów wymagających czasochłonnego montażu i jednocześnie będzie wyższa dla wyrobów struganych np. kantówki, deski, łąty.

## Restrukturyzacja spółki Grange Fencing Ltd.

W roku obrotowym 2015/2016 rozpoczęto restrukturyzację działalności operacyjnej spółki Grange Fencing Ltd. Ujęte w sprawozdaniu za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2016/2017 koszty restrukturyzacji spółki wyniosły 3,2 mln zł. Restrukturyzacja dotyczy głównie obszarów:

- (a) produkcji – jej całkowite zamknięcie (zarówno wyrobów z drewna jak i metalu), wraz z rozwiązaniem umów wynajmu nieruchomości na których była prowadzona ta produkcja,
- (b) dystrybucji – zmiana lokalizacji centrów dystrybucyjnych tj. zamknięcie centrum dystrybucyjnego w Hull i otwarcie nowego centrum dystrybucyjnego w mieście portowym Harwich.

Działania te były prowadzone w celu lepszego dopasowanie ich lokalizacji do geograficznej struktury sprzedaży realizowanej na terenie Wielkiej Brytanii z uwzględnieniem kosztów transportu z polskich zakładów produkcyjnych. Otwarcie centrum dystrybucyjnego w Harwich umożliwia realizację dostaw produktów do Wielkiej Brytanii drogą morską, która jest tańsza niż droga lądowa.

### 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 mogłyby 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, wraz z ich opisem oraz podjętymi działaniami w celu minimalizacji ich skutków.

## Ryzyka realizacji strategii

- ryzyko niezrealizowania celów strategicznych
- ryzyko braku przejścia nowych podmiotów

## Ryzyka zewnętrzne

- ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej oraz politycznej
- ryzyko wzrostu ceny surowca drzewnego
- ryzyko wzrostu innych kosztów operacyjnych (głównie kosztów wynagrodzeń)
- 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 ww. 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 2015/2016 (str. 32–36).

# INFORMACJE KORPORACYJNE

## 5.1.

## Akcje i akcjonariat

## 5.1.1.

### Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 1 października 2016 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 27.896.005 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda w tym:

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

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

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

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

W trakcie okresu sprawozdawczego wszystkie akcje Spółki zostały zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW S.A. oraz dopuszczone a następnie wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w Warszawie.

## 5.1.2.

### Struktura akcjonariatu

Na dzień 1 października 2016 roku akcjonariuszami Spółki były następujące podmioty.

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

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

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

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

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

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii C oraz na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

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

W dniu 2 sierpnia 2017 r. Spółka otrzymała informację od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., iż w wyniku nabycia akcji spółki Stelmet S.A. (dalej „Spółka”) w transakcji na GPW w Warszawie, rozliczonej w dniu 27 lipca 2017 r., zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny stały się posiadaczami akcji Spółki powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

W związku z powyższym struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu wyglądała następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*	23.468.418	79,92%
Stelmet sp. z o.o.*	22.954	0,08%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1.481.739	5,05%
Pozostali	4.391.104	14,95%
<b>Razem</b>	<b>29.364.215</b>	<b>100%</b>

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

### 5.1.3.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki.

Prezes Zarządu Stelmet S.A. – Pan Stanisław Bieńkowski posiada kontrolę nad podmiotami będącymi akcjonariuszami spółki tj. Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (gdzie posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych serii A i B tego funduszu) oraz Stelmet sp. z o.o. (gdzie posiada 99% udziałów w tym podmiocie). Pani Małgorzata Bieńkowska pełniąca funkcję Członka Rady Nadzorczej posiada 1% udziału w Stelmet sp. z o.o.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.



## Władze

### Zarząd

Na dzień 1 października 2016 roku w skład Zarządu wchodziło 3 członków tj.:

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

W dniu 7 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 maja 2017r. Pana Piotra Leszkowicza do Zarządu spółki Stelmet S.A. powierzając mu funkcję Członka Zarządu. Pan Piotr Leszkowicz związany jest ze Spółką od roku 2008 i pełnił dotychczas funkcję dyrektora finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu wchodziło 4 członków tj.:

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

### Rada Nadzorcza

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

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

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### 6.1.

#### Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu

Skrócone sprawozdania finansowe za okres sprawozdawczy sporządzone zostały 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 III kwartał roku obrotowego 2016/2017, którego elementem są ww. sprawozdania finansowe oraz niniejsze informacje nt. działalności w okresie sprawozdawczym został sporządzony z uwzględnieniem § 87 na podstawie ust. 1 pkt 1, ust. 2 § 82 oraz § 83 ust. 1–2 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

### 6.2.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie są stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, których wartość, stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, jak również Spółka lub jednostka zależna nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących odpowiednio zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość dla poszczególnych grup stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

### 6.3.

#### Inne informacje

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za III kwartał roku obrotowego 2016/2017 oraz w niniejszym dokumencie nie istnieją inne informacje, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółki oraz Grupy Kapitałowej Stelmet jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Zielona Góra, dnia 28 sierpnia 2017 r.

sporządził:



Stanisław Bieńkowski  
Prezes Zarządu



Przemysław Bieńkowski  
Wiceprezes Zarządu



Andrzej Trybuś  
Członek Zarządu



Piotr Leszkowicz  
Członek Zarządu