



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A.**

W ROKU OBROTOWYM 2015/2016

Zielona Góra, 20 stycznia 2017



# SPIS TREŚCI

## LIST PREZESA ZARZĄDU \_\_\_\_\_ 3

1.

## PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET \_\_\_\_\_ 4

2.

## ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ \_\_\_\_\_ 6

- 2.1. Opis Grupy Kapitałowej \_\_\_\_\_ 6
- 2.2. Zasady zarządzania Grupą Kapitałową \_\_\_\_\_ 7

3.

## DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ \_\_\_\_\_ 8

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

4.

## SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ \_\_\_\_\_ 18

- 4.1. Omówienie wyników finansowych \_\_\_\_\_ 18
- 4.2. Sytuacja majątkowa \_\_\_\_\_ 21
- 4.3. Sytuacja pieniężna \_\_\_\_\_ 23
- 4.4. Analiza wskaźnikowa \_\_\_\_\_ 23
- 4.5. Istotne pozycje pozabilansowe \_\_\_\_\_ 25
- 4.6. Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych \_\_\_\_\_ 25
- 4.7. Inwestycje \_\_\_\_\_ 26

- 4.7.1. Nakłady inwestycyjne \_\_\_\_\_ 26
- 4.7.2. Aktywa inwestycyjne \_\_\_\_\_ 26
- 4.8. Dywidenda \_\_\_\_\_ 27
- 4.9. Przewidywana sytuacja finansowa \_\_\_\_\_ 27
- 4.10. Prognozy wyników finansowych \_\_\_\_\_ 27

5.

## PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA \_\_\_\_\_ 28

- 5.1. Strategia Grupy Kapitałowej \_\_\_\_\_ 28
- 5.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej \_\_\_\_\_ 30
- 5.3. Ryzyko prowadzonej działalności \_\_\_\_\_ 32

6.

## OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO \_\_\_\_\_ 37

- 6.1. Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego \_\_\_\_\_ 37
- 6.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych \_\_\_\_\_ 37
- 6.3. Akcje i akcjonariat \_\_\_\_\_ 38
  - 6.3.1. Struktura kapitału zakładowego \_\_\_\_\_ 38
  - 6.3.2. Papiery wartościowe w obrocie giełdowym \_\_\_\_\_ 38
  - 6.3.3. Struktura akcjonariatu \_\_\_\_\_ 39
  - 6.3.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących \_\_\_\_\_ 40
  - 6.3.5. Ograniczenia związane z papierami wartościowymi \_\_\_\_\_ 40
  - 6.3.6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych \_\_\_\_\_ 40
  - 6.3.7. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami \_\_\_\_\_ 40
- 6.4. Specjalne uprawnienia kontrolne \_\_\_\_\_ 40
- 6.5. Władze \_\_\_\_\_ 40
  - 6.5.1. Zarząd \_\_\_\_\_ 40
  - 6.5.2. Rada Nadzorcza \_\_\_\_\_ 41
- 6.6. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania \_\_\_\_\_ 43
- 6.7. Opis zasad zmiany statutu \_\_\_\_\_ 43

7.

## POZOSTAŁE INFORMACJE \_\_\_\_\_ 44

- 7.1. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu \_\_\_\_\_ 44

# SPIS TREŚCI

7.2. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	44
7.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych _____	44
7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego ____	44
7.5. Informacja o zatrudnieniu _____	45
7.6. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju _____	46
7.7. Certyfikaty, wyróżnienia i nagrody _____	46
7.8. CSR _____	46

## 8. **OŚWIADCZENIA ZARZĄDU \_\_\_\_\_ 47**

8.1. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań ____	47
8.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ____	47

# LIST PREZESA ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

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

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

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

W minionym roku kontynuowaliśmy działania związane z budowaniem przewagi konkurencyjnej i silnej pozycji Stelmetu na europejskim i polskim rynku drewnianej architektury ogrodowej i pelletu. W efekcie wypracowaliśmy przychody na poziomie ponad 567 mln zł. Skorygowana EBITDA wyniosła niemal 90 mln zł, zaś zysk netto za rok 2015/16 to 67,5 mln zł. W strukturze przychodów rosły wpływy ze sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu, mniejsze przychody odnoto-

waliśmy na sprzedaży produktów ubocznych, co było efektem przerabiania ich w większym stopniu na pellet.

Nie poprzestajemy na działaniach mających na celu zwiększenie rentowności Grupy. Marża EBITDA wzrosła do 16% wobec 14% rok wcześniej, zaś marża netto sięgnęła niemal 12% wobec nieco ponad 11% w porównywalnym okresie.

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

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

Z wyrazami szacunku

Stanisław Bieńkowski,  
Prezes Zarządu Stelmet S.A.

1.

# PODSTAWOWE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI 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 grodzenia, 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.

## Najważniejsze osiągnięcia i wydarzenia roku obrotowego 2015/16

ZYSK NETTO

**67**  
**MLN PLN**

(+4% r/r)

EBITDA\*

**90**  
**MLN PLN**

(+12% r/r)

PRZYCHODY GRUPY

**567**  
**MLN PLN**

(-1% r/r)

**UDZIAŁ**  
**EKSPORTU**

W PRZYCHODACH

**89%**

SPRZEDAŻ  
PELLETU  
DRZEWNEGO

**91**  
**TYS. TON**

(+22% r/r)

SPRZEDAŻ  
DREWNIANEJ  
ARCHITERYKTURY  
OGRODOWEJ

**485**  
**MLN PLN**

(+0,2% r/r)

URUCHOMIENIE I ETAPU ZAKŁADU  
ORAZ ROZRUCH LINII TECHNOLOGICZNYCH W SPÓŁCE

**MRGARDEN**  
**W GRUDZIĄDZU**

I ROZPOCZĘCIE WYGASZANIA PRODUKCJI  
W ZAKŁADACH W WIELKIEJ BRYTANII

POZYSKANIE

**45**  
**MLN PLN**

Z EMISJI NOWYCH  
AKCJI W RAMACH IPO  
**DEBIUT NA GPW**  
**25.10.2016**

\* EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe.

Emitent wyjaśnia, iż dane skonsolidowane zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują okres 12 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 zakończonego dnia 30 września 2016 roku (1 października 2015 – 30 września 2016) oraz okres porównawczy obejmujący okres 15 miesięcy roku obrotowego za okres 1 lipca 2014 – 30 września 2015. Począwszy od dnia 1 grudnia 2014 r. w wynikach skonsolidowanych ujęte zostały wyniki przejętej spółki zależnej Grange Fencing.

W celu poprawy czytelności oraz użyteczności prezentowanych oraz analizowanych wyników finansowych (w szczególności w zakresie danych porównawczych), w niniejszym sprawozdaniu z działalności dane za rok obrotowy 2014/2015 obejmują okres 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. przy czym dane te zostały sporządzone z założeniem jakby Grange Fencing był podmiotem funkcjonującym w Grupie Stelmet od początku tego okresu oraz wprowadzeniem odpowiednich korekt. Prezentacja danych w oparciu o powyższe założenia ma na celu wyeliminowanie zniekształcenia obrazu sytuacji Grupy Kapitałowej Stelmet wynikającego z braku ujęcia wyników Grange Fencing za okres od 1 października do 30 listopada 2014 r.

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

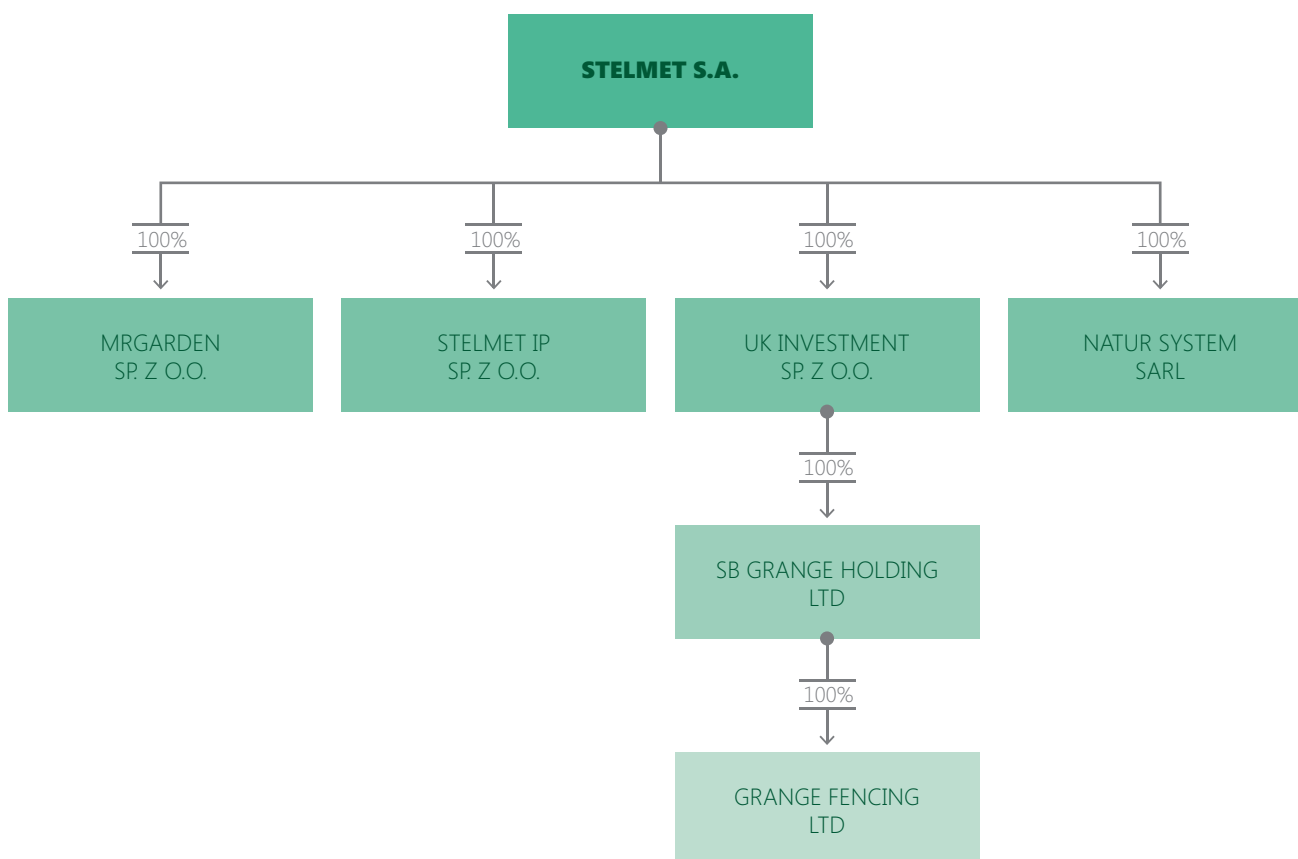
# ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 2.1.

## Opis Grupy Kapitałowej

W roku obrotowym 2015/2016 obejmującym okres od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej tj. Stelmet SA (Stelmet, Spółka, Emitent) oraz sześciu spółek zależnych.

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



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

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

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

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

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

## 2.2.

### **Zasady zarządzania Grupą Kapitałową**

Głównymi Spółkami prowadzącymi działalność operacyjną w Grupie Stelmet są: Stelmet SA, Grange Fencing Ltd. oraz MrGarden sp. z o.o.

Model zarządzania Grupą oparty jest na współpracy pomiędzy poszczególnymi Spółkami z wykorzystaniem istniejących efektów synergii oraz efektów skali Grupy. Najważniejszą rolę sprawuje Stelmet SA, która pełni nie tylko funkcje strategiczne i nadzorcze ale również kontrolne i koordynujące dla innych spółek z Grupy.

Na dzień 30 września 2016 r. działalność produkcyjna w Grupie prowadzona była w następujących zakładach:

- zakład produkcji pellet (funkcjonujący w ramach Stelmet SA),
- zakład produkcji architektury ogrodowej w Zielonej Górze wraz z filią – tartakiem w Starym Kisielinie (funkcjonujący w ramach Stelmet SA),
- zakład produkcji architektury ogrodowej w Jeleniowie wraz z filią – zakładem palisady (funkcjonujący w ramach Stelmet SA),
- zakład produkcji architektury ogrodowej w Lubięcinie (funkcjonujący w ramach Stelmet SA),
- zakład produkcji architektury ogrodowej w Grudziądzu – w trakcie uruchomienia (funkcjonujący w ramach MrGarden sp. z o.o.),
- zakład produkcji architektury ogrodowej w Telford (funkcjonujący w ramach Grange Fencing Ltd.),
- zakład produkcji wyrobów metalowych w Telford (funkcjonujący w ramach Grange Fencing Ltd.).

Spółki zależne w Grupie Stelmet nie posiadają własnych organów nadzorujących. Jedynym organem tego typu jest Rada Nadzorcza funkcjonująca w Stelmet SA.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w strukturze organizacji jak i w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stelmet oraz przedsiębiorstwem Emitenta.



# DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 3.1.

### Obszar operacyjny

#### 3.1.1.

#### 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.

#### Opis procesu produkcyjnego

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

Wytworzone na etapie przetarcia półfabrykaty poddawane są dalszemu procesowi obróbki maszynowej i suszenia (dla niektórych wyrobów).

Powyższe procesy realizowane są tylko w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Polsce. Produkcja prowadzona przez Grupę w Wielkiej Brytanii przez spółkę Grange Fencing, odmiennie niż ma to miejsce w Polsce, jest realizowana w oparciu o nabywane od innych podmiotów gotowe do montażu komponenty.

Końcowymi etapami produkcji (zarówno dla produkcji realizowanej w Polsce jak i Wielkiej Brytanii) są montaż pojedynczych elementów w kompletny produkt, ich impregnacja oraz pakowanie. Tak przygotowany produkt trafia do klientów Grupy. Grupa zajmuje się także organizacją transportu produktów do Klientów. Sam transport realizowany jest już w zdecydowanej większości przez zewnętrzne wyspecjalizowane firmy.

#### 3.1.2.

#### Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne

##### Architektura ogrodowa

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Stelmet posiada w Polsce 4 duże uniwersalne (możliwość produkcji tego samego asortymentu w każdym z zakładów równoległe) 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 miały miejsce w IV kwartale 2016 roku.

W roku obrotowym 2015/2016 Grupa posiadała również (w ramach spółki zależnej – Grange Fencing Ltd.) dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane w Wielkiej Brytanii: w Hull oraz w Telford. W związku z budową zakładu produkcyjnego w Grudziądzu, w lipcu 2016 r. miało miejsce zamknięcie działalności produkcyjnej zakładu w Hull. Grupa w roku obrotowym 2016/2017 planuje także zamknięcie produkcji realizowanej w Telford. Dokładna data zakończenia produkcji będzie uzależniona od uzyskania przez zakład w Grudziądzu zakładanych zdolności produkcyjnych.

Na dzień 30 września 2016 r. łączne zdolności produkcyjne zakładów Grupy wynosiły 250 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie, w tym zdolności produkcyjne zakładów zlokalizowanych w Polsce w ramach Stelmet SA wynosiły ok. 200 tys. m<sup>3</sup> rocznie.

W ograniczonym zakresie w Telford prowadzona jest także produkcja elementów metalowych do ogrodzeń. Produkcja ta ma zostać zakończona w roku 2016/2017 w związku z czym wyroby te Grange Fencing będzie nabywała od zewnętrznych dostawców. Wyniki z realizowanej produkcji w/w elementów metalowych są nieistotne z punktu widzenia Grupy.

## Pellety

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania i w trakcie całego roku obrotowego 2015/2016 w ramach Grupy działa 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.

### 3.1.3.

## Opis podstawowych produktów i usług

### Produkty drewnianej architektury ogrodowej



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

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

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

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

## 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. Większość oferowanych przez Grange Fencing Ltd. produktów z metalu i betonu jest nabywana od podmiotów trzecich, przez co spółka w tym zakresie prowadzi działalność handlową.

## Pellet

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

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

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



### Pellet Lava

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



### Pellet Olimp

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

Pellet sprzedawany pod marką Olimp z powodzeniem zastępuje: ekogroszek, koks, węgiel i miał węglowy, gaz i olej opałowy. Produkt jest wyjątkowo wygodny w stosowaniu przez użytkownika oraz przyjazny dla środowiska. Ten rodzaj pelletu jest stosowany przez wymagających odbiorców do ogrzewania domów, pomieszczeń mieszkalnych, zakładów produkcyjnych, zwłaszcza w centrach miast i specjalnych strefach ochronnych.



### Pellet Firemaxx oraz Ecospecial

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

## Produkt uboczny

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

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

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

Z uwagi na charakter prowadzonej produkcji produkt uboczny powstaje tylko w zakładach realizujący cykl produkcji obejmujący odkorowanie, przetarcie, obróbkę wzdłużną i poprzeczną tj. od odkorowywania – czyli zakładów w ramach spółek Stelmet SA i MrGarden sp. z o.o. (będzie powstawał od uruchomienia produkcji tj. roku 2016/2017).

## Wytwarzanie energii elektrycznej

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

Już po zakończeniu roku obrotowego, w dniu 30 listopada 2016 r. Stelmet SA decyzją Prezesa URE otrzymał koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w generatorze o zainstalowanej mocy elektrycznej 1,8MW w ramach OZE i od tego dnia prowadzi działalność w tym zakresie. Wytworzona w ten sposób energia elektryczna może być przedmiotem sprzedaży do innych podmiotów, a także może być wykorzystana na własne potrzeby i dodatkowo daje prawo uzyskania świadectwa pochodzenia potwierdzające wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielone certyfikaty). Świadectwa pochodzenia są przedmiotem sprzedaży na Towarowej Giełdzie Energii za pośrednictwem biura maklerskiego lub w drodze kontraktów bilateralnych z innymi podmiotami – stanowiąc źródło dodatkowych przychodów Grupy.

### 3.1.4.

## Rynki zbytu

### Architektura ogrodowa

Produkty Grupy są sprzedawane w ponad 20 krajach, do czołowych europejskich sieci sklepów DIY i specjalistycznych marketów budowlanych. Tak zróżnicowana geograficznie sprzedaż wymaga dobrej znajomości specyfiki poszczególnych, różnorodnych rynków zbytu. 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 (w tym Internet – gdzie szczególnie na rynku brytyjskim sprzedaż poprzez ten kanał odgrywa coraz większą rolę).

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania, Francja. Łączna sprzedaż Grupy do tych krajów generowała w roku 2015/2016 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, Portugalii oraz Norwegii.

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

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>DAO razem, w tym:</b>	<b>484,8</b>	<b>484,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2%</b>
Francja	118,0	115,4	2,6	2,2%
Niemcy	93,6	100,7	-7,1	-7,1%
Wielka Brytania	209,7	207,0	2,7	1,3%
Polska	17,6	18,5	-0,9	-4,7%
Inne kraje	45,9	42,4	3,5	8,3%

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

Na rynku brytyjskim sprzedaż wyrażona w złotych pomimo osłabienia funta do złotych i ryzykach związanych z BREXIT-em cechowała tendencja wzrostowa. Na rynkach: francuskim, polskim oraz innych krajów zbytu obserwowano stabilizację przychodów na poziomie przychodów dla okresu październik – wrzesień roku 2014/2015. Dla rynku niemieckiego zmniejszenie sprzedaży miało związek przede wszystkim z czynnikami pogodowymi.

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

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

- a) Grupa kapitałowa A – 10,8% w roku obrotowym 2015/2016 oraz 11,5% w roku 2014/2015\*
- b) Grupa kapitałowa B – 31,3% w roku obrotowym 2015/2016 oraz 32,1% w roku 2014/2015\*

Zrealizowana w roku 2015/2016 sprzedaż do jednego z podmiotów należącego do w/w grup kapitałowych przekroczyła wartość 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i stanowiła 15,5% sprzedaży. Podmiot, o którym mowa powyżej nie jest powiązany (tak osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów z Grupy Kapitałowej Stelmet.

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

## Pellet

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

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

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

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

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

## Produkt uboczny

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

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

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

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

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

### 3.1.5.

## Rynki zaopatrzenia

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

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

	2015/2016	2014/2015**	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Koszt nabycia (mln PLN)*	129,1	152,8	-23,7	-16%
Ilość (tys. m <sup>3</sup> )	489,7	541,4	-51,8	-10%
<b>Średnia cena nabycia (PLN/1 m<sup>3</sup>)</b>	<b>263,7</b>	<b>282,2</b>	<b>-18,6</b>	<b>-7%</b>

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

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

Obserwowane w roku 2015/2016 zmniejszenie ceny nabycia okrągłego surowca miało pozytywny wpływ na wyniki finansowe realizowane przez Grupę.

Lasy Państwowe są głównym dostawcą surowca drzewnego dla spółek realizujących produkcję w Polsce tj. Stelmet SA i MrGarden sp. z o.o. W roku obrotowym 2015/2016 odpowiadały one za 100% kosztów nabycia surowca drzewnego. Zakupy drewna realizowane przez Grupę oparte są na powszechnie obowiązujących zasadach ogłaszanych przez Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych. Emitent nie jest powiązany osobowo jak również kapitałowo z ww. kontrahentem.

Z uwagi na złożony i skomplikowany charakter procedur nabywania drewna Grupa posiadająca wieloletnie doświadczenie w realizacji tego typu zakupów ma istotną przewagę nad podmiotami rozpoczynającymi działalność na tym rynku.

Dla produkcji realizowanej na rynku brytyjskim (w ramach Spółki Grange Fencing Ltd. głównym kosztem produkcji były komponenty drewniane nabywane od podmiotów trzecich.

Z uwagi na przyjętą przez Grupę strategię rozwoju i zmniejszanie produkcji w Wielkiej Brytanii udział nabywanych komponentów w kolejnych okresach będzie coraz mniejszy.

## 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, 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. Spółki produkcyjne Grupy (Stelmet, MrGarden oraz Grange Fencing) w zakresie pozostałych materiałów, np. elementów złącznych (m.in. zszywki, gwoździe, druty), materiałów biurowych, paliw, materiałów eksploatacyjnych do maszyn itp., korzystają w dużej mierze z lokalnych (krajowych) dostawców. W zakresie transportu zarówno surowca, jak i wyrobów gotowych Grupa współpracuje z wieloma firmami transportowymi (głównie z Polski i Wielkiej Brytanii) – ograniczając w ten sposób ryzyko działalności operacyjnej.

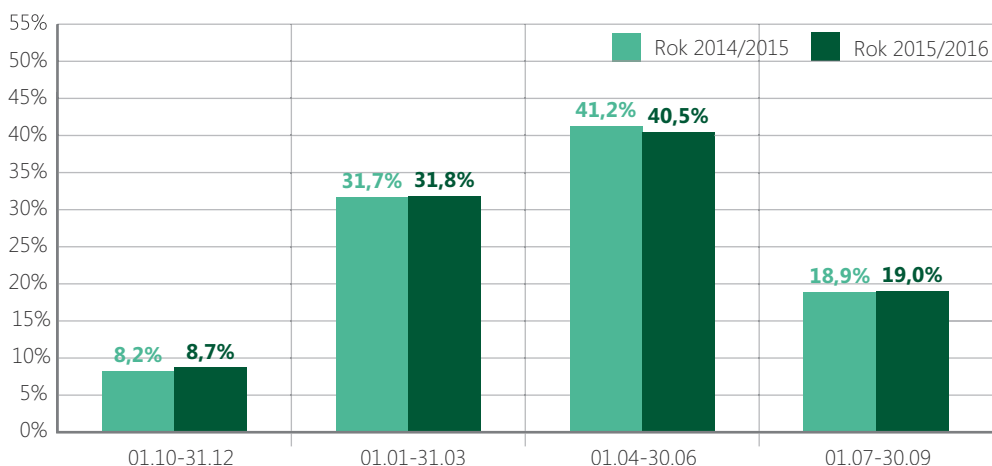
W zakresie wyżej wskazanych materiałów istnieje duże rozproszenie dostawców i udział żadnego z nich nie stanowi więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży.

### 3.1.6.

## Sezonowość działalności

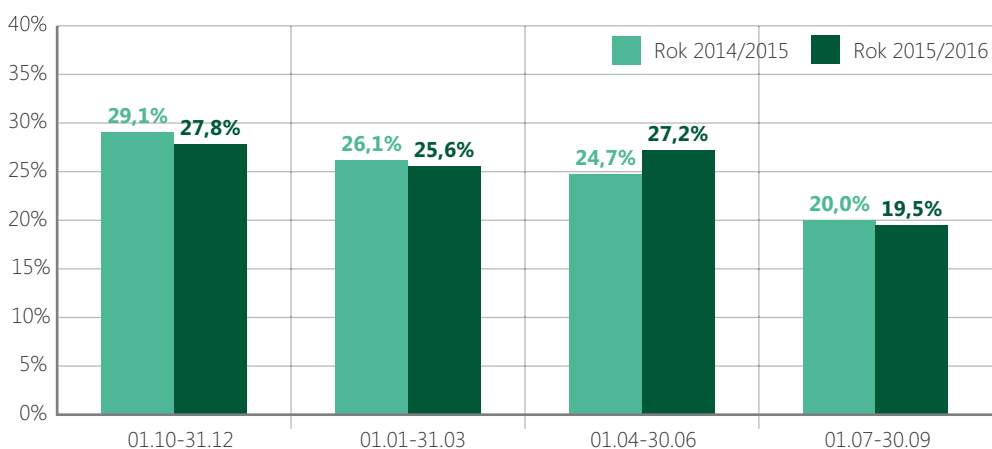
Działalność Grupy charakteryzuje się sezonowością, będącą następstwem sezonowości sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej, która odpowiada za generowanie ca. 80–85% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy.

Wykres 1: **Sezonowy rozkład sprzedaży DAO w m<sup>3</sup>**



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

Wykres 2: **Sezonowy rozkład produkcji DAO w m<sup>3</sup>**



Produkcja wyrobów gotowych architektury ogrodowej w roku obrotowym 2015/2016 była realizowana wyłącznie przez Stelmet SA i Grange Fencing Ltd.

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

### 3.1.7.

#### **Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej**

W roku obrotowym 2015/2016 Grupa zawierała z jednostkami organizacyjnymi należącymi do Lasów Państwowych szereg umów na dostawy drewna wykorzystywanego w procesie produkcyjnym. Na podstawie ww. umów Lasy Państwowe dostarczyły 100% zapotrzebowania na okrągły surowiec drzewny w roku 2015/2016. Szczegółowe informacje nt. współpracy z Lasami Państwowymi w zakresie dostaw surowca drzewnego zostały zamieszczone w punkcie Rynki zaopatrzenia.

Istotnymi umowami, które zawarła Grupa w roku 2015/2016 były też umowy sprzedażowe zawarte z:

- 1) kontrahentem (niezależna sieć sklepów DIY) działającym na rynku niemieckim umowę, której szacowana wartość przekroczyła próg 10% przychodów ze sprzedaży Grupy w roku obrotowym 2015/2016. Umowa ta dotyczy współpracy w 3 latach kalendarzowych 2016–2018 w zakresie dostaw produktów DAO, a łączny obrót z tytułu realizacji umowy szacowany jest na ok. 24 mln EUR. Umowa ta została zawarta w normalnym toku prowadzenia działalności, a jej kluczowe postanowienia opierają się na warunkach standardowych dla tego rodzaju współpracy,
- 2) kontrahentem (sieć sklepów DIY należąca do jednej z grup kapitałowych wskazanych w punkcie 3.1.4) działającym na rynku brytyjskim, której szacowana wartość przekroczyła próg 10% przychodów ze sprzedaży Grupy w roku obrotowym 2015/2016. Umowa ta dotyczy współpracy w roku kalendarzowym 2016 w zakresie dostaw produktów architektury ogrodowej (w tym również wyroby od metalu), a obrót z tytułu realizacji umowy szacowany jest na ok. 17 mln GBP. Umowa ta została zawarta w normalnym toku prowadzenia działalności a jej kluczowe postanowienia opierają się na warunkach standardowych dla tego rodzaju współpracy.

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

### 3.1.8.

#### **Transakcje z jednostkami powiązanymi**

W roku obrotowym 2015/2016 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 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015/2016.

### 3.1.9.

#### **Umowy ubezpieczenia**

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

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

### 3.2.

#### **Obszar finansowy**

### 3.2.1.

#### **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 roku obrotowym 2015/2016 Grupa nie zawarła nowych umów kredytowych oraz umów pożyczek w których byłyby kredytobiorcą/pożyczkobiorcą. Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych na dzień 30 września 2016 r, których stroną była Grupa.

Kredytobiorca/ Pożyczkobiorca	Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu/ limitu	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 30.09.2016 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,9	2009-07-13	2019-09-30	EUR	4,1
Stelmet SA	BZ WBK SA	inwestycyjny	6,2	2007-08-28	2019-09-30	EUR	4,9
Stelmet SA	BZ WBK SA	obrotowy nieodnawialny	0,8	2012-12-19	2017-12-30	EUR	0,2
Stelmet SA	mBank	obrotowy odnawialny	5,0	2007-04-05	2016-11-29	EUR	0,0
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	2,0	2006-08-31	2016-11-29	EUR	0,8
Stelmet SA	BZ WBK SA	w rachunku bieżącym	5,0	2010-11-05	2016-11-30	EUR	0,0
Stelmet SA	Pekao SA	obrotowy odnawialny	5,0	2006-07-31	2016-11-30	EUR	0,0
Stelmet SA	Pekao SA	w rachunku bieżącym	2,0	2013-11-27	2016-11-30	EUR	0,2
Grange Fencing	GE Heller Ltd.	obrotowy odnawialny	10,5	2002-04-10	Umowa zawarta na czas nieokreślony*	GBP	0,0
SB Grange Holding	BGŻ BNP Paribas SA	akwizycyjny	10,7	2014-11-07	2021-08-11	GBP	10,0
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny	20,6	2015-08-13	2027-08-13	EUR	12,0
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny	18,2	2015-08-13	2027-08-13	GBP	14,9
MrGarden	PKO BP SA	obrotowy na finansowanie VAT-u	12,0	2015-08-13	2017-05-13	PLN	0,2
UK Investment	Rainbow Fund 2 FIZ	pożyczka	7,3	2015-03-30	2021-12-31	PLN	7,3

\* Po zakończeniu roku obrotowego z uwagi na zmianę strategii banku finansującego (tj. GE Heller Ltd.) umowa została wypowiedziana przez Bank (w ramach odnowienia w/w finansowania Spółka w grudniu 2016 r. zawarła umowę na finansowanie obrotowe z Barclays Bank PLC).

Informacje na temat oprocentowania powyższych zobowiązań zawarte są w tabeli 7.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

Na koniec roku obrotowego najbardziej istotnymi pozycjami z tytułu zadłużenia finansowego dla Grupy były:

- saldę walutowych kredytów długoterminowych zaciągniętych przez MrGarden sp. z o.o. na finansowanie inwestycji w Grudziądzu. Kredyty te w roku obrotowym 2015/2016 były w okresie wykorzystania. Spółka przewiduje dalsze wykorzystanie w/w kredytów aż do osiągnięcia pierwotnie udzielonej kwoty. Rozpoczęcie spłaty w/w kredytów jest odroczone do września 2017 r.
- saldę długoterminowego kredytu akwizycyjnego związanego z inwestycją realizowaną przez Grupę (dokonany w roku obrotowym 2014/2015 zakup udziałów Spółki Grange Fencing). Dodatkowo inwestycja była współfinansowana pożyczką długoterminową od akcjonariusza.

Saldo zobowiązań Grupy z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej działalność operacyjną było na minimalnych poziomach, gdyż z uwagi na sezonowość przepływów operacyjnych koniec roku obrotowego jest okresem kiedy zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy jest najniższe.

## Leasingi

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

## Pożyczki udzielone

W roku obrotowym 2015/2016 spółki z Grupy nie udzielały pożyczek do podmiotów nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Stelmet.

### 3.2.2.

#### Poręczenia i gwarancje

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

Na dzień 30 września 2016 r. spółka z Grupy (MrGarden sp. z o.o.) była beneficjentem gwarancji z tytułu należytego wykonania umowy, gdzie zleceniodawcami tych gwarancji były podmioty wykonujące budowę zakładu w Grudziądzu. łączna kwota otwartych na 30.09.2016 r. gwarancji nie przekraczała 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy.

### 3.2.3.

#### Emisje papierów wartościowych

W roku obrotowym 2015/2016 spółki z Grupy Emitenta nie dokonywały emisji papierów wartościowych.

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

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

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

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

### 3.3.

#### Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

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

W dniu 13 stycznia 2017 r. spółki z Grupy Emitenta zawarł z Lasami Państwowymi umowę 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.

# SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 4.1.

## Omówienie wyników finansowych

Grupa dla prowadzonej przez siebie działalności wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

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

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

Segment operacyjny	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Architektura ogrodowa	484,8	484,0	0,8	0,2%
Pellet	56,5	48,5	7,9	16,4%
Produkty uboczne	21,6	35,9	-14,3	-39,9%
Pozostałe	4,5	4,4	0,1	3,0%
<b>Razem</b>	<b>567,3</b>	<b>572,8</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-1,0%</b>

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

Największy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży ma sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach roku obrotowego 2015/2016 wynosił 85%. Przychody ze sprzedaży architektury kształtowały się na poziomie ubiegłego (+0,2% r/r). Dużo większa dynamika wzrostu była obserwowana dla sprzedaży pellet (+16,4%). Jednocześnie w obszarze przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych był obserwowany spadek na poziomie 40% co było wynikiem większej produkcji i sprzedaży pellet, gdzie produkt uboczny stanowi podstawowy surowiec do jego produkcji, a także niższej produkcji architektury ogrodowej.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną sprzedaży:

Kraj	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Polska	64,9	75,1	-10,2	-13,6%
Wielka Brytania	209,7	207,7	2,0	1,0%
Francja	118,2	116,2	2,0	1,7%
Niemcy	108,7	114,1	-5,4	-4,7%
Inne kraje	65,8	59,6	6,2	10,3%
<b>Razem</b>	<b>567,3</b>	<b>572,8</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-1,0%</b>

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

Geograficzna struktura sprzedaży realizowana przez Grupę jest skierowana jest na największe europejskie rynki architektury ogrodowej, gdzie rynki niemiecki, brytyjski i francuski zajmują 3 czołowe pozycje. Ujemna dynamika wzrostowa dla rynku polskiego wynikała z mniejszej sprzedaży produktu ubocznego.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w roku 2015/2016 wyniosły 567,3 mln PLN, co oznacza ich zmniejszenie o 5,5 mln PLN (-1,0%) w stosunku do okresu 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku. Z uwagi na pozytywne kształtowanie się cen okrągłego surowca drzewnego i komponentów z drewna w stosunku do poprzedniego roku, koszt własny sprzedaży był niższy o 28,1 mln PLN (tj. -6,9%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu były o 0,8 mln PLN niższe od kosztów poniesionych w tym obszarze w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku. Należy dodatkowo wskazać, iż w roku 2014/2015 odnotowano w tym obszarze jednorazowe koszty związane z akwizycją Grange Fencing Ltd. (1,6 mln), wypłata nagrody jubileuszowej (1,4 mln zł) natomiast w bieżącym odnotowano szereg zdarzeń, które również miały charakter jednorazowy – m.in. koszty związane z IPO – 2,0 mln zł.

Koszt sprzedaży w roku 2015/2016 był o 13,2 mln PLN (+17,9%) wyższy niż odnotowany w okresie 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku. Wzrost tych kosztów (głównie transport spedycyjny) związany był ze zmianą struktury geograficznej sprzedaży (wzrost sprzedaży na terenie Wielkiej Brytanii i zmniejszenie sprzedaży na terenie Niemiec) oraz wzrostem kosztów dystrybucji na terenie Wielkiej Brytanii.

Ogólnie na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa odnotowała w stosunku do okresu 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku wzrost zysku o 10,2 mln PLN, co odpowiada poprawie generowanej marży o 1,9 punktu procentowego.

W obszarze pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych odnotowano w roku obrotowym 2015/2016 szereg zdarzeń o charakterze jednorazowym: (i) korekta składki wypadkowej za poprzednie lata (+1,2 mln) PLN, (ii) restrukturyzacja działalności operacyjnej w Grange Fencing (-5,1 mln PLN)(ii) restrukturyzacja działalności Natur System (-1,6 mln PLN).

W okresie październik – wrzesień roku 2014/2015 również odnotowano kilka zdarzeń o charakterze jednorazowym, zwiększających jednorazowo wynik w obszarze pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych łącznie o ok. +2,4 mln PLN.

W odniesieniu do przychodów i kosztów finansowych zanotowano wynik na poziomie (+10,0 mln PLN). Wysoki zysk w tym obszarze wynikał w dużej mierze z różnic kursowych od kredytu inwestycyjnego zaciąganego przez spółkę MrGarden w GBP. Koszty odsetek od zobowiązań finansowych, utrzymane zostały na bezpiecznym poziomie ubiegłego roku i wyniosły łącznie 2,8 mln PLN.

Z uwagi na wypracowany wysoki zysk brutto Grupa była płatnikiem podatku dochodowego, który wyniósł 18,8 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego roku obrotowego przy niewiele niższym zysku na poziomie brutto obciążenia z tytułu podatku dochodowego było dużo niższe. Wynikało to z faktu, iż do 01.09.2015 r. jednostka dominująca w Grupie (tj. Stelmet SA) funkcjonowała pod inną formą prawną i nie była płatnikiem podatku dochodowego.

Rok 2015/2016 Grupa zakończyła zyskiem netto na poziomie 67,5 mln PLN przy dwucyfrowej marży zysku netto (+11,9%). Zysk netto był wyższy o 2,8 mln PLN od zysku netto z okresu 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku przy jednoczesnej poprawie marży zysku netto o 0,6 punktu procentowego.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za rok obrotowy 2015/2016 oraz poprzedni za okres 12 miesięcy od 01 października 2014 r. do 30 września 2015 r.

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży	567,3	572,8	-5,5	-1,0%
Koszt własny sprzedaży	(377,2)	(405,3)	28,1	-6,9%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>190,1</b>	<b>167,4</b>	<b>22,6</b>	<b>13,5%</b>
<i>Marża</i>	33,5%	29,2%	4,3%	14,6%
Koszt sprzedaży	(86,9)	(73,7)	(13,2)	17,9%
Koszty ogólnego zarządu	(38,8)	(39,5)	0,8	-2,0%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>64,4</b>	<b>54,2</b>	<b>10,2</b>	<b>18,9%</b>
<i>Marża</i>	11,4%	9,5%	1,9%	20,0%
Pozostałe przychody operacyjne	5,6	12,9	(7,3)	-56,8%
Pozostałe koszty operacyjne	(8,3)	(8,5)	0,2	-2,7%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>61,7</b>	<b>58,6</b>	<b>3,1</b>	<b>5,3%</b>
<i>Marża</i>	10,9%	10,2%	0,7%	6,4%
Przychody finansowe	21,0	9,7	11,2	115,1%
Koszty finansowe	(10,9)	(7,2)	(3,7)	51,9%

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>71,7</b>	<b>61,1</b>	<b>10,6</b>	<b>17,4%</b>
Marża	12,6%	10,7%	2,0%	18,5%
Podatek dochodowy	(4,2)	3,6	(7,8)	-219,2%
<b>Zysk netto</b>	<b>67,5</b>	<b>64,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,4%</b>
Marża	11,9%	11,3%	0,6%	5,4%

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

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

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>567,3</b>	<b>572,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>-1%</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	61,7	58,6	3,1	5%
Amortyzacja	20,7	21,0	-0,3	-1%
<b>EBITDA</b>	<b>82,4</b>	<b>79,5</b>	<b>2,8</b>	<b>4%</b>
Marża EBITDA	14,5%	13,9%	0,6%	4,6%
<b>Korekty EBITDA</b>				
Pozostałe przychody operacyjne – odszkodowanie	–	(6,4)	6,4	
Pozostałe koszty operacyjne – aktualizacja wartości ŚT		4,7	(4,7)	
Pozostałe przychody i koszty operacyjne – inne		(0,7)	0,7	
Koszty akwizycji Grange		1,6	(1,6)	
Wypłata nagrody jubileuszowej		1,4	(1,4)	
Korekta składki wypadkowej za poprzednie lata	(1,2)	–	(1,2)	
Koszty IPO	2,0	–	2,0	
Restrukturyzacja Grange Fencing	5,1	–	5,1	
Restrukturyzacja Natur System	1,6		1,6	
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>89,7</b>	<b>80,2</b>	<b>9,5</b>	<b>12%</b>
Marża skorygowanej EBITDA	15,8%	14,0%	1,8%	13,0%

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

Skorygowana EBITDA dla roku 2015/2016, oczyszczona o istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym, wskazuje na jej wzrost o 9,5 mln PLN w stosunku do skorygowanej EBITDA dla okresu październik – wrzesień roku 2014/2015, przy jednoczesnej poprawie marży skorygowanej EBITDA o 1,8 punktu procentowego.

## Sytuacja majątkowa

### Aktywa

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartość firmy	25,1	28,5	-3,4	-12%
Wartości niematerialne	2,8	3,6	-0,7	-21%
Rzeczowe aktywa trwałe	449,9	289,5	160,4	55%
Nieruchomości inwestycyjne	20,4	20,9	-0,5	-2%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,3	0,0	0,3	100%
Należności i pożyczki	0,2	0,2	0,0	-4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35,4	21,8	13,6	63%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>534,1</b>	<b>364,5</b>	<b>169,6</b>	<b>47%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	75,4	86,2	-10,8	-13%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	107,1	132,0	-24,9	-19%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,8	-0,8	-100%
Pochodne instrumenty finansowe	10,2	2,9	7,3	251%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,8	4,7	0,0	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19,1	29,4	-10,3	-35%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>216,6</b>	<b>256,0</b>	<b>-39,4</b>	<b>-15%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>750,7</b>	<b>620,5</b>	<b>130,2</b>	<b>21%</b>

Na dzień bilansowy aktywa Grupy składały się głównie z aktywów trwałych (71,1%) wśród których dominującą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe. Wartość aktywów ogółem w stosunku do roku obrotowego 2017/2015 wzrosła o 130 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o 160 mln PLN. Tak dynamiczny wzrost rzeczowych aktywów trwałych był efektem prowadzenia przez Grupę inwestycji w postaci budowy zakładu w Grudziądzu. W obszarze aktywów trwałych nastąpił też istotny wzrost pozycji związanej z rozpoznanem aktywa w postaci odroczonego podatku dochodowego, co również ma związek z budową zakładu w Grudziądzu na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

W aktywach obrotowych dominującą pozycję na koniec roku obrotowego stanowiły zapasy (34,8%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (49,5%). W stosunku do poprzedniego roku wartość aktywów obrotowych uległa zmniejszeniu o 39,4 mln PLN w wyniku zmniejszenia stanu zapasów o 10,8 mln PLN oraz należności o 24,9 mln PLN. Zmniejszenie zapasów wynikało głównie z prowadzenia optymalizacji dostaw i produkcji. Zmniejszenie salda należności wynikało z wykorzystania przez Stelmet SA w większym stopniu faktoringu bez regresu.

## Pasywa

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)	Zmiana	
			(mln PLN)	(%)
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	27,9	27,9	0,0	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14,4	14,4	0,0	0%
Pozostałe kapitały	266,1	206,4	59,7	29%
Zyski zatrzymane	81,8	82,8	-1,1	-1%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,8	-0,8	-100%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>390,2</b>	<b>332,3</b>	<b>57,8</b>	<b>17%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi	205,7	149,9	55,8	37%
Pochodne instrumenty finansowe	1,5	0,3	1,2	434%
Pozostałe zobowiązania	1,7	1,9	-0,3	-14%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18,5	15,0	3,5	23%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0,7	0,5	0,2	35%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,6	3,6	-0,1	-2%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>231,5</b>	<b>171,2</b>	<b>60,3</b>	<b>35%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	27,0	30,5	-3,5	-12%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,0	8,6	-8,6	-100%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57,7	41,7	16,0	38%
Pochodne instrumenty finansowe	5,1	0,9	4,1	442%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	9,7	9,2	0,5	6%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3,4	0,7	2,7	367%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26,1	25,4	0,7	3%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>129,0</b>	<b>117,0</b>	<b>12,0</b>	<b>10%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>750,7</b>	<b>620,5</b>	<b>130,2</b>	<b>21%</b>

Na koniec roku obrotowego 2015/2016 r. kapitał własny Spółki w porównaniu z końcem poprzedniego roku uległ zwiększeniu o 57,8 mln PLN (+17,4%), głównie ze względu na wypracowany zysk netto w roku 2015/2016 (68,2 mln PLN) przy jednoczesnej wypłacie dywidendy za rok poprzedni w kwocie 8,1 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na 30 września 2016 r. uległy zwiększeniu o 60,3 mln PLN głównie w wyniku wzrostu salda kredytów związanych z długoterminowym finansowaniem inwestycji w Grudziądzu.

Zobowiązania krótkoterminowe na przestrzeni roku obrotowego 2015/2016 również uległy zwiększeniu o 12,0 mln PLN. Odnotowany wzrost wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług po stronie spółki MrGarden (+16,7 mln PLN) – co miało związek z realizowaną inwestycją w Grudziądzu. Wzrost sald rezerw krótkoterminowych miał związek z prowadzoną restrukturyzacją w spółce Grange Fencing Ltd (+3,1 mln PLN). Pozostałe pozycje bilansu nie uległy istotnym zmianom na przestrzeni roku obrotowego.

## 4.3.

**Sytuacja pieniężna**

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	71,7	65,0
(+/-) Korekty	15,0	19,3
(-) Podatek dochodowy zapłacony	(18,8)	(1,0)
<b>Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym</b>	<b>67,9</b>	<b>83,4</b>
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	46,1	(16,1)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>113,9</b>	<b>67,3</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(185,9)</b>	<b>(124,0)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.:</b>	<b>61,6</b>	<b>37,3</b>
(-) Dywidendy wypłacone	(8,1)	(29,8)
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(19,5)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>29,4</b>	<b>48,9</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>19,1</b>	<b>29,4</b>

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

**Przepływy netto z działalności operacyjnej**

Przepływy netto z działalności przed zmianami w kapitale obrotowym wyniosły w roku 2015/2016 (+67,9 mln PLN) i wynikały głównie z wypracowanego zysku.

**Przepływy netto z działalności inwestycyjnej**

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w roku 2015/2016 wyniosły (-186 mln PLN). Na wartość tą składały się przede wszystkim wydatki związane z budową zakładu w Grudziądzu (-158 mln PLN). Kolejną istotną pozycją były wydatki na zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych w spółce Stelmet SA, które szerzej zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Stelmet SA.

**Przepływy netto z działalności finansowej**

Przepływy netto z działalności finansowej w roku 2015/2016 były dodatnie i wyniosły (61,6 mln PLN). Dodatkowo przepływy w tym obszarze związane były przede wszystkim z kredytami inwestycyjnymi współfinansującymi budowę zakładu w Grudziądzu.

Generowanie wysokich i powtarzalnych przepływów z działalności operacyjnej będących wynikiem osiągniętych zysków netto oraz efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym umożliwi realizację przez Grupę znaczącego programu inwestycyjnego. W przekonaniu Zarządu Spółki bieżąca sytuacja finansowa umożliwi realizację zakładanych w strategii celów.

## 4.4.

**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 factoringu (obejmujących bieżące i długoterminowe zobowiązania wskazane w sprawozdaniu finansowym) pomniejszoną o środki



pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału zaangażowanego oblicza się jako kapitał własny wraz z zadłużeniem oprocentowanym netto. Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika zadłużenia:

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	227,9	176,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,8	4,3
(+) Zobowiązania z tytułu factoringu	0,0	0,0
<b>Zobowiązania z tytułu zadłużenia</b>	<b>232,7</b>	<b>180,4</b>
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(19,1)	(29,4)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>	<b>213,6</b>	<b>151,0</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>		
Kapitał własny ogółem	390,2	332,3
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	213,6	151,0
<b>Kapitał zaangażowany</b>	<b>603,8</b>	<b>483,3</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)</b>	<b>35%</b>	<b>31%</b>

Wskaźnik zadłużenia uległ względem końca roku poprzedniego zwiększeniu o 4 punkty procentowe, przede wszystkim ze względu na zwiększenie salda kredytów związanych z realizowaną inwestycją w Grudziądzu.

Wskaźnik zadłużenia EBITDA jest liczony jako iloraz oprocentowanego długu netto oraz EBITDA. EBITDA jest wykorzystywana przez Grupę Stelmet przy analizach i ustalaniu akceptowalnego poziomu zadłużenia finansowego.

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	227,9	176,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,8	4,3
(+) Zobowiązania z tytułu factoringu	0,0	0,0
<b>Zobowiązania z tytułu zadłużenia</b>	<b>232,7</b>	<b>180,4</b>
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(19,1)	(29,4)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>	<b>213,6</b>	<b>151,0</b>
<b>EBITDA</b>		
(+) Zysk z działalności operacyjnej	61,7	58,6
(+) Amortyzacja	20,7	21,0
<b>EBITDA zgodna ze SF</b>	<b>82,4</b>	<b>79,5</b>
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	7,3	0,6
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>89,7</b>	<b>80,2</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA)</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA skorygowana)</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>

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

Z uwzględnieniem dla roku 2014/2015 oraz roku 2015/2016 korekty EBITDA o zdarzenie jednorazowe, wskaźnik zadłużenia netto Grupy w roku 2015/2016 wzrósł o 0,5 względem poprzedniego roku ze względu na wzrost zadłużenia oprocentowanego netto. W ocenie Zarządu powyższy wskaźnik kształtuje się na bezpiecznym poziomie.

## 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 września:

	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015 (mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	216,6	256,0
(-) Zapasy	(75,4)	(86,2)
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	129,0	117,0
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>
<b>Wskaźnik płynności szybkiej</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec roku 2015/2016 kształtują się na bezpiecznym poziomie. Ich spadek na przestrzeni roku obrotowego 2015/2016 spowodowany jest realizacją inwestycji w Grudziądzu, gdzie oprócz zewnętrznego finansowania Grupa zaangażowała w ten projekt także własne środki. Należy wskazać, iż w poprzednim roku 2014/2015 Grupa była nadpłynna, gdyż kumulowała środki na realizację wspomnianej inwestycji.

Zarząd wysoko ocenia zdolność wywiązywania się Grupy z zaciągniętych zobowiązań. 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.

### 4.5.

## Istotne pozycje pozabilansowe

Opis zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) zawarty jest w Nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015/2016.

### 4.6.

## Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych

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

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

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

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

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

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

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

## 4.7.

### Inwestycje

#### 4.7.1.

#### Nakłady inwestycyjne

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

	2016/2017** (mln PLN)	2015/2016 (mln PLN)	2014/2015* (mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet SA	10,2	28,5	16,7
Dotyczące spółki MrGarden (zakład w Grudziądzu)	50,0	158,0	35,1
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	5,0	3,0	2,4
<b>Razem</b>	<b>65,2</b>	<b>189,5</b>	<b>54,2</b>

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

\*\* Dane planowane.

Największą inwestycją realizowaną przez Grupę w roku 2015/2016 była budowa zakładu produkcji architektury ogrodowej w Grudziądzu. Poniesione na ten cel nakłady od momentu rozpoczęcia inwestycji wyniosły narastająco 199,4 mln PLN. Przewidywane jeszcze do poniesienia nakłady związane z inwestycją wyniosą około 60,0 mln PLN do końca roku 2018. Z czego w roku obrotowym 2016/2017 przewidywane jest poniesienie około 50 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. Inwestycje te mają przede wszystkim za zadanie utrzymać posiadany majątek produkcyjno-magazynowy w dobrej kondycji, jednocześnie modernizując go i tam gdzie jest to wymagane dostosowując do zachodzących zmian czy to w obszarze prawnym (m.in. dodatkowe wymagania BHP), czy zmian na rynkach na których Grupa działa (m.in. nowe produkty).

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

#### 4.7.2.

#### 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 września 2016 r. łączna wartość ww. nieruchomości wynosi 20,4 mln zł.

Po zakończeniu roku obrotowego 2015/2016, w styczniu 2017 r. Stelmet SA zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Wiechlicach. Określona w wyżej wymienionej umowie cena sprzedaży nieruchomości jest o 0,6 mln zł wyższa od wartości tej nieruchomości ujętej w bilansie Spółki na dzień 30 września 2016 r. Wspomniana umowa zawiera warunki zawieszające i w przypadku ich realizacji zawarcie ostatecznej umowy sprzedaży ww. nieruchomości powinno nastąpić w I kwartale 2017 roku.

Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

## Dywidenda

### Dywidenda wypłacona w roku obrotowym 2015/2016

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

### Polityka dywidendy

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

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

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

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

## Przewidywana sytuacja finansowa

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

Jednocześnie nadchodzący rok jest rokiem stojących przed Grupą wyzwań nakreślonych w strategii szczegółowo opisanej poniżej.

## Prognozy wyników finansowych

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

# PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

## Strategia Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym Grupy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez umocnienie pozycji wiodącego pionowo zintegrowanego producenta i dystrybutora drewnianej architektury ogrodowej w Europie. Elementy strategii Grupy, które mają zapewnić osiągnięcie założonego celu, zostały wskazane poniżej.

### Zwiększenie sprzedaży produktów Grupy

Celem strategicznym Grupy jest uzyskiwanie systematycznego wzrostu wolumenu sprzedawanych produktów drewnianej architektury ogrodowej w ciągu najbliższych 10 lat z ok. 250 tys. m<sup>3</sup> w roku obrotowym 2015/2016 do poziomu ok. 400 tys. m<sup>3</sup> w roku obrotowym 2024/2025.

Kluczowe działania mające na celu zwiększenie sprzedaży produktów Grupy poprzez:

- wzrost organiczny;
- przejęcia innych podmiotów.

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

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

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

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

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

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

### Zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy

Grupa zamierza znacznie zwiększyć moce produkcyjne DAO dzięki uruchomieniu nowego zakładu w Grudziądzu na terenie Pomorskiej SSE. Jest to najnowocześniejszy zakład produkcyjny Grupy. Na dzień 30 września 2016 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy wynosiły 250 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. W kolejnych latach zakład w Grudziądzu będzie stopniowo rozbudowywany aż do osiągnięcia docelowej nominalnej zdolności produkcyjnej na poziomie ok. 200 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020 (rzeczywista zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależeć będzie od produkowanego

w nim asortymentu), co docelowo zwiększy łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020.

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

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

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

## Realizacja synergii i dalsza optymalizacja operacyjna

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

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

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

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

Restrukturyzacja działalności na terenie Wielkiej Brytanii zakłada również podjęcie działań mających na celu dalszą optymalizację sieci dystrybucyjnej Grange Fencing, z uwzględnieniem tego, że na terenie Wielkiej Brytanii sprzedaż jest skoncentrowana na południu kraju bliżej rynków zbytu, które zlokalizowane są na obszarach o największym zaludnieniu (np. aglomeracja londyńska). W ocenie Zarządu, w wyniku optymalizacji sieci dystrybucji w ciągu 5 lat koszty dystrybucji na terenie Wielkiej Brytanii (koszty dzierżawy magazynów, koszty obcego i własnego transportu, koszty obsługi magazynów dystrybucyjnych (płace, paliwo itd.) mogą być zredukowane o około 25% w stosunku do stanu wyjściowego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent ocenia, iż łączne koszty restrukturyzacji działalności na terenie Wielkiej Brytanii określone w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 września 2016 r., nie powinny ulec istotnym zmianom. W celu realizacji zakładanego celu, pierwszym krokiem zrealizowanym przez Grupę, było uruchomienie w I kwartale roku obrotowego 2016/2017 nowego centrum logistycznego w Harwich. Lokalizacja centrum dystrybucyjnego w mieście portowym umożliwi dostawy towarów na rynek angielski zarówno drogą lądową jak i morską. Działalność tego centrum przyczyni się w nadchodzącym sezonie do obniżenia kosztów dystrybucji i polepszenia obsługi klientów.

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

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

## 5.2.

# 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 roku 2015/2016 oraz które będą wpływały w okresie następującym co najmniej do końca roku obrotowego 2016/2017:

- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie;
- konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu;
- ceny surowców (w szczególności drewna);
- czynniki pogodowe;
- koszty wynagrodzeń;
- kursy wymiany walut;
- relacje z klientami;
- 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, 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 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 zaludnionych. Wpływ na umiejscowienie zakładu na danym obszarze ma bliska lokalizacja zakładów przetwarzających drewno (np. tartaki), których produkt uboczny jest wykorzystywany w produkcji pelletu.

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

## Ceny surowców

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

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

## Czynniki pogodowe

Wpływ na wyniki operacyjne i finansowe 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 („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 hedging naturalnego Spółka dąży do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie dla prowadzonej działalności operacyjnej.

## Silne, wieloletnie relacje z głównymi klientami

Dzięki wieloletniej obecności na rynku europejskim Grupa posiada silne, wieloletnie relacje biznesowe z klientami. Grupa dostarcza swoje produkty do klientów w Polsce od 31 lat, w Niemczech od 29 lat, we Francji od 26 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 14 lat. 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 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 Sprawozdania Grupa posiada pięć głównych (w tym zakład pellet) nowoczesnych zakładów produkcyjnych o wysokim stopniu automatyzacji zlokalizowanych w Polsce. Jednocześnie Grupa poprzez budowę nowego zakładu w Grudziądzu, którego budowa rozpoczęła się w kwietniu 2015 r., zamierza znacznie zwiększyć moce produkcyjne. Zakład jest zlokalizowany na terenie Pomorskiej SSE i będzie należał do najnowocześniejszych zakładów produkujących drewnianą architekturę ogrodową w Europie.



Na 30 września 2016 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy wynosiły 250 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. 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 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, łąty.

Zakłady produkcyjne Grupy zlokalizowane w Polsce (w tym zakład w Grudziądzu) mają docelowo przejąć całość produkcji realizowanej w Wielkiej Brytanii. Na wyniki finansowe Grupy wpływ będzie miało zwiększenie, do zakładanych wielkości, zdolności produkcyjnych zakładu w Grudziądzu skutkujące również ostatecznym zamknięciem produkcji w Wielkiej Brytanii, które jest przewidziane nie później niż do 30.06.2017r.

## Restrukturyzacja spółki Grange Fencing Ltd.

W roku obrotowym rozpoczęto restrukturyzację działalności operacyjnej spółki Grange Fencing Ltd. Ujęte w sprawozdaniu za rok 2015/2016 koszty restrukturyzacji spółki wyniosły 5,1 mln zł. Restrukturyzacja dotyczy głównie obszarów:

- a) produkcji – jej całkowite zamknięcie (zarówno wyrobów z drewna jak i metalu),
- b) dystrybucji – zmiana lokalizacji centrów dystrybucyjnych – dopasowanie ich do geograficznej struktury sprzedaży realizowanej na terenie Wielkiej Brytanii.

### 5.3.

## 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

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

## Ryzyka zewnętrzne

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

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

## Ryzyka wewnętrzne

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

## Ryzyka finansowe

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

Szczegółowe wskazanie aktywów i pasywów narażonych na poszczególne ryzyka finansowe oraz analiza wpływu wyżej wskazanych ryzyk finansowych na wyniki Grupy zawarta jest w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

# OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

## 6.1.

### Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego

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

Obowiązujący na dzień wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego zbiór zasad ładu korporacyjnego ujęty w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” jest dostępny na stronie internetowej [https://www.gpw.pl/dobre\\_praktyki\\_spolek\\_regulacje](https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje). W roku obrotowym 2015/2016 Emitent nie stosował wyżej wymienionych zasad dobrowolnie.

## 6.2.

### Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe poszczególnych spółek Grupy oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzane jest z zgodnie z:

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

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

System kontroli wewnętrznej obejmuje:

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

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

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

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

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

## Akcje i akcjonariat

### Struktura kapitału zakładowego

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

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

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

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

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

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

Spółka jak również jednostki zależne nie posiadają akcji Stelmet SA.

### Papiery wartościowe w obrocie giełdowym

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 6.3.3.

## Struktura akcjonariatu

W roku obrotowym 2015/2016 akcjonariuszami były następujące podmioty.

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

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

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

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

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 Stanisława Bieńkowskiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby w Spółce to 80,00% udziału w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów.

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



#### 6.3.4.

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

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

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

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

#### 6.3.5.

### **Ograniczenia związane z papierami wartościowymi**

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

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

#### 6.3.6.

### **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Grupie nie zostały ustanowione programy akcji pracowniczych.

#### 6.3.7.

### **Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami**

Emitentowi nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Stelmet SA.

Emitent nie posiada wyemitowanych obligacji.

#### 6.4.

### **Specjalne uprawnienia kontrolne**

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada osobistych uprawnień względem Spółki.

#### 6.5.

### **Władze**

#### 6.5.1.

### **Zarząd**

#### 6.5.1.1.

### **Skład osobowy**

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

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

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

#### 6.5.1.2.

### Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

#### 6.5.1.3.

### Kompetencje i uprawnienia Zarządu

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

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

#### 6.5.1.4.

### Wynagrodzenie Zarządu

Informacje na temat wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta zawarte są w tabeli 22.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

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

#### 6.5.2.

### Rada Nadzorcza

#### 6.5.2.1.

### Skład osobowy

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

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

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

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

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

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

### 6.5.2.2.

#### Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

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

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

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

### 6.5.2.3.

#### Komitet Audytu

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

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

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

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

### 6.5.2.4.

#### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Informacje na temat wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zawarte są w tabeli 22.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

## 6.6.

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

## Kompetencje Walnego Zgromadzenia

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

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

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

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

## 6.7.

# Opis zasad zmiany statutu

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

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

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### 7.1.

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

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Stelmet w okresie od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91–92 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 91 oraz § 92 w związku z ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2 § 82 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

### 7.2.

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

Na dzień 30 września 2016 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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.

### 7.3.

#### Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdań finansowych skonsolidowanych Stelmet wykonała spółka Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu. Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3654. Umowa z wyżej wymienionym podmiotem została zawarta w dniu 23 grudnia 2015 r. i obejmowała łącznie badanie jednostkowego sprawozdania Spółki, badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Stelmet oraz czynności związane z IPO. Informacje o wynagrodzeniu Grant Thornton Frąckowiak z tytułu realizacji poszczególnych czynności zawarte są w tabeli 22.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy Spółki 2015/2016 oraz 2014/2015.

### 7.4.

#### Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Działalność prowadzona przez Grupę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności przez emisję substancji do powietrza, wytwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi. Regulujące to odpowiednie akty prawne nakładają na Grupę zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej, inwestycyjnej oraz zapewnienia odpowiednich warunków wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego.

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

odpady specjalistycznym firmom posiadającym pozwolenia na gospodarowanie odpadami (transport, odzysk, zbieranie, unieszkodliwianie).

Grupa na każdym etapie produkcji stara się redukować do minimum negatywny wpływ swojej działalności na środowisko naturalne. Wykorzystuje głównie drewno posiadające certyfikat FSC – co oznacza, że surowiec pochodzi z zasobów leśnych zarządzanych zgodnie z „Zasadami Dobrej Gospodarki Leśnej”.

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

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

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

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

W ocenie Zarządu Emitenta działalność Grupy jest zgodna z warunkami posiadanych przez Grupę pozwoleń, a w bieżącej działalności wytwórczej prowadzonej przez Grupę nie stwierdzono występowania problemów o istotnym znaczeniu dla tej działalności.

## 7.5.

### Informacja o zatrudnieniu

Według danych na 30.09.2016 r. w Grupie zatrudnienie wynosiło 1.455 osób. W stosunku do ubiegłego roku zatrudnienie uległo zwiększeniu o 109 osób. Wzrost zatrudnienia był spowodowany uruchomieniem nowego zakładu w Grudziądzu. Poniżej zaprezentowana jest wielkość zatrudnienia według stanu na 30 września za 3 ostatnie lata.

	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2016
Zatrudnienie w osobach – STELMET SA	1 166	1 134	1 093
Zatrudnienie w osobach – MrGarden sp. z o.o.	0	0	154
Zatrudnienie w osobach – Grange Fencing Ltd.	n/d	208	206
Zatrudnienie w osobach – pozostałe spółki z Grupy	5	4	2
<b>Zatrudnienie – razem</b>	<b>1 171</b>	<b>1 346</b>	<b>1 455</b>

W strukturze zatrudnienia około 90% stanowią osoby bezpośrednio i pośrednio związane z produkcją.

Praca w zakładach produkcyjnych odbywa się w zależności od zakładu i realizowanych procesów odbywa się w systemie dwu- trzy i czterozmianowym.

Na dzień 30 września 2016 r. spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadała zobowiązań (w tym zaciągniętych) wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze przypisanych indywidualnie do byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz członków organów administrujących. Informacje nt. łącznej wartości zobowiązań i rezerw pracowniczych (w tym emerytalnych) zostały zamieszczone w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015/2016.

7.6.

## Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

7.7.

## Certyfikaty, wyróżnienia i nagrody

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

Do najważniejszych nagród/wyróżnień można zaliczyć:

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

7.8.

## CSR

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

Dodatkowo Grupa, poprzez liczne darowizny, wspierała także inne mniejsze inicjatywy, które były ukierunkowana na lokalną społeczność na terenie których prowadzona jest działalność produkcyjna.

Łączna wartość poniesionych przez Spółkę kosztów na działalność sportową oraz wydatków na działalność charytatywną i wybranych wydatków marketingowych (w tym: koszty reklamy, koszty materiałów promocyjnych i katalogów) za rok obrotowy 2015/2016 wyniosła 2,9 mln.

# OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

## 8.1.

## Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań

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

## 8.2.

## Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

Zielona Góra, dnia 20 stycznia 2017 r.

sporządził:



Stanisław Bieńkowski  
Prezes Zarządu



Przemysław Bieńkowski  
Wiceprezes Zarządu



Andrzej Trybuś  
Członek Zarządu