



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A.

W I PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2016/2017

Zielona Góra, 22 czerwca 2017



SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET	2
2.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
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 półrocze roku obrotowego 2016/2017	8
2.2.4.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	8
2.3.	Obszar finansowy	8
2.3.1.	Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi	8
2.3.2.	Poręczenia i gwarancje	10
2.3.3.	Transakcje pochodne	10
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
3.1.	Omówienie wyników finansowych	12
3.1.1.	Sezonowość działalności	12
3.1.2.	Wyniki finansowe	13
3.2.	Sytuacja majątkowa	16
3.3.	Sytuacja pieniężna	18
3.4.	Analiza wskaźnikowa	19
3.5.	Inwestycje	21
3.5.1.	Nakłady inwestycyjne	21
3.5.2.	Aktywa inwestycyjne	21
3.6.	Dywidenda	22
3.7.	Prognozy wyników finansowych	22
4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA	23
4.1.	Strategia Grupy Kapitałowej	23
4.2.	Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej	23
4.3.	Ryzyko prowadzonej działalności	25
5.	INFORMACJE KORPORACYJNE	27
5.1.	Akcje i akcjonariat	27
5.1.1.	Struktura kapitału zakładowego	27
5.1.2.	Struktura akcjonariatu	27
5.1.3.	Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	28
5.2.	Władze	28
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	29
6.1.	Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu	29
6.2.	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	29
6.3.	Inne informacje	29
7.	OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	30
7.1.	Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań	30
7.2.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	30

1.

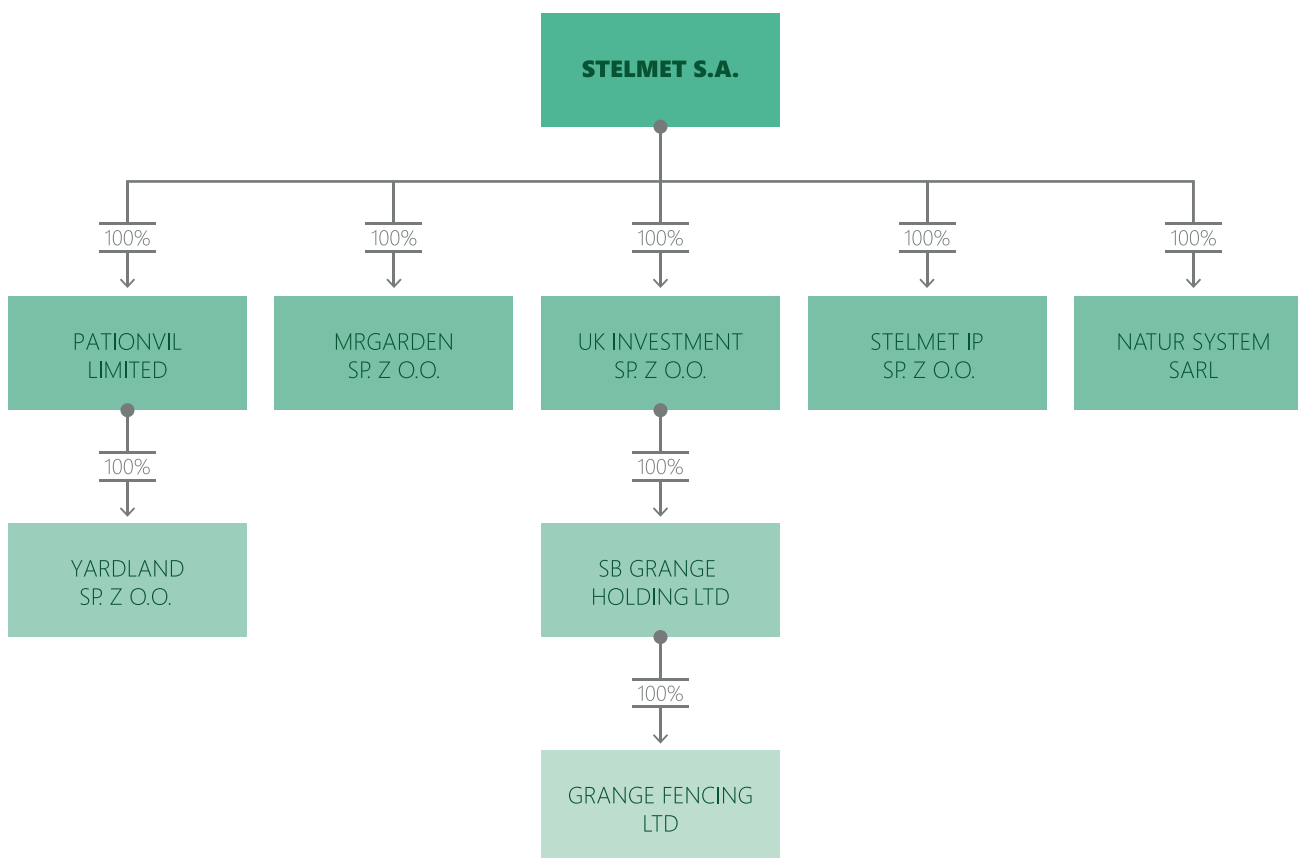
PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET

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. Grupa prowadzi także produkcję i sprzedaż ekologicznego paliwa jakim jest pellet drzewny, którego produkcja bazuje na produkcie ubocznym (trociny, zrębki) powstającym przy produkcji drewnianej architektury ogrodowej.

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.

Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane za pierwsze półrocze danego i pierwsze półrocze poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu – na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym i jednostkowym stanowiącym jeden z elementów raportu półrocznego.

Na poniższym schemacie zaprezentowana jest struktura organizacyjna Grupy na dzień 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 2017 r. do czasu przygotowania niniejszego raportu 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 – od zakupu okrągłego surowca drzewnego począwszy, poprzez produkcję aż po pakowanie gotowych wyrobów. Istotnym elementem budowania wartości dodanej jest zarządzanie logistyką dostaw do większości klientów. Ponadto, w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej, Grupa uzyskuje produkt uboczny, który w części sprzedaje, a w części przetwarza w pellet. 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.

2.1.2.

Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne

Architektura ogrodowa

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Stelmet posiada w Polsce 4 zakłady produkcyjne DAO wraz z 2 zakładami towarzyszącymi, które charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji biorąc pod uwagę branżę w której działa. Główne zakłady 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. Rozruchy głównych linii technologicznych i rozpoczęcie produkcji miało miejsce w I kwartale roku obrotowego 2016/2017. W trakcie pierwszego półrocza roku obrotowego 2016/2017 zgodnie z planem realizowane były kolejne etapy procesu inwestycyjnego (budowa placów magazynowych, doposażanie zakładu w kolejne maszyny i urządzenia) oraz stopniowo zwiększano efektywność i zdolności produkcyjne zakładu w Grudziądzu.

Przez większą część I półrocza 2016/2017 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 realizowanej tam produkcji.

Na dzień 31 marca 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 250 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie.

Pellety

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu i w trakcie całego okresu objętego niniejszym sprawozdaniem w ramach Grupy działał także jeden nowoczesny wysoce zautomatyzowany zakład produkcji pellet, którego zdolności produkcyjne sięgają 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.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Grupa, w ramach spółki zależnej MrGarden sp. z o.o., rozpoczęto 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 roczne zdolności produkcyjne zakładu powinny wynieść około 40 tys. ton pelletu.

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

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

Metalowe i betonowe elementy ogrodzeń

Na rynku brytyjskim Grupa w ramach działalności prowadzonej przez Grange Fencing Ltd. oferuje 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.

W omawianym okresie w Telford prowadzona była w stosunkowo niewielkiej skali produkcja elementów metalowych do ogrodzeń. Oferowane przez Grange Fencing Ltd. produkty z metalu i betonu (jako uzupełnienie oferty drewnianej architektury ogrodowej) są w zdecydowanej większości nabywane od podmiotów trzecich, przez co spółka w tym zakresie (sprzedaż elementów metalowych i betonowych) prowadzi głównie działalność handlową.

Produkt uboczny

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

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

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 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 i dodatkowo daje prawo uzyskania świadectwa pochodzenia potwierdzające 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 I półroczu roku obrotowego 2016/2017 były sprzedawane w 18 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, pozostałe.

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania, Francja. Łączna sprzedaż Spółki do tych krajów generowała w I półroczu 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.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży DAO Grupy w I półroczu roku obrotowego 2016/2017 (tj. w okresie październik 2016 – marzec 2017 oraz w okresie porównawczym roku 2015/2016).

	1H 2016/2017 (mln PLN)	1H 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
DAO razem, w tym:	178,7	193,8	-15,1	-7,8%
Francja	47,2	43,3	3,8	8,8%
Niemcy	45,6	41,1	4,5	11,0%
Wielka Brytania	60,0	84,1	-24,1	-28,7%
Polska	7,7	7,2	0,5	7,3%
Inne kraje	18,3	18,2	0,1	0,7%

W pierwszym półroczu roku 2016/2017 sprzedaż DAO wyniosła 178,7 mln PLN i była mniejsza o 15,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2015/2016 – co oznacza spadek o 7,8% w ujęciu rocznym. Niższe przychody odnotowano wyłącznie dla rynku brytyjskiego, a ich spadek wynikał z dwóch czynników:

- zmniejszenie sprzedaży w GBP,
- spadek kursu GBP/PLN w stosunku do PLN.

Przyjęty, dla celów konsolidacji spółki brytyjskiej, kurs GBP/PLN w I półroczu roku 2015/2016 wynosił 5,7614, zaś w I półroczu roku 2016/2017 był zdecydowanie niższy i wyniósł 5,0262 GBP/PLN.

Timber Trades Journal (TTJ) – branżowe czasopismo dotyczące rynku brytyjskiego, w numerze z maja 2017 roku przyczyną zmniejszenia sprzedaży producentów DAO upatruje w istotnie większych niż zazwyczaj zapasach produktów w sieciach DIY, które pozostały jeszcze po poprzednim sezonie oraz w niesprzyjających warunkach atmosferycznych. Ostatnie bardzo silne wichury, generujące popyt o charakterze odtworzeniowym, miały miejsce w roku obrotowym 2014/2015. Wpływ sztormu Doris, który miał miejsce w lutym 2017 r. na sprzedaż, okazał się niestety dużo niższy od oczekiwań.

Przy porównaniu przychodów ze sprzedaży na rynku niemiecki należy wskazać, iż w pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 dokonano rozwiązania niewykorzystanej rezerwy na koszty rabatów posprzedazowych (głównie od zrealizowanej sprzedaży w pierwszym półroczu roku kalendarzowego 2015 r. 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 wyników finansowych Grupy.

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 pellet cechuje się także dywersyfikacją geograficzną. W okresie sprawozdawczym około 37% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 64% ze sprzedaży zagranicznej (główne kraje zbytu to Niemcy, Belgia, Dania).

Poniżej zamieszczono informację o sprzedaży pelletu w I półroczu roku obrotowego 2016/2017 wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku obrotowego 2015/2016.

	1H 2016/2017 (mln PLN)	1H 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Pellet razem	36,1	30,5	5,6	18,4%
Polska	13,2	10,7	2,5	23,8%
Inne kraje	22,9	19,8	3,1	15,4%

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wysoką dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży pellet na poziomie 18,4%.

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

Produkt uboczny

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 produkt uboczny w formie nieprzetworzonej sprzedawany był tylko w Polsce, co jest typowe dla działalności Grupy Stelmet. Zanotowana w pierwszych 6-ciu miesiącach roku obrotowego 2016/2017 sprzedaż produktu ubocznego była na poziomie nieznacznie wyższym w stosunku do analogicznego okresu roku

ubiegłego i odnotowano jej wzrost na poziomie 1,3% tj. 0,2 mln PLN. Około 45% przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych było realizowane przez spółkę MrGarden sp. z o.o. W analogicznym okresie roku ubiegłego spółka MrGarden sp. z o.o. nie prowadziła w tym okresie jeszcze działalności operacyjnej. Pozostały udział w sprzedaży produktu ubocznego ma Stelmet S.A. Obserwowane dla Stelmet S.A. w pierwszym półroczu roku 2016/2017 zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych, o blisko 45% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, było efektem przeznaczenia większej ilości produktu ubocznego jako surowca na potrzeby produkcji pelletu.

	1H 2016/2017 (mln PLN)	1H 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Produkt uboczny razem, w tym:	12,8	12,6	0,2	1,3%
Polska	12,8	12,6	0,0	1,3%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	0,0%

Energia elektryczna

Na podstawie otrzymanej koncesji Grupa w I półroczu 2016/2017 roku rozpoczęła produkcję i sprzedaż energii elektrycznej. Przychody realizowane w tym segmencie (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) z uwagi na rozpoczęcie działalności w tym obszarze 30 listopada 2016 r. były na niewielkim poziomie.

	1H 2016/2017 (mln PLN)	1H 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Energia elektryczna	0,1	0,0	0,1	100%
Polska	0,1	0,0	0,1	100%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	0%

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 Emitenta 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 pierwszego półrocza roku 2016/2017 wynosił 262,1 PLN/m³ i kształtował się na poziomie niższym o 6,7 PLN/m³ w stosunku do pierwszego półrocza roku 2015/2016, gdy ten koszt wynosił 268,8 PLN/m³.

Z uwagi na rozpoczęcie działalności produkcyjnej przez zakład w Grudziądzu Grupa w pierwszym półroczu roku 2016/2017 znacząco zwiększyła wolumen zakupów surowca – wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego był na poziomie 39% – tj. około 100 tys. m³ drewna.

Pozostałe materiały do produkcji wyrobów gotowych

Poza surowcem drzewnym Grupa nabywa różnego rodzaju materiały do produkcji – m.in. impregnaty, środki ochrony drewna, worki i opakowania (wykorzystywane do produkcji pelletu). Materiały te są kupowane od stałych i sprawdzonych dostawców z Polski, Niemiec, Wielkiej Brytanii. Dzięki zakupom zagranicznym rozliczanym w walucie obcej możliwy jest także naturalny hedging ekspozycji walutowej związanej z dominującą w strukturze przychodów Grupy sprzedażą realizowaną w EUR i GBP. Poszczególne spółki produkcyjne Grupy realizujące produkcję w zakresie pozostałych materiałów, np. elementów złącznych (m.in. zszywki, gwoździe, drut), 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 I półrocze roku obrotowego 2016/2017

W trakcie I półrocza roku obrotowego 2016/2017 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 miesiącu 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 Emitenta 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.

Celem zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej dla części długoterminowych kredytów Spółka zawarła transakcje zabezpieczające IRS. Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w punkcie 2.3.3 niniejszego raportu.

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 Emitenta 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 powiązаныmi

W okresie I półrocza roku obrotowego 2016/2017 spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie zawierały z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe zestawienie transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 11 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocza 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 I półrocza 2016/2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu spółki z Grupy Stelmet zawarły następujące umowy dotyczące finansowania działalności:

- a) 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.
- b) 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 SA. Umowę zawarto na okres do 30 września 2019 r. z kwartalną spłatą rat kredytowych

- c) 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.
- d) umowy finansowania obrotowego z Barclays Bank PLC z limitem finansowania na poziomie 12 mln GBP. Zawarta umowa umożliwiai dyskontowanie faktur sprzedażowych. Umowę zawarto na czas nieokreślony na minimalny okres 3 lat z okresem wypowiedzenia nie krótszym niż 3 miesiące.

Jednocześnie w I półroczu roku obrotowego 2016/2017 Grupa dokonała spłaty kredytów i zamknięcia wszystkich umów kredytowych zawartych we wcześniejszych okresach z bankami BZ WBK SA oraz Pekao S.A.

Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych na dzień 31 marca 2017 r., których stroną była Grupa.

Kredytobiorca/ Pożyczkobiorca	Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu/ limitu	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 31.03.2017 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,9	2009-07-13	2019-09-30	EUR	3,7
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	nieodnawialny – refinansowanie kredytów BZ WBK	5,2	2016-11-03	2019-09-30	EUR	4,6
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	2,9
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	2016-11-03	2019-03-31	EUR	3,0
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	2016-12-21	bezterminowa	GBP	4,2
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	2027-08-13	EUR	17,3
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny	18,2	2015-08-13	2027-08-13	GBP	17,3
MrGarden	PKO BP SA	obrotowy na finansowanie VAT-u	12,0	2015-08-13	2017-05-13	PLN	0,1
MrGarden	PKO BP SA	obrotowy na finansowanie bieżącej działalności	42,0*	2015-08-13	2019-08-13	EUR	2,0
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) salda walutowych kredytów długoterminowych zaciągniętych przez MrGarden sp. z o.o. na finansowanie inwestycji w Grudziądzu. Kredyty te w I półroczu roku obrotowego 2016/2017 były w okresie wykorzystania. Spółka przewiduje dalsze wykorzystanie w/w kredytów. Rozpoczęcie spłaty w/w kredytów jest odroczone do września 2017 r.
- b) saldo długoterminowego kredytu akwizycyjnego związanego z inwestycją realizowaną przez Grupę (dokonany w roku obrotowym 2014/2015 zakup udziałów Spółki Grange Fencing). Kredyt jest w trakcie spłaty. Dodatkowo inwestycja była współfinansowana pożyczką długoterminową od akcjonariusza (Rainbow Fund 2 FIZ).

Saldo zobowiązań Grupy na koniec marca 2017 r. z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej działalność operacyjną, wynikało z fazy sezonowości, w której znajduje się Grupa (szczyt sezonu sprzedaży architektury ogrodowej – głównie z odroczonym terminem płatności na poziomie 60–90 dni). Porównując saldo zadłużenia z tytułu kredytów obrotowych na koniec marca 2017 r. z saldem kredytów obrotowych na koniec marca 2016 r. należy mieć na uwadze otrzymane przez Stelmet S.A. w I kwartale roku 2016/2017 wpływy z emisji akcji.

Leasingi

Grupa w I półroczu roku obrotowego 2016/2017 nie zawarła żadnych nowych transakcji dokonując w tym okresie spłat – zgodnie z ustalonymi w umowach leasingowych harmonogramami. Blisko 100% zadłużenia z tytułu zawartych umów leasingowych było w walucie euro i łączne zadłużenie Grupy z tytułu leasingów na koniec marca 2017 r. wyniosło 0,7 mln EUR oraz 0,05 mln PLN.

2.3.2.

Poręczenia i gwarancje

W okresie pierwszego półrocza 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 31 marca 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 31.03.2017 (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	17,3
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 VAT-u	2015-08-13	PLN	0,1
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt obrotowy na finansowanie bieżącej działalności	2015-08-13	GBP	2,0

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

Według stanu na dzień 31 marca 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 zabezpieczenia ryzyka kursowego na koniec marca 2017 r. Grupa miała otwarte następujące transakcje pochodne, które były zawarte w ramach posiadanych limitów na transakcje pochodne w bankach, z którymi Spółka współpracuje.

Zestawienie posiadanych przez Grupę transakcji zabezpieczenia ryzyka kursowego według stanu na dzień 31 marca 2017 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (tys.)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Forward	mBank SA	EUR	17 800	3 813	0	4	200
Forward	BZ WBK SA	EUR	1 500	373	0	4	18
Forward	BGŻ BNP Paribas	EUR	2 500	607	219	11	158
Opcja waniliowa	BZ WBK SA	EUR	500	23	13	12	73
Forward	PKO BP SA	GBP	14 020	3 960	714	6	210

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 posiadanych przez Grupę transakcji zabezpieczenia stopy procentowej według stanu na dzień 31 marca 2017 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominal transakcji w walucie (tys.)	Wartość bilansowa instrumentu (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
IRS	mBank SA	EUR	3 923	0	41	0	913
IRS	BGŻ BNP Paribas	EUR	4 992	0	54	0	913
IRS	PKO BP SA	GBP	18 209	0	563	0	1 887
IRS	PKO BP SA	EUR	20 557	0	362	0	2 467

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

SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1.

Omówienie wyników finansowych

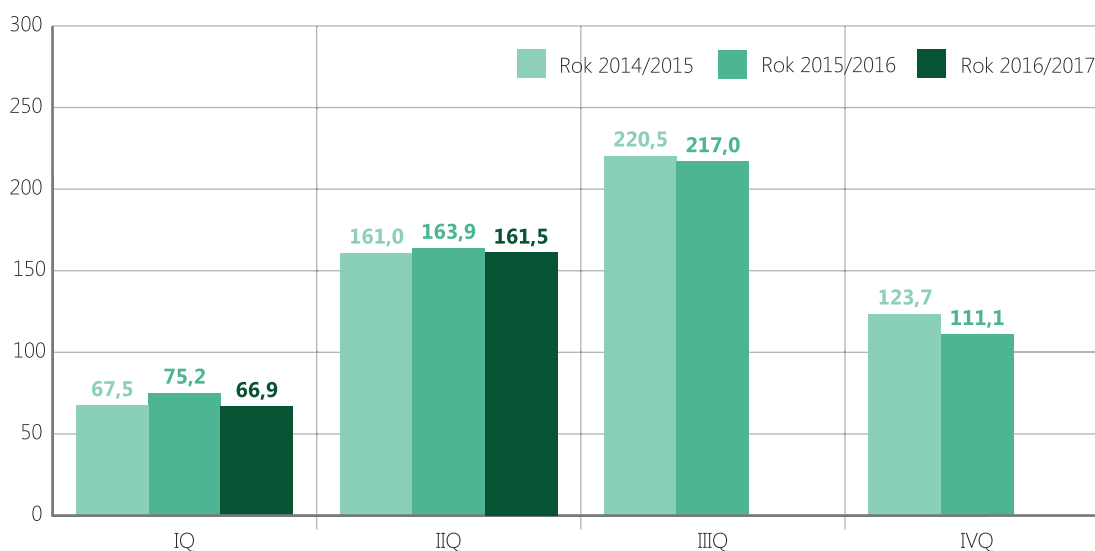
3.1.1.

Sezonowość działalności

Działalność Grupy charakteryzuje się sezonowością, będącą następstwem sezonowości sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej, która w ciągu całego roku odpowiada za generowanie ca. 80–85% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy i jednocześnie jest jej najbardziej rentownym segmentem.

Poniższy wykres prezentuje sezonowość przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego Grupy.

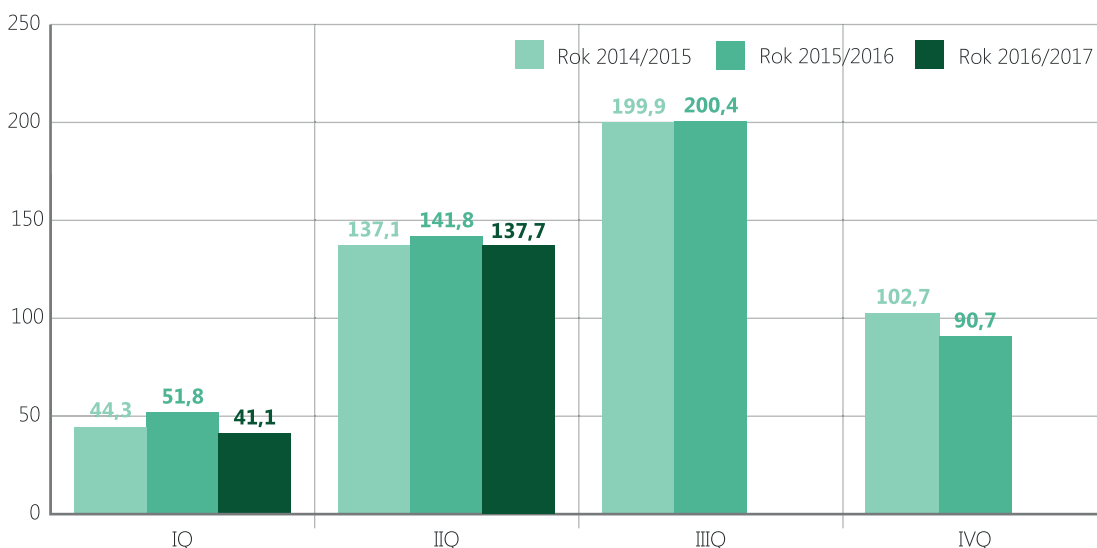
Wykres 1: **Kwartałne przychody ze sprzedaży w mln PLN**



Produkty DAO, jako produkty instalowane głównie na otwartej przestrzeni (outdoor) kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim, stąd od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna wzmożoną sprzedaż architektury ogrodowej, przez co w strukturze przychodów ze sprzedaży wzrasta udział sprzedaży DAO. Osiągnięty w pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 udział przychodów ze sprzedaży DAO w stosunku do całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy jest zbliżony do wielkości całorocznych i kształtował się on na poziomie 78,3%, podczas gdy w całym roku obrotowym 2015/2016 wynosił on 81,0%.

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

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



Drugi kwartał roku obrotowego jest dla Grupy okresem realizacji dostaw wynikających z uzgodnionych warunków współpracy z odbiorcami – co ma miejsce najczęściej w pierwszym kwartale roku obrotowego.

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 tylko przez Stelmet S.A. oraz Grange Fencing Ltd.

Stopniowe zwiększanie wielkości realizowanej produkcji przez spółkę MrGarden sp. z o.o. na rynek angielski było skorelowane ze zmniejszaniem produkcji realizowanej przez Grange Fencing Ltd. Ostateczne zakończenie produkcji przez zakład produkcyjny w Telford miało miejsce w marcu 2017 r. i zakład w Grudziądzu od końca marca 2017 r. przejął w całości produkcję dotychczas realizowaną w spółce Grange Fencing z uwzględnieniem charakterystycznych dla tego rynku produktów jak Lap Panel, Featheredge. W omawianym okresie rynek brytyjski był zaopatrywany również przez spółkę Stelmet S.A., która produkowała na ten rynek wyroby z gamy kontynentalnej.

3.1.2.

Wyniki finansowe

Grupa dla prowadzonej przez siebie działalności wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

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

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

Segment operacyjny	1H 2016/2017		1H 2015/2016		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(%)
Architektura ogrodowa	178,7	78,3%	193,8	81,1%	-15,1	-7,8%
Pellet	36,1	15,8%	30,5	12,8%	5,6	18,4%
Produkty uboczne	12,8	5,6%	12,6	5,3%	0,2	1,3%
Produkcja energii elektrycznej	0,1	0,0%	-	-	0,1	100,0%
Pozostałe	0,7	0,3%	2,0	0,8%	-1,3	-64,0%
Razem	228,4	100,0%	239,0	100,0%	(10,6)	-4,4%

Największy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży ma sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach I półrocza roku obrotowego 2016/2017 wynosił ponad 78%.

Przychody ze sprzedaży architektury w stosunku do ubiegłego roku uległy zmniejszeniu o 7,8%. Szerszy opis sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego raportu.

W omawianym półroczu obserwowana była wysoka dynamika przychodów ze sprzedaży pellet, wzrost o 18,4%. Jednocześnie w obszarze przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych była obserwowana stabilizacja, nieznaczny wzrost o 1,3%. Spółka ponadto w bieżącym półroczu rozpoczęła produkcję energii elektrycznej. Szerszy opis sprzedaży w segmencie pellet, produkcji ubocznej i energii elektrycznej znajduje się we wcześniejszej części niniejszego raportu.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną sprzedaży:

Kraj	1H 2016/2017		1H 2015/2016		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(%)
Polska	34,4	15,1%	32,4	13,6%	2,0	6,3%
Wielka Brytania	60,1	26,3%	84,2	35,2%	-24,2	-28,7%
Francja	47,3	20,7%	43,5	18,2%	3,8	8,9%
Niemcy	58,1	25,4%	51,0	21,3%	7,1	13,8%
Inne kraje	28,5	12,5%	27,9	11,7%	0,6	2,3%
Razem	228,4	100,0%	239,0	100,0%	(10,6)	-4,4%

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

Na wszystkich geograficznych rynkach, za wyjątkiem rynku brytyjskiego, Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży. Zaprezentowana ujemna dynamika wzrostowa dla rynku brytyjskiego została opisana we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

Kluczowymi miarami efektywności wyniku dla prowadzonej przez Grupę działalności, są EBITDA oraz skorygowana EBITDA. Poniżej zaprezentowano ich kalkulacje.

	1H 2016/2017	1H 2015/2016	Zmiana	
	(mln PLN)	(mln PLN)	(mln PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży	228,4	239,0	-10,6	-4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5,9	18,7	-12,8	-68%
Amortyzacja	16,7	9,8	6,8	70%
EBITDA	22,6	28,6	-6,0	-21%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>9,9%</i>	<i>12,0%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>-17,3%</i>
Korekty EBITDA	1,4	0,6	0,9	153%
Restrukturyzacja Grange Fencing	1,3	-	1,3	
Koszty IPO	0,1	0,6		
Skorygowana EBITDA	23,9	29,1	-5,1	-18%
<i>Marża skorygowanej EBITDA</i>	<i>10,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-14,3%</i>

Skorygowana EBITDA dla pierwszego półrocza roku obrotowego 2016/2017, wskazuje na jej spadek o 5,1 mln PLN w stosunku do skorygowanej EBITDA dla okresu październik – marzec roku 2015/2016, przy jednoczesnym pogorszeniu marży skorygowanej EBITDA o 1,7 punktu procentowego. Na niższą wielkość EBITDA zasadniczy wpływ miały następujące czynniki o których mowa poniżej, szerzej opisywane we wcześniejszych obszarach niniejszego raportu:

- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na rynku brytyjskim,
- osłabienie kursu GBP w stosunku do PLN,
- koszty realizowanej restrukturyzacji spółki w Wielkiej Brytanii,
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy na koszty rabatów posprzedażowych.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za I półrocze roku obrotowego 2016/2017 oraz analogicznego okresu roku 2015/2016.

	1H 2016/2017 (mln PLN)	1H 2015/2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży	228,4	239,0	(10,6)	-4,4%
Koszt własny sprzedaży	(172,1)	(163,8)	(8,3)	5,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	56,3	75,2	(18,9)	-25,1%
Marża	24,7%	31,5%	-6,8%	-21,6%
Koszt sprzedaży	(32,5)	(38,6)	6,1	-15,8%
Koszty ogólnego zarządu	(19,4)	(19,2)	(0,2)	1,2%
Zysk (strata) ze sprzedaży	4,3	17,3	(13,0)	-74,9%
Marża	1,9%	7,2%	-5,3%	-73,7%
Pozostałe przychody operacyjne	4,5	4,6	(0,2)	-3,4%
Pozostałe koszty operacyjne	(2,9)	(3,2)	0,3	-9,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5,9	18,7	(12,8)	-68,5%
Marża	2,6%	7,8%	-5,3%	-67,0%
Przychody finansowe	10,1	7,9	2,2	27,1%
Koszty finansowe	(2,5)	(5,3)	2,8	-52,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13,5	21,3	(7,9)	-36,9%
Marża	5,9%	8,9%	-3,0%	-34,0%
Podatek dochodowy	(3,0)	(6,7)	3,7	-55,6%
Zysk netto	10,5	14,7	(4,2)	-28,4%
Marża	4,6%	6,1%	-1,5%	-25,1%

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu roku 2016/2017 wyniosły 228,4 mln PLN i były o 10,6 mln PLN (-4,4%) mniejsze niż w analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016. Na sumaryczne zmniejszenie przychodów ze sprzedaży decydujący wpływ miała niższa sprzedaż na rynku brytyjskim skutkująca negatywnym odchyleniem w wysokości 15,4 mln PLN wraz ze znaczącym osłabieniem kursu GBP, które przełożyło się na dalszy spadek przychodów o 8,8 mln PLN. Wzrost przychodów na pozostałych rynkach zaowocował pozytywnym odchyleniem w wysokości 13,5 mln PLN, które niestety nie pozwoliło na całkowite skompensowanie zaraportowanego spadku o 10,6 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży był wyższy o 8,3 mln PLN (tj. +5,1%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza zmniejszenie marży brutto na sprzedaży o 6,8 punktu procentowego. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży miały przede wszystkim wpływ: wyższe w okresie rozruchu koszty zakładu w Grudziądzu związane z uruchomieniem działalności operacyjnej, koszty realizowanej restrukturyzacji spółki Grange Fencing Limited w tym mniejsza efektywność prowadzonej do marca 2017 r. produkcji w Telford.

Wraz z rozpoczęciem produkcji w nowouruchomionym zakładzie w Grudziądzu wzrósł udział amortyzacji w koszcie własnym sprzedaży z uwagi na dużą skalę tej inwestycji (tj. wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 120,0 mln PLN w stosunku do 31 marca 2016 r.).

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

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu roku 2016/2017 były o 6,1 mln PLN (-15,8%) niższe niż odnotowane w analogicznym okresie roku 2015/2016. Zmniejszenie kosztów sprzedaży było wynikiem zmniejszenia całkowitych przychodów ze sprzedaży, obniżenia udziału w przychodach sprzedaży na rynku brytyjskim, który charakteryzuje się relatywnie wyższymi kosztami sprzedaży. Czynniki te spowodowały spadek kosztu sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży o 2,0 punktu procentowego w bieżącym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu były nieznacznie wyższe (0,2 mln PLN tj. 1,2%) niż koszty poniesione w tym obszarze w analogicznym okresie roku 2015/2016.

Łącznie na poziomie wyniku na sprzedaży w pierwszym półroczu roku 2016/2017 Grupa odnotowała w stosunku do analogicznego okresu roku 2015/2016 spadek zysku na sprzedaży o 13,0 mln PLN, co odpowiada pogorszeniu generowanej marży o 5,3 punktu procentowego.

W obszarze pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w I półroczu roku obrotowego jak i analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016 nie odnotowano istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym. Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu roku 2016/2017 wynosiło +1,6 mln PLN, a w analogicznym okresie roku 2015/2016 wynosiło +1,4 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące w/w kosztów i przychodów znajdują się w nocie 7 sprawozdania finansowego.

W obszarze przychodów i kosztów finansowych zanotowano wynik na poziomie (+7,6 mln PLN), podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił (+2,6 mln PLN). Zanotowany w tym obszarze w okresie pierwszych 6-ciu miesięcy roku obrotowego 2016/2017 zysk był związany z umocnieniem kursu PLN zarówno do GBP jak i EUR.

W stosunku do 30 września 2016 r. na dzień 31 marca 2017 r. kurs bilansowy EUR w stosunku do PLN uległ umocnieniu o 9,2 groszy, natomiast kurs bilansowy GBP w stosunku do PLN uległ umocnieniu o 8,3 groszy. Powyższy zysk dotyczył w dużej mierze z niezrealizowanych różnic kursowych od zobowiązań finansowych oraz zysków z rozliczenia walutowych transakcji pochodnych (zarówno niezrealizowanych jak i zrealizowanych). Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 kształtowały się na poziomie 2,1 mln PLN i były na poziomie kosztów analogicznego okresu roku ubiegłego.

W I półroczu roku obrotowego 2016/2017 Grupa zanotowała zysk brutto w wysokości 13,5 mln PLN, co oznacza zmniejszenie zysku brutto w stosunku do roku 2015/2016 o 7,9 mln PLN.

Zysk netto wyniósł 10,5 mln PLN i był niższy niż w ubiegłym roku o 4,2 mln PLN, gdy wyniósł 14,7 mln PLN.

3.2.

Sytuacja majątkowa

Aktywa

	31.03.2017 (mln PLN)	31.03.2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	24,7	27,0	-2,3	-8,5%
Wartości niematerialne	2,6	3,1	-0,5	-15,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	469,7	349,7	120,0	34,3%
Nieruchomości inwestycyjne	20,1	20,6	-0,5	-2,3%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	1,0	0,7	0,3	47,5%
Należności i pożyczki	0,6	0,2	0,4	181,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37,7	22,6	15,1	66,8%
Aktywa trwałe razem	556,5	423,9	132,6	31,3%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	127,2	122,6	4,5	3,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	158,6	157,4	1,3	0,8%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Pochodne instrumenty finansowe	8,8	9,2	-0,4	-4,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9,1	10,0	-1,0	-9,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6,7	17,8	-11,2	-62,7%
Aktywa obrotowe razem	310,3	317,0	-6,8	-2,1%
AKTYWA RAZEM	866,8	741,0	125,8	17,0%

Na dzień bilansowy 31 marca 2017 r. aktywa Grupy osiągnęły wartość 866,8 mln PLN i były o 125,8 mln PLN 17,0% większe niż na 31 marca 2016 gdy wynosiły 741,0 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe stanowią 64,2% zaś aktywa obrotowe 35,8% w strukturze aktywów.

Wartość aktywów trwałych w stosunku do 31 marca 2016 r. wzrosła o 132,6 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o 120,0 mln PLN, stanowiących 84,8% ich wartości. Dynamiczny wzrost rzeczowych aktywów trwałych był efektem prowadzenia przez Grupę inwestycji w postaci budowy zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej w Grudziądzu. Nastąpił także istotny wzrost, o +15,1 mln PLN, aktywa 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 31 marca 2017 r. znajdowała się Grupa, dominująca pozycja to należności, które stanowiły 51,1% ich wartości. Wielkość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności była nieznacznie o +1,3 mln PLN wyższa niż odnotowana na dzień 31 marca 2016 r. Należy dodatkowo wskazać, iż na koniec marca 2016 r. Grupa korzystała z finansowania w postaci factoringu pełnego (sprzedaż należności bez regresu) na poziomie 12,5 mln PLN. Na koniec marca 2017 r. wykorzystanie factoringu pełnego było na niższym poziomie i wyniosło 8,6 mln PLN.

Zapasy stanowiły 41,0% aktywów obrotowych i ich wzrost o +4,5 mln PLN w stosunku do 31 marca 2016 r. związany jest z uruchomieniem produkcji przez zakład w Grudziądzu.

Ogólnie na 31 marca 2017 r. wartość aktywów obrotowych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego uległa zmniejszeniu o 6,8 mln PLN, głównie w wyniku zmniejszenia salda środków pieniężnych.

Pasywa

	31.03.2017 (mln PLN)	31.03.2016 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Kapitał własny				
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	-1,3	-0,3	-0,9	281,0%
Pozostałe kapitały	314,3	206,2	108,0	52,4%
Zyski zatrzymane	45,3	98,0	-52,7	-53,8%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,3	-0,3	-100,0%
Kapitał własny razem	445,1	346,5	98,5	28,4%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	252,5	152,4	100,1	65,7%
Pochodne instrumenty finansowe	1,0	0,1	1,0	1660,3%
Pozostałe zobowiązania	1,5	0,9	0,6	69,5%
Pozostałe rezerwy	0,0	0,0	0,0	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19,3	16,1	3,2	19,8%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0,8	0,7	0,2	22,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,4	3,5	-0,1	-2,9%
Zobowiązania długoterminowe razem	278,6	173,7	104,9	60,4%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	50,2	116,4	-66,2	-56,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,8	5,5	-4,7	-85,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	51,7	58,7	-7,0	-12,0%
Pochodne instrumenty finansowe	0,9	1,0	-0,1	-5,4%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	14,2	11,1	3,1	27,6%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1,3	0,1	1,2	1843,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24,1	28,0	-3,9	-14,0%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	143,1	220,8	-77,6	-35,2%
PASYWA RAZEM	866,8	741,0	125,8	17,0%

Na koniec marca 2017 r. kapitał własny Grupy uległ zwiększeniu o 98,5 mln PLN (+28,4%) w porównaniu z końcem marca 2016 r. Wzrost kapitału własnego nastąpił głównie dzięki przeznaczeniu w całości na kapitał zapasowy zyskowi netto za rok 2015/2016 oraz wpływom z emisji nowych akcji. Kapitał własny stanowi 51,3% sumy bilansowej i w przeważającej części finansuje aktywa trwałe Grupy.

Zobowiązania stanowią 48,7% wartości pasywów, ich struktura ze względu na okres zapadalności i wartość uległa zmianie w porównaniu do 31 marca 2016 r.

Zobowiązania długoterminowe na 31 marca 2017 r. względem stanu na koniec marca 2016 r. uległy zwiększeniu o 104,9 mln PLN głównie w wyniku wzrostu salda kredytów związanych z długoterminowym finansowaniem realizowanej w Grudziądzu inwestycji oraz reklasyfikacji (w związku z odnowieniem finansowania obrotowego przez Stelmet S.A. na okres 3 kolejnych lat) zobowiązań krótkoterminowych o charakterze odnawialnym do zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe w omawianym okresie uległy zmniejszeniu o 77,6 mln PLN. Odnotowany spadek wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia zobowiązań finansowych o 66,2 mln PLN – głównie kredytów. Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 7,0 mln PLN co miało związek głównie ze zmniejszeniem zobowiązań spółki MrGarden wynikających z realizowanej przez nią inwestycji, gdzie na koniec marca 2017 r. większość prac została już wykonana i zapłacona. Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego (-4,7 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. Zmniejszenie salda krótkoterminowych rozliczeń okresowych (-3,9 mln PLN), które dotyczą przede wszystkim bonusów posprzedażowych miało związek głównie z niższą sprzedażą na rynku brytyjskim oraz zmianą wysokości bonusów i terminu ich rozliczenia przez niektórych kontrahentów Grupy.

Wzrost salda rezerw krótkoterminowych (+1,2 mln PLN) dotyczył zawiązanych rezerw na prowadzoną restrukturyzację w spółce Grange Fencing Ltd. Wzrost salda zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych (+3,1 mln PLN) był w dużej mierze związany z rozpoczęciem działalności operacyjnej przez spółkę MrGarden.

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

3.3.

Sytuacja pieniężna

	1H 2016/2017 (mln PLN)	1H 2015/2016 (mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	13,5	21,3
(+/-) Korekty	5,9	2,9
(-) Podatek dochodowy zapłacony	(3,0)	(8,1)
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	16,4	16,2
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	(107,9)	(62,9)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(91,5)	(46,7)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(42,3)	(63,0)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.:	121,4	98,7
(-) Dywidendy wypłacone	-	-
(+) Wpływ z emisji nowych akcji	44,5	-
Przepływy pieniężne razem	(12,5)	(11,0)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19,1	29,4
Zmiana z tytułu różnic kursowych	0,0	(0,6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6,6	17,8

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej przed zmianami w kapitale obrotowym wyniosły w pierwszym półroczu roku obrotowego +16,4 mln PLN i były na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Zmiany w kapitale obrotowym oddają sezonowość działalności Grupy, gdyż koniec półrocza jest to okres w którym znajduje się ona w szczycie sprzedaży przez co maleją stany magazynowe (budowane w okresie październik – styczeń) i rosną należności z tytułu dostaw i usług. Dużo większa zmiana w przepływach w obszarze kapitału obrotowego obserwowana w pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 (-107,9 mln PLN) w stosunku do pierwszego półrocza roku 2015/2016 (-62,9 mln PLN) wynikała z:

- a) zwiększenia zapasów w wyniku rozpoczęcia przez spółkę MrGarden działalności operacyjnej
- b) korzystanie przez Grupę z faktoringu pełnego w dużo mniejszym stopniu w stosunku do jego wykorzystania na koniec września 2016 r.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu roku 2016/2017 były ujemne i wyniosły (-42,3 mln PLN). Na wartość tą składały się przede wszystkim wydatki związane z budową zakładu w Grudziądzu (-37,3 mln PLN).

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w I półroczu roku 2016/2017 były dodatnie i wyniosły (121,4 mln PLN). Dodatkowo przepływy w tym obszarze związane były przede wszystkim z wpływami emisji z nowych akcji Stelmet S.A. oraz kredytami inwestycyjnymi współfinansującymi budowę zakładu w Grudziądzu, a w mniejszym stopniu finansowaniem obrotowym związanym z budową stoków magazynowych i finansowaniem należności z tytułu dostaw i usług. W analogicznym okresie roku ubiegłego również w tym obszarze były przepływy dodatnie (+98,7 mln PLN), które także w dużej mierze dotyczyły kredytów inwestycyjnych związanych z realizacją inwestycji w Grudziądzu, a w mniejszym stopniu finansowaniem obrotowym związanym z budową stoków magazynowych.

Generowanie przepływy na poszczególnych poziomach są zgodne z oczekiwaniami Zarządu i adekwatne do cyklu sezonowości w której znajdowała się Grupa w I półroczu roku obrotowego.

3.4.

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 faktoringu (obejmujących bieżące i długoterminowe zobowiązania wskazane w sprawozdaniu finansowym) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału zaangażowanego oblicza się jako kapitał własny wraz z zadłużeniem oprocentowanym netto. Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika zadłużenia:

	31.03.2017 (mln PLN)	31.03.2016 (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	299,7	266,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	2,9	2,8
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	302,7	268,8
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(6,6)	(17,8)
Zadłużenie oprocentowane netto	296,1	251,0
Wskaźnik zadłużenia		
Kapitał własny ogółem	445,1	346,5
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	296,1	251,0
Kapitał zaangażowany	741,1	597,5
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	40%	42%

Pomimo kontynuacji realizacji przez Grupę inwestycji w Grudziądzu wskaźnik zadłużenia na 31 marca 2017 r. uległ w stosunku do 31 marca 2016 r. zmniejszeniu o 2 punkty procentowe. Na wielkość wskaźnika pozytywny wpływ miały środki pozyskane z emisji. Bez uwzględniania wpływów z emisji wielkość wskaźnika zadłużenia na koniec marca 2017 r. byłaby wyższa od wielkości tego wskaźnika na koniec marca 2016 r. o 1 punkt procentowy. Wskazuje to 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 i również wskaźnik (Zadłużenie netto/EBITDA skorygowana) są wykorzystywane przez Grupę Stelmet przy analizach i ustalaniu akceptowalnego poziomu zadłużenia finansowego.

	31.03.2017 (mln PLN)	30.09.2016 (mln PLN)	31.03.2016 (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	299,7	227,9	266,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	2,9	4,8	2,8
(+) Zobowiązania z tytułu factoringu	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	302,7	232,7	268,8
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(6,6)	(19,1)	(17,8)
Zadłużenie oprocentowane netto	296,1	213,6	251,0
EBITDA LTM zgodna ze SF	76,4	82,4	78,1
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	7,8	7,3	0,6
EBITDA skorygowana	84,2	89,7	78,7
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA)	3,9	2,6	3,2
Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA skorygowana)	3,5	2,4	3,2

Z uwagi na sezonowość (budowanie stoków magazynowych i sprzedaż DAO z odroczonym terminem płatności – angażujących kapitał obrotowy) oraz realizację inwestycji w Grudziądzu wskaźniki zadłużenia w pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 w stosunku do końca roku obrotowego 2015/2016 uległy zwiększeniu. Negatywnie na wielkość wskaźnika oddziałuje również EBITDA LTM (za ostatnie 12 miesięcy), która uległa zmniejszeniu w stosunku do końca września 2016 r.

Wskaźniki płynności

Grupa Stelmet analizując poziom płynności korzysta ze wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej.

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

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

Poniżej przedstawiono kalkulację obu wskaźników według stanu na 31 marca 2017:

	31.03.2017 (mln PLN)	31.03.2016 (mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	310,3	317,0
(-) Zapasy	(127,2)	(122,6)
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	143,1	220,8
Wskaźnik płynności bieżącej	2,2	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	0,9

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec marca 2017 r. kształtują się na bezpiecznym wysokim poziomie. Ich wzrost w stosunku do września 2016 r. był wynikiem uzyskanych środków z emisji, które do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie były wykorzystane na realizację celów emisyjnych i zasiły kapitał obrotowy Grupy, zatrzymania zysków wypracowanych w roku 2015/2016, a także reklasyfikacji finansowania obrotowego Stelmet S.A. z kategorii krótkoterminowych do długoterminowych zobowiązań finansowych.

Realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągnięte wyniki finansowe pozwolą 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.

Inwestycje

3.5.1.

Nakłady inwestycyjne

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

	Plan na rok 2016/2017 (mln PLN)	1H 2016/2017 (mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet S.A.	10,2	3,6
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji DAO w Grudziądzu)	45,0	37,3
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji pellet w Grudziądzu)	12,2	0,0
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	5,0	3,4
Razem	72,4	44,3

Największą inwestycją realizowaną przez Grupę w I półroczu 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 224,5 mln PLN. Przewidywane w bieżącym roku kolejne nakłady związane z inwestycją wynoszą około 7,9 mln PLN. Przewidywane 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 i urządzenia) są ponoszone w tej walucie.

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Grupa podjęła decyzję o rozpoczęciu w bieżącym roku obrotowym budowy zakładu pellet w Grudziądzu w ramach spółki MrGarden sp. z o.o. Nakłady inwestycyjne związane z tą inwestycją powinny wynieść około 20 mln PLN z czego około 12,2 mln PLN będzie poniesiona w bieżącym roku obrotowym.

Strukturę finansowania realizowanych inwestycji Grupa dostosowuje 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 31 marca 2017 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 20,1 mln zł. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

W styczniu 2017 r. Stelmet S.A. zawarł przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Wiechlicach. Z uwagi na brak spełnienia w uzgodnionym terminie warunków zawieszających wskazanych w umowie przedwstępnej sprzedaży – transakcja sprzedaży tej nieruchomości nie została zrealizowana.

3.6.

Dywidenda

Dywidenda wypłacona

Uchwałą nr 17/2017 z dnia 14 marca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stelmet Spółka Akcyjna podjęło 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 raportu 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 I półroczu 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 I półroczu 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;
- 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, na rynkach, na których prowadzi działalność lub planuje ekspansję, wpływ mają podstawowe czynniki makroekonomiczne. W tym czynniki dotyczące zarówno gospodarki polskiej oraz europejskiej – m.in. wielkość realnego PKB, tempo jego wzrostu, inflacja, poziom bezrobocia oraz siła nabywcza 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 Emitenta 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 jest zlokalizowana w regionach najbardziej

zalesionych. Wpływ na umiejscowienie zakładu na danym obszarze ma bliska lokalizacja zakładów przetwarzających drewno (np. tartaki), których produkt uboczny jest wykorzystywany w produkcji pelletu.

Gospodarstwa domowe w największych europejskich gospodarkach wykorzystują w znacznym stopniu alternatywne źródła energii. Atrakcyjność pelletu na rynku europejskim wynika nie tylko z jego ekologicznych walorów, ale również z ekonomicznej i społecznej opłacalności wykorzystania biomasy w przemyśle energetycznym i grzewczym.

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 uzależniony jest od istnienia korzystnych warunków pogodowych, które umożliwiają lub zachęcają do prowadzenia prac ogrodniczych.

Największy popyt na produkty drewnianej architektury ogrodowej ma miejsce w okresie luty-lipiec. Należy dodać, że odbiorcy zaopatrują się w produkty architektury ogrodowej z pewnym wyprzedzeniem i popyt z ich strony wyprzedza popyt zgłaszany przez ostatecznych odbiorców – tj. klientów detalicznych. W przypadku krótkiego okresu zimowego wzrost popytu na produkty Grupy w danym sezonie może rozpocząć się wcześniej, co prowadzi do przedłużenia okresu, w którym klienci Grupy dokonują największych zakupów. Konsekwencją dłuższego okresu zwiększonego popytu na produkty może być wzrost przychodów Grupy w danym roku obrotowym. Pozytywnie na wyniki Grupy, a w szczególności na rynku brytyjskim mogą oddziaływać silne wichury („storms”), 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 hedgingu 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 raportu Grupa posiadała pięć głównych (w tym zakład pellet) nowoczesnych zakładów produkcyjnych o wysokim stopniu automatyzacji zlokalizowane w Polsce. Jeden z tych zakładów zlokalizowany jest w Grudziądzu na terenie Pomorskiej SSE i należy do najnowocześniejszych zakładów produkujących drewnianą architekturę ogrodową w Europie.

Na 31 marca 2017 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy zlokalizowanych w Polsce wynosiły 250 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. Osiągnięcie przez zakład w Grudziądzu pełnych nominalnych zdolności produkcyjnych (szacowanych na 200 tys. m³) docelowo zwiększy łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m³ produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020. Zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależy będzie od produkowanego w nim asortymentu i będzie niższa dla wyrobów wymagających czasochłonnego montażu i jednocześnie będzie wyższa dla wyrobów struganych np. kantówki, deski, łaty.

Z zakończeniem I półrocza roku obrotowego 2016/2017 zakłady produkcyjne Grupy zlokalizowane w Polsce przejęły całość produkcji realizowanej dotychczas w Wielkiej Brytanii (zakład w Telford – zamknięty w marcu 2017 r.) na potrzeby rynku brytyjskiego sprzedawanej poprzez spółkę Grange Fencing Ltd.

Restrukturyzacja spółki Grange Fencing Ltd.

W roku obrotowym 2015/2016 rozpoczęto restrukturyzację działalności operacyjnej spółki Grange Fencing Ltd. Ujęte w sprawozdaniu za I półrocze roku obrotowego 2016/2017 koszty restrukturyzacji spółki wyniosły 1,3 mln zł. Restrukturyzacja dotyczy głównie obszarów:

- a) produkcji – jej całkowite zamknięcie (zarówno wyrobów z drewna jak i metalu),
- b) dystrybucji – zmiana lokalizacji centrów dystrybucyjnych tj. zamknięcie centrum dystrybucyjnego w Hull i otwarcie nowego centrum dystrybucyjnego w Harwich. Działania te były prowadzone w celu lepszego dopasowania ich lokalizacji do geograficznej struktury sprzedaży realizowanej na terenie Wielkiej Brytanii.

4.3.

Ryzyko prowadzonej działalności

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

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

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

Ryzyka realizacji strategii

- ryzyko niezrealizowania celów strategicznych,
- ryzyko braku przejęcia 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 spedycyjnego 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 I półroczu roku obrotowego 2016/2017 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 I półrocza roku obrotowego 2016/2017 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%
Razem	27.896.005	100,00%

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%
Razem	27.896.005	100,00%

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 sporządzenia niniejszego raportu.

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

* Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Stelmet sp. z o.o. to podmioty kontrolowane przez Pana Stanisława Bieńkowskiego pełniące 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 okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.

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.

5.2.

Władze

Zarząd

W okresie sprawozdawczym w skład Zarządu wchodziło 3 członków tj.:

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 07 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza powołała z dniem 01 maja 2017 r. 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.

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 sprawozdanie finansowe za I półrocze roku obrotowego 2016/2017 zawarte w ramach raportu za ww. okres 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 I półrocze roku obrotowego 2016/2017, którego elementem są ww. sprawozdania finansowe oraz niniejsze informacje nt. działalności w okresie sprawozdawczym został sporządzony z uwzględnieniem § 90 na podstawie ust. 1 pkt 3, ust. 2 § 82 oraz § 83 ust. 3–4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

6.2.

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

Na dzień 31 marca 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 I półrocze roku obrotowego 2016/2017 oraz w niniejszym raporcie nie istnieją inne informacje, które zdaniem 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.

7.

OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

7.1.

Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań

Zarząd Stelmet S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdania finansowe (odpowiednio skonsolidowane i jednostkowe) za I półrocze roku obrotowego 2016/2017 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Stelmet S.A. i Grupy Stelmet oraz ich wynik finansowy za prezentowane okresy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Stelmet w I półroczu roku obrotowego 2016/2017 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, włączając w to opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

7.2.

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Stelmet S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skróconych półrocznych sprawozdań finansowych (odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego) Stelmet S.A. za I półrocze roku obrotowego 2016/2017 został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu ww. sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Zielona Góra, dnia 22 czerwca 2017 r.

sporządził:



Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu



Przemysław Bieńkowski
Wiceprezes Zarządu



Andrzej Trybuś
Członek Zarządu



Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu