



GRUPA KAPITAŁOWA
STELMET SPÓŁKA AKCYJNA
**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

Zielona Góra, 28 sierpnia 2019 r.



SPIS TREŚCI

INFORMACJE OGÓLNE _____ 3

1.1. Informacje o jednostce dominującej, Grupie Kapitałowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym _____ 3

1.2. Skład Grupy Kapitałowej _____ 5

PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI _____ 6

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego _____ 6

2.2. Zasady rachunkowości _____ 6

2.3. Sprawozdawczość dotycząca segmentów operacyjnych _____ 11

2.4. Niepewność szacunków _____ 11

2.5. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości _____ 12

2.6. Kursy walut dla celów konsolidacji i wyceny bilansowej _____ 12

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET _____ 14

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET SA _____ 15

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2019 15

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 18

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 19

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 20

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 22

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2019 23

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 24

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 26

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 27

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 29

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 30

1. Segmenty działalności _____ 300

2. Aktywa trwałe _____ 33

3. Odpisy aktualizujące _____ 35

4. Kapitały własne _____ 36

5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy _____ 36

6. Zobowiązania warunkowe _____ 37

7. Koszty _____ 37

8. Podatek odroczony _____ 40

9. Połączenia przedsięwzięć _____ 41

10. Wynik na działalności zaniechanej _____ 42

11. Podmioty powiązane _____ 42

12. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych _____ 42

13. Inne istotne sprawy _____ 43

14. Sezonowość _____ 44

15. Zdarzenia po dniu bilansowym _____ 45

16. Porównywalność danych _____ 45

SPIS TREŚCI

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 _____ 46

1. Segmenty działalności _____	46
2. Aktywa trwałe _____	49
3. Odpisy aktualizujące _____	50
4. Kapitały własne _____	50
5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy _____	51
6. Zobowiązania warunkowe _____	51
7. Koszty _____	52
8. Podatek odroczony _____	54
9. Wynik na działalności zaniechanej _____	56
10. Podmioty powiązane _____	56
11. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych _____	56
12. Inne istotne sprawy _____	57
13. Sezonowość _____	58
14. Zdarzenia po dniu bilansowym _____	59
15. Porównywalność danych _____	59

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Informacje o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest wg PKD :

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

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

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

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

W dniu 04.12.2017 Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Panu Andrzejowi Trybusiowi – dotychczasowemu Członkowi Zarządu Spółki – pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, począwszy od dnia 01.01.2018.

W dniu 27.02.2018 Pan Przemysław Bieńkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 31.03.2018.

W dniu 02.03.2018 Rada Nadzorcza Spółki dominującej powołała z dniem 01.04.2018 Panią Dominikę Bieńkowską w skład Zarządu powierzając jej funkcje Członka Zarządu Spółki dominującej.

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 01.04.2018 do dnia sporządzenia tego sprawozdania był następujący:

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

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 15.06.2016 dokonano zmian funkcji i składu Rady. Od tego dnia do 31.03.2018 skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

W dniu 27.02.2018 Pani Dominika Bieńkowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki dominującej z dniem 31.03.2018.

W dniu 27.03.2018 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej powołała z dniem 01.04.2018 Pana Przemysława Bieńkowskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 27.03.2018 dokonano zmian funkcji członków Rady. Od dnia 01.04.2018 do dnia sporządzenia tego sprawozdania skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz noty do sprawozdania z sytuacji finansowej zawierają dane za okres od 1 października 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze na dzień 30 września 2018 roku i za okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowanie z wyniku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz noty do sprawozdania z wyniku i noty do sprawozdania z przepływów pieniężnych obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Główny zakres działalności	Nr KRS lub organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy
MrGarden sp. z o.o.	Zielona Góra	produkcja i sprzedaż architektury ogrodowej	KRS 0000511160	pełna	100%
Stelmet IP sp. z o.o.	Zielona Góra	zarządzanie znakami towarowymi	KRS 0000559063	pełna	100%
UK Investment sp. z o.o.	Zielona Góra	działalność holdingów finansowych	KRS 0000520182	pełna	100%
SB Grange Holding Ltd	Wielka Brytania	działalność holdingów finansowych	Company No 09251513	pełna	100%
Grange Fencing Ltd	Wielka Brytania	sprzedaż architektury ogrodowej	Company No 01273959	pełna	100%
Pationvil Ltd	Malta	działalność holdingów finansowych	Company No C 78957	pełna	100%
Yardland sp. z o.o.	Wrocław	działalność handlowa	KRS 0000641049	pełna	100%

Podmiotem dominującym całej Grupy jest Stelmet S.A.

W styczniu 2017 Spółka dominująca utworzyła spółkę Pationvil Ltd z siedzibą na Malcie. W tym też miesiącu spółka Pationvil Ltd dokonała zakupu 100% udziałów w polskiej spółce Yardland sp. z o.o. Następnie w dniu 28 listopada 2018 spółka dominująca Stelmet S.A. nabyła od spółki zależnej Pationvil Ltd 100% udziałów w spółce Yardland sp. z o.o.

Grupa rozpoczęła konsolidację wyników finansowych obu spółek począwszy od 2017-2018 roku obrotowego. Wcześniej ze względu rozpoczęcie działalności operacyjnej obu podmiotów w roku 2016-2017 oraz na nieistotną, z punktu widzenia Grupy, ich skalę działalności spółki Pationvil Ltd i Yardland sp. z o.o nie były konsolidowane.

W dniu 01 października 2018 podjęto uchwałę o rozwiązaniu spółki zależnej Natur System Sarl. Zakończenie procesu rozwiązania spółki nastąpiło w dniu 25 marca 2019.

W dniu 14 stycznia 2019 Zarząd Stelmet S.A. podjął uchwałę o likwidacji spółki Pationvil Ltd (Malta). Planowane zakończenie procesu rozwiązania spółki to IV kwartał bieżącego roku obrotowego Grupy 2018-2019.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stelmet obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku. Zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* z zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok bilansowy zakończony 30 września 2018 roku.

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

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

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 30 września 2018 roku z wyjątkiem opisanych poniżej zmian wynikających z wejścia w życie nowych standardów, interpretacji oraz zmian standardów.

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 1 października 2018 roku

Nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 października 2018 roku oraz ich wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy:

- Nowy MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
Nowy standard zastąpił dotychczasowy MSR 39. Zmiany wprowadzone przez standard w rachunkowości instrumentów finansowych obejmują przede wszystkim:
 - inne kategorie aktywów finansowych, od których uzależniona jest metoda wyceny aktywów:
 - wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
 - wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
 - wyceniane w wartości godziwej przez wynik (z opcją ujęcia skutków wyceny w pozostałych całkowitych dochodach dla instrumentów kapitałowych);
 - przydział aktywów do kategorii dokonywany jest w zależności od modelu biznesowego odnoszącego się do danego składnika aktywów oraz charakteru przepływów z niego,
 - nowe zasady rachunkowości zabezpieczeń odzwierciedlające w większym stopniu zarządzanie ryzykiem, zwiększające możliwość wyznaczenia instrumentów jako pozycje zabezpieczające oraz likwidujące sztywne zasady wyznaczania efektywności w przedziale 80-125%,
 - nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na przewidywanych stratach i powodujący konieczność szybszego ujmowania kosztów w wyniku finansowym; ujęcie straty z tytułu utraty wartości według dotychczasowych zasad następowało dopiero, gdy wystąpiły obiektywne dowody utraty wartości, takie jak znaczące trudności finansowe dłużnika lub niedotrzymanie warunków umowy, np. opóźnienie w spłacie; nowy model zakłada, że już od momentu ujęcia aktywa finansowego jednostka szacuje oczekiwane straty kredytowe za pomocą 3-stopniowego modelu opartego na zmianach ryzyka kredytowego; standard przewiduje uproszczenia m.in. dla należności handlowych i aktywów z tytułu umowy.

Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję, że zastosowanie MSSF 9 odbędzie się retrospektywnie bez korekty danych porównawczych ze względu na to, że nie byłoby to możliwe bez wykorzystania wiedzy pozyskanej post factum. Skutki zmian zostały opisane poniżej

Do tej pory Grupa posiadała wyłącznie aktywa zakwalifikowane do kategorii „pożyczki i należności”. Zgodnie z nowym standardem wszystkie zostały zakwalifikowane jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie, ponieważ analiza przeprowadzona przez Grupę na dzień pierwszego zastosowania standardu wykazała, że są utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a przepływy te są wyłącznie spłatą wartości nominalnej i odsetek. Zmiana kategorii nie wpłynęła na wartość aktywów Grupy oraz jej wynik finansowy.

Na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 kategorie i wartości bilansowe poszczególnych klas aktywów finansowych i zobowiązań finansowych były następujące:

	MSR 39		MSSF 9	
	Kategoria	Wartość bilansowa na 01.10.2018	Kategoria	Wartość bilansowa na 01.10.2018
Klasa aktywów finansowych				
Aktywa trwałe:				
Należności i pożyczki	pożyczki i należności	186	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	186
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	295	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	295
Aktywa obrotowe:				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	pożyczki i należności	100 894	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	100 894
Pożyczki	pożyczki i należności	0	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 491	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	1 491
Klasa zobowiązań finansowych				
Zobowiązania długoterminowe:				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	177 520	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	177 520
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	311	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	311
Pozostałe zobowiązania	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 145	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 145
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	52 402	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	52 402
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	65 533	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	65 533
Pochodne instrumenty finansowe	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	658	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	658

Na sprawozdanie finansowe Grupy wpłynęły nieistotnie zmiany sposobu szacowania strat z tytułu ryzyka kredytowego dotyczącego należności, które zgodnie z MSR 39 były skategoryzowane jako „należności i pożyczki”, a zgodnie z MSSF 9 są wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Grupa zbudowała model służący do szacowania oczekiwanych strat z portfela należności. Dla należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z umowy zastosowano uproszczoną wersję modelu zakładającą kalkulację straty dla całego życia instrumentu. Model dotyczący pozostałych aktywów zakłada dla instrumentów, dla których wzrost ryzyka kredytowego od pierwszego ujęcia nie był znaczący lub ryzyko jest niskie, ujęcie w pierwszej kolejności strat z niewykonania zobowiązania dla okresu kolejnych 12 miesięcy. Grupa przyjęła, że znaczny wzrost ryzyka następuje m.in. gdy przeterminowanie płatności przekracza 30 dni. Jeśli wzrost ryzyka kredytowego był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu. Grupa przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, gdy przeterminowanie wynosi 90 dni lub wystąpiły inne okoliczności na to wskazujące.

Stelmet S.A. jako i Grupa posiada aktywa finansowe w postaci należności handlowych, a ich stan, jak również aktualna sytuacja odbiorców jest na bieżąco monitorowana. Głównymi odbiorcami spółki/Grupy są duże sieci handlowe o stabilnej sytuacji finansowej. Sprzedaż opiera się na zawartych umowach ramowych. Należności od w/w odbiorców są w dużej mierze objęte polisą ubezpieczeniową. Na dzień 1 października 2018 roku odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług wynosił 4 046 tys. PLN. Spółka Stelmet S.A. udziela także pożyczki, wartość jej na dzień 1 października 2018 roku wyniosła 66 621 tys. PLN. Spółce zależnej. Stelmet S.A. dokonał oceny wiarygodności finansowej spółki zależnej w oparciu o sporządzone sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2018 roku. Ze względu na obecną sytuację tej spółki, jak również uwzględniając warunki umowy, dotychczasowe spłaty pożyczki oraz powiązanie kapitałowe, spółka Stelmet S.A. określiła poziom ryzyka kredytowego na poziomie niskim. Skutki wprowadzenia MSSF 9 wpłynęły nieistotnie z powyższych względów na jednostkowy i skonsolidowany wynik finansowy.

Grupa wyodrębniła w sprawozdaniu z wyniku pozycje „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych”, które wcześniej prezentowane były w pozostałych kosztach operacyjnych.

▪ **Nowy MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

Nowy standard zastąpił dotychczasowe MSR 11 i MSR 18 zapewniając jeden spójny model ujmowania przychodów. Nowy 5-stopniowy model uzależnia ujęcie przychodu od uzyskania przez klienta kontroli nad dobrem lub usługą. Ponadto standard wprowadza dodatkowe wymogi ujawniania informacji oraz wskazówki dotyczące kilku szczegółowych kwestii.

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

Grupa ujmuje przychody w sprawozdaniu finansowych w taki sam sposób dla wszystkich segmentów operacyjnych (DAO, pellet, produkt uboczny). Z tytułu sprzedaży realizowanej do w/w odbiorców zawierane z nimi umowy zawierają należne im kwoty stałe wynagrodzenia, a także elementy zmienne związane z udzielaniem upustów, rabatów, skont. Także elementem zmiennym wynagrodzenia występującym w części umów z klientami są kary umowne i prowizje pośredników (agentów). Grupa do tej pory prawidłowo identyfikowała wielkość rabatów, upustów i skonta, a także kar umownych i prowizji pośredników. MSSF15 wprowadza odmienną prezentację w rachunku zysków i strat szacowanych kar umownych i prowizji pośredników. Do tej pory były ujmowane jako element kosztu Grupy, wraz z wejściem MSSF15 zostały ujęte jako pomniejszenie przychodu w kwocie 1.410 tys. PLN za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019. Wdrożenie MSSF 15 nie wpłynęło na wielkość wyniku finansowego Grupy.

Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję, że zastosowanie MSSF 15 odbędzie się retrospektywnie bez korekty danych porównawczych.

▪ **Zmiana MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

Rada MSR w celu zapobieżenia niespójnemu stosowaniu nowego standardu uszczegółowiła zasady dotyczące następujących zagadnień:

- identyfikacja zobowiązania (wyjaśniono jak stosować koncepcję „odrębnego” towaru lub usługi),
- identyfikacja relacji zleceniodawca – agent,
- przeniesienie licencji w momencie lub w okresie czasu.

Ponadto dodano ułatwienia do przepisów przejściowych.

▪ **Zmiana MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”**

Zmiana doprecyzowuje zasady, wedle których nieruchomość jest przeklasyfikowywana do lub z kategorii nieruchomości inwestycyjnych z lub do środków trwałych bądź zapasów.

Przed wszystkim zmiana klasyfikacji następuje, gdy zmieni się sposób użytkowania i zmiana ta musi być udowodniona. Standard wprost mówi, że zmiana intencji zarządu sama w sobie nie jest wystarczająca.

Zmianę standardu należy zastosować do wszystkich zmian w użytkowaniu, które nastąpią po wejściu w życie zmiany do standardu oraz do wszystkich nieruchomości inwestycyjnych posiadanych na dzień wejścia w życie zmiany standardu.

Zmiana standardu nie miała istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa bardzo rzadko dokonuje zmiany przeznaczenia nieruchomości inwestycyjnych.

▪ **Nowa interpretacja KIMSF 22 „Transakcje walutowe i zaliczki”**

Interpretacja określa, jaki kurs należy stosować w przypadku sprzedaży lub zakupu w walucie obcej, które poprzedzone są otrzymaniem lub uiszczeniem zaliczki w tej walucie. Zgodnie z nową interpretacją zaliczkę na dzień jej zapłaty należy ująć po kursie na ten dzień. Następnie w momencie ujęcia w rachunku zysków i strat przychodu osiąganego w walucie lub kosztu lub zakupionego składnika aktywów należy je ująć po kursie z dnia ujęcia zaliczki, a nie po kursie z dnia, gdy został ujęty przychód lub koszt lub składnik aktywów.

Nowa interpretacja nie miała istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, gdyż Grupa przeprowadza wiele transakcji z kontrahentami zagranicznymi, ale nie dokonuje istotnych płatności zaliczkowych.

▪ **Zmiana MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”**

W związku z wejściem w życie w 2019 roku nowego standardu dotyczącego instrumentów finansowych (MSSF 9) Rada MSR wprowadziła przejściowe (do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego ubezpieczeń) zasady stosowania nowych zasad rachunkowości instrumentów w sprawozdaniach finansowych ubezpieczycieli. W przeciwnym wypadku ich wyniki byłyby narażone na sporą zmienność.

Zaproponowano dwa alternatywne podejścia:

- korygowanie zmienności powodowanej przez MSSF 9 dla niektórych aktywów poprzez odrębną pozycję w sprawozdaniu z wyniku i innych dochodów całkowitych,
- zwolnienie ze stosowania MSSF 9 do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego ubezpieczeń (lub roku 2021).

Zmiana standardu nie miała wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na to, że nie prowadzi ona działalności ubezpieczeniowej.

▪ **Zmiana MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”**

Rada MSR uregulowała trzy kwestie:

- sposób ujmowania w wycenie programu regulowanego w środkach pieniężnych warunków innych niż warunki nabywania uprawnień,

- o klasyfikacja płatności akcjami w przypadku, gdy jednostka jest zobowiązana pobrać podatek od pracownika,
- o modyfikacja programu, która skutkuje zmianą z programu rozliczanego w środkach pieniężnych na program rozliczany w instrumentach kapitałowych.

Zmiana standardu nie miała wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na to, że nie wystąpiły transakcje objęte zmianami.

- Zmiany MSSF 1 i MSR 28 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2014-2016”. Poprawki do standardów obejmują:
 - o MSSF 1: usunięto niektóre krótkoterminowe zwolnienia, które stosowano przy przejściu na MSSF ze względu na to, że dotyczyły okresów, które już minęły i ich zastosowanie już nie było możliwe. Zmiana nie miała wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż jest już ono sporządzane wg MSSF.
 - o MSR 28: doprecyzowano, że w sytuacjach, gdy MSR 28 dopuszcza wycenę inwestycji albo metodą praw własności albo w wartości godziwej (przez organizacje zarządzające kapitałem wysokiego ryzyka, fundusze wzajemne itd. lub udziały w jednostkach inwestycyjnych). Wyboru tego można dokonać odrębnie dla każdej z takich inwestycji. Zmiana nie miała wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, gdyż nie ma ona możliwości wyboru metody wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach do wartości godziwej.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 października 2018 roku i ich wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 1 października 2018 roku:

- Zmiana MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
Zmiana polega na dopuszczeniu kwalifikowania do kategorii aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie takich instrumentów, które w przypadku wcześniejszej spłaty powodują, że jednostka otrzyma kwotę mniejszą niż suma kapitału i naliczonych odsetek (tzw. ujemne wynagrodzenie). Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później.
Ponadto Rada doprecyzowała Uzasadnienie Wniosków w taki sposób, że w przypadku modyfikacji zobowiązań finansowych niepowodujących ich usunięcia z bilansu należy je ponownie wycenić ujmując różnicę w wyniku finansowym (ta zmiana wchodzi z dniem wejścia w życie MSSF 9).
Grupa szacuje, że zmiana standardu nie będzie miała wpływu na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe ze względu na to, że nie wystąpiły transakcje objęte zmianami.
- Nowy MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”
Nowy standard dotyczy wyłącznie podmiotów, które przechodzą na MSSF i prowadzą działalność w branżach, w których państwo reguluje stosowane ceny, takich jak dostarczanie gazu, elektryczności czy wody. Standard pozwala na kontynuowanie polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów z takiej działalności stosowanej przed przejściem na MSSF zarówno w pierwszym sprawozdaniu sporządzonym wg MSSF, jak i później. Nowe regulacje nie wpłyną na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ stosuje już ona MSSF. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później, jednakże nie zostanie on zatwierdzony do stosowania w Unii Europejskiej.
- Zmiana MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”
Obowiązujące do tej pory zasady regulujące rozliczenie utraty kontroli nad jednostką zależną przewidywały, że ujmuje się na ten moment zysk lub stratę. Z kolei zasady stosowania metody praw własności mówiły, że wynik transakcji z podmiotami wycenianymi metodą praw własności ujmuje się tylko do wysokości udziału pozostałych udziałowców tych podmiotów. W sytuacji, gdy jednostka dominująca sprzedaje lub wnosi aportem udziały w spółce zależnej do podmiotu wycenianego MPW w taki sposób, iż traci nad nią kontrolę, wyżej przytoczone regulacje byłyby ze sobą sprzeczne. Zmiana MSSF 10 i MSR 28 likwiduje tę kolizję następująco:
 - o jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę stanowi przedsiębiorstwo (biznes), wynik na transakcji ujmowany jest w całości,
 - o jeżeli jednostka, nad którą utracono kontrolę nie stanowi przedsiębiorstwa, wynik ujmowany jest tylko do wysokości udziału innych inwestorów.
 Wejście w życie tej zmiany zostało wstrzymane.
- Nowy MSSF 16 „Leasing”
Nowy standard regulujący umowy leasingu (w tym umowy najmu i dzierżawy) zawiera nową definicję leasingu. Znaczące zmiany dotyczą leasingobiorców: standard wymaga ujęcia w bilansie dla każdej umowy leasingowej wartości „prawa do korzystania ze składnika aktywów” i analogicznego zobowiązania finansowego. Prawo do korzystania z aktywów jest następnie amortyzowane, natomiast zobowiązanie wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Przewidziano uproszczenia dla umów krótkoterminowych (do 12 miesięcy) i aktywów o niskiej wartości.
Podejście księgowe do leasingów od strony leasingodawcy jest zbliżone do zasad określonych w dotychczasowym MSR 17.

Grupa jest w trakcie szacowania jego wpływu, i przewiduje iż nie będzie on istotny na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później.

- **Nowa interpretacja KIMS 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”**
Interpretacja do MSR 12 „Podatek dochodowy” rozstrzyga podejście do sytuacji, gdy interpretacja przepisów ws. podatku dochodowego nie jest jednoznaczna i nie można definitywnie przyjąć, jakie rozwiązanie zostanie zaakceptowane przez organy podatkowe, w tym sądy. Kierownictwo powinno ocenić, jakie podejście zostanie zaakceptowane przez organy metodą wartości najbardziej prawdopodobnej lub wartości oczekiwanej. Grupa powinna ocenić ewentualne zmiany faktów i okoliczności wpływające na ustaloną wartość. Jeśli wartość podlega korekcie, traktuje się ją jako zmianę szacunku zgodnie z MSR 8. Interpretacja obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później.
- **Zmiany MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 i MSR 23 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2015-2017”.** Poprawki do standardów obejmują:
 - MSSF 3: Poprawki do MSSF 3 precyzują, że jeżeli jednostka przejmuje kontrolę nad podmiotem stanowiącym wspólne operacje, stosuje wymogi dotyczące połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym wycenę wartości godziwej udziałów posiadanych uprzednio we wspólnym działaniu. Uprzednio posiadane udziały obejmują nieujęte składniki aktywów, zobowiązania oraz wartość firmy dotyczącą wspólnych operacji.
 - MSSF 11: Poprawki do MSSF 11 precyzują, że jeżeli uczestnik wspólnego działania nie sprawuje nad nim współkontroli, a te wspólne operacje są przedsięwzięciem, to po uzyskaniu współkontroli nie przeszacowuje uprzednio posiadanych udziałów w tym wspólnych operacjach.
 - MSR 12: Poprawki precyzują, że jednostka powinna ujmować wpływ podatku dochodowego na dywidendę w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach, zależnie od tego, gdzie pierwotnie ujmowała transakcje przynoszące zysk do podziału. Zasadę tę stosuje się niezależnie od tego, czy stawka opodatkowania zastosowana do niepodzielonego wyniku finansowego była taka sama, czy różna od stawki opodatkowania zastosowanej do zysku do podziału.
 - MSR 23: Poprawki precyzują, że jeżeli modyfikowany składnik aktywów jest przygotowany do planowanego wykorzystania lub sprzedaży, jakkolwiek kwota związanego z nim finansowania zewnętrznego, która nie została jeszcze rozliczona, staje się częścią ogólnych środków pożyczonych przez jednostkę sprawozdawczą, uwzględnianą przy obliczaniu stopy kapitalizacji zaciągniętych kredytów.

Zmiany wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku.

- **Nowy MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”**
Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastępuje dotychczasowy MSSF 4.
Zmiana standardu nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na to, że nie prowadzi ona działalności ubezpieczeniowej. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później.
- **Zmiana MSR 19 „Świadczenia pracownicze”**
Zgodnie z wprowadzoną zmianą jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie netto z tytułu programu określonych świadczeń są ponownie wyceniane w wyniku zmian, ograniczenia lub rozliczenia, jednostka powinna:
 - ustalić koszty bieżącego zatrudnienia i odsetki netto za okres po ponownej wycenie stosując założenia wykorzystane przy ponownej wycenie oraz
 - określić odsetki netto za pozostały okres na podstawie przecenionego aktywa lub zobowiązania netto.Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ Grupa nie oferuje pracownikom programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później.
- **Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”**
Zmiana polega na wprowadzeniu nowej definicji pojęcia „istotny” (w odniesieniu do pominięcia lub zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym). Dotychczasowa definicja zawarta w MSR 1 i MSR 8 różniła się od zawartej w Założeniach Koncepcyjnych Sprawozdawczości Finansowej, co mogło powodować trudności w dokonywaniu osądów przez jednostki sporządzające sprawozdania finansowe. Zmiana spowoduje ujednolicenie definicji we wszystkich obowiązujących MSR i MSSF. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ dotychczas dokonywane osądy w zakresie istotności były zbieżne z tymi, jakie byłyby dokonywane przy zastosowaniu nowej definicji.
- **Zmiana MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”**
Zmiana dotyczy definicji przedsięwzięcia i obejmuje przede wszystkim następujące kwestie:
 - precyzuje, że przejęty zespół aktywów i działań, aby być traktowanym jako przedsięwzięcie, musi obejmować również wkład i istotne procesy, które wspólnie w istotny sposób uczestniczyć będą w wypracowaniu zwrotu,
 - zawęża definicję zwrotu, a tym samym również przedsięwzięcia, skupiając się na dobrach i usługach dostarczanych odbiorcom, usuwając z definicji odniesienie do zwrotu w formie obniżenia kosztów,
 - dodaje wytyczne i przykłady ilustrujące w celu ułatwienia dokonywania oceny, czy w ramach połączenia został przejęty istotny proces,
 - pomija dokonywanie oceny, czy istnieje możliwość zastąpienia brakujących wkładu lub procesu i kontynuowania operowania przedsięwzięciem w celu uzyskiwania zwrotu oraz
 - dodaje opcjonalną możliwość przeprowadzenia uproszczonej oceny, mającej na celu wykluczenie, że przejęty zestaw działań i aktywów jest przedsięwzięciem.

Zmiana obowiązuje dla połączeń przedsięwzięć, dla których dzień przejęcia przypada w ciągu pierwszego rocznego okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 roku lub później oraz dla transakcji nabycia aktywów, które wystąpiły w tym okresie sprawozdawczym lub później. W związku z tym zmiana nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

2.3. Sprawozdawczość dotycząca segmentów operacyjnych

Grupa uznaje, że podstawowym podziałem na segmenty operacyjne jest podział według linii produktowych. Grupa działa w jednej branży, na jednym specyficznym rynku, działalność jest raczej jednorodna pod względem rodzaju wytwarzanych produktów oraz sposobu procesu produkcyjnego, ale w ostatnim okresie wyraźnie widać wyodrębnienie trzech głównych segmentów branżowych – architektura ogrodowa, pellety (granulat opałowy) oraz produkty uboczne (wióry, zrżyny, zrębki, trociny, kora) oraz dodatkowo produkcji energii oraz pozostałych dochodów (głównie usług). W związku z powyższym Grupa wyodrębniła takie właśnie segmenty główne segmenty operacyjne. Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej. Zarząd analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Wyniki i aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Dodatkowo Grupa analizuje informacje według obszarów geograficznych, które są decydujące dla określenia rodzaju ryzyka i stóp zwrotu osiąganych przez Grupę. Przyjmuje się, że Grupa prowadzi działalność w ramach kilku obszarów geograficznych według lokalizacji klienta. Przyjęto podział segmentów geograficznych na przychody osiągnięte od klientów zlokalizowanych na terytorium Wielkiej Brytanii, Francji, Niemiec, innych krajów oraz na terytorium Polski.

2.4. Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Przyjęta na dzień 30 września 2018 roku metodologia w okresie sprawozdawczym nie uległa zmianie. I nie zmieniły się wskaźniki finansowe będące podstawą szacunków. Stopa dyskonta była na takim samym poziomie jak w roku poprzednim (2,7%), przyjęto też taki sam przewidywany wskaźnik inflacji (2,5%). Również przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń została ustalona na podobnym poziomie 1% powyżej inflacji.

Aktywa na podatek odroczony

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Utrata wartości aktywów trwałych i obrotowych

Grupa dokonuje oceny przesłanek utraty wartości aktywów trwałych i obrotowych w oparciu o własny osąd, zmiany warunków rynkowych i innych parametrów istotnie wpływających na wartość. W przypadku zaistnienia przesłanki utraty wartości Grupa przeprowadza test na utratę wartości. Jeżeli wynik testu potwierdza utratę wartości dokonywane są odpisy aktualizujące wartość tych aktywów.

Odpisy aktualizujące należności

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, dla których odpisy aktualizujące szacuje się dla całego życia instrumentu, Grupa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem. W konsekwencji szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3 lat.

Utrata wartości firmy

Zgodnie z MSR 36 Zarząd Spółki dominującej na dzień bilansowy dokonuje corocznych testów na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy.

W wyniku przeprowadzonego testu, w roku obrotowym zakończonym 30.09.2018 r. Zarząd Spółki dominującej ujął w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy trwałą utratę wartości firmy (goodwill) w kwocie 10.987 tys. PLN ujawnionej na objęciu kontroli nad spółką Grange Fencing Ltd (Wielka Brytania) w roku 2014. Ze względu na fakt, iż wycena ta oparta jest w dużej mierze o przewidywane

projekcje finansowe, uzależnione od prognoz dotyczących rozwoju rynku, Zarząd wskazuje na nieodłączną niepewność związaną z ich realizacją.

W związku z podjęciem w dniu 01.10.2018 przez Zarząd Spółki dominującej uchwały dotyczącej zakończenia działalności spółki zależnej Natur System SARL (Francja) dokonano odpisu wartości firmy w kwocie 1.876 tys. PLN związanej z objęciem tej spółki kontrola w roku 2007.

Wartość godziwa instrumentów finansowych Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnienia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

2.5. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Stelmet SA sporządzonym za okres 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2019 roku nie dokonano korekty błędów.

Natomiast w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania rocznego za rok 2017-2018 Grupa zdecydowała się na wprowadzenie jednej korekty bilansu otwarcia tego roku tj. stanu na dzień 30.09.2018. Zmiana ta determinuje również wprowadzenie korekt w danych porównawczych w śródrocznych skonsolidowanych sprawozdaniach za rok bieżący.

Szczegóły korekt oraz ich wpływ w główne elementy śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaprezentowano w nocie 16.

2.6. Kursy walut dla celów konsolidacji i wyceny bilansowej

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

Opis	EUR	GBP	EUR	GBP	Uwagi
	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.06.2018	na dzień 30.06.2018	
dla kapitałów	3,7775	4,8918	3,7775	5,0440	Kurs średni NBP z dnia poprzedzającego objęcie kontroli
dla pozostałych pozycji bilansowych	4,2520	4,7331	4,3616	4,9270	Kurs średni NBP z dnia bilansowego

Opis	EUR	GBP	EUR	GBP	Uwagi
	za okres		za okres		
	od 01.10.2018 do 30.06.2019		od 01.10.2017 do 30.06.2018		
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,2944	4,8832	4,2292	4,8017	Kurs średni ze średnich kursów NBP na ostatnie dni miesiący

Dla potrzeb wyceny bilansowej przyjęto następujące kursy:

Waluta	30 czerwca 2019 kurs średni NBP	30 września 2018 kurs średni NBP	30 czerwca 2018 kurs średni NBP
EUR	4,2520	4,2714	4,3616
GBP	4,7331	4,8055	4,9270

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET

Wyszczególnienie	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	474 189	434 384	110 420	102 711
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 570	25 142	6 420	5 945
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 501	18 749	5 007	4 433
Zysk (strata) netto	17 402	16 423	4 052	3 883
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	17 402	16 423	4 052	3 883
EBITDA *	59 375	56 401	13 826	13 336
Zysk netto na akcję (PLN)	0,59	0,56	0,14	0,13
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN)	0,59	0,56	0,14	0,13
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2944	4,2292
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-2 123	-43 950	-494	-10 392
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-17 316	-21 123	-4 032	-4 995
Środki pieniężne z dział. finansowej	-39 011	21 809	-9 084	5 157
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-58 450	-43 264	-13 611	-10 230
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2944	4,2292

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

Wyszczególnienie	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
<i>Bilans</i>						
Aktywa	819 887	816 316	889 339	192 824	191 112	203 902
Zobowiązania długoterminowe	183 131	196 174	236 653	43 069	45 927	54 258
Zobowiązania krótkoterminowe	162 373	158 717	184 477	38 187	37 158	42 296
Kapitał własny	474 383	461 425	468 209	111 567	108 027	107 348
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	474 383	461 425	468 209	111 567	108 027	107 348
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	X	X	X	4,2520	4,2714	4,3616

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
Kurs EUR/PLN	4,2520	4,2714	4,3616

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

	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Kurs EUR/PLN	4,2944	4,2292

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET S.A.

Wyszczególnienie	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	337 149	318 331	78 509	75 270
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 180	31 562	6 562	7 463
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	29 591	31 884	6 891	7 539
Zysk (strata) netto	23 752	25 338	5 531	5 991
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	23 752	25 338	5 531	5 991
EBITDA *	42 365	46 770	9 865	11 059
Zysk netto na akcję (PLN)	0,81	0,86	0,19	0,20
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN)	0,81	0,86	0,19	0,20
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2944	4,2292
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-23 887	-28 644	-5 562	-6 773
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-59 967	-7 692	-13 964	-1 819
Środki pieniężne z dział. finansowej	25 752	-6 443	5 997	-1 523
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-58 102	-42 779	-13 530	-10 115
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2944	4,2292

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

Wyszczególnienie	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
<i>Bilans</i>						
Aktywa	728 767	660 315	688 961	171 394	154 590	157 961
Zobowiązania długoterminowe	47 864	20 717	28 643	11 257	4 849	6 567
Zobowiązania krótkoterminowe	90 828	73 276	91 901	21 361	17 155	21 070
Kapitał własny	590 075	566 322	568 417	138 776	132 585	130 323
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	590 075	566 322	568 417	138 776	132 585	130 323
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	X	X	X	4,2520	4,2714	4,3616

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
Kurs EUR/PLN	4,2520	4,2714	4,3616

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

	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Kurs EUR/PLN	4,2944	4,2292

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.09.2018	na dzień 30.06.2018
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	11 185	11 356	24 784
Wartości niematerialne	2 604	2 906	2 022
Rzeczowe aktywa trwałe	431 002	448 299	456 924
Nieruchomości inwestycyjne	19 924	20 261	20 357
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	53	261	257
Należności i pożyczki	176	186	188
Pochodne instrumenty finansowe		295	164
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 271	38 176	42 495
Aktywa trwałe	508 215	521 740	547 191
Aktywa obrotowe			
Zapasy	84 942	116 545	112 542
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	206 857	100 894	193 166
Pochodne instrumenty finansowe	2 129	1 491	1 174
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 723	5 167	6 856
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 021	70 479	28 410
Aktywa obrotowe	311 672	294 576	342 148
Aktywa razem	819 887	816 316	889 339

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.09.2018	na dzień 30.06.2018
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364	29 364	29 364
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57 431	57 431	57 431
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe	-2 756	-1 648	-1 699
Pozostałe kapitały	326 399	301 134	304 555
Zyski zatrzymane:	63 945	75 144	78 558
- zysk (strata) z lat ubiegłych	46 543	65 566	62 135
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 402	9 578	16 423
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	474 383	461 425	468 209
Udziały niedające kontroli			
Kapitał własny	474 383	461 425	468 209
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	158 175	177 520	213 632
Leasing finansowy	2 608	1 742	2 096
Pochodne instrumenty finansowe	3 054	311	1 213
Pozostałe zobowiązania	934	1 145	1 149
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 182	11 098	14 339
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 129	1 011	1 010
Pozostałe rezerwy długoterminowe	227	231	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 822	3 116	3 214
Zobowiązania długoterminowe	183 131	196 174	236 653
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56 363	52 402	63 359
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 545	223	1 330
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	48 733	65 533	65 915
Leasing finansowy	1 605	1 467	1 568
Pochodne instrumenty finansowe	3	658	3 220
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14 892	13 031	16 063
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		5	4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39 232	25 398	33 018
Zobowiązania krótkoterminowe	162 373	158 717	184 477
Zobowiązania razem	345 504	354 891	421 130
Pasywa razem	819 887	816 316	889 339

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	210 870	474 189	221 610	434 384
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	210 530	472 942	221 479	434 139
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	340	1 247	131	245
Koszt własny sprzedaży	152 588	347 352	157 801	313 361
Koszt sprzedanych produktów i usług	152 612	347 096	157 779	313 326
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-24	256	22	35
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	58 282	126 837	63 809	121 023
Koszty sprzedaży	32 867	77 032	32 928	71 113
Koszty ogólnego zarządu	7 550	24 491	8 920	26 506
Zysk (strata) ze sprzedaży	17 865	25 314	21 961	23 404
Pozostałe przychody operacyjne	3 666	9 142	2 806	7 536
Pozostałe koszty operacyjne	2 867	6 886	1 935	5 798
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 664	27 570	22 832	25 142
Zysk / strata z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	7	-138		
Przychody finansowe	1 909	2 102	-4 363	1 108
Koszty finansowe	18	8 032	4 659	7 501
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-1	-1		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 561	21 501	13 810	18 749
Podatek dochodowy	-387	4 099	1 516	2 326
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20 948	17 402	12 294	16 423
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto	20 948	17 402	12 294	16 423
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	20 948	17 402	12 294	16 423
ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ				
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Rozwładniający wpływ opcji zamiennych na akcje				
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,71	0,59	0,42	0,56
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,71	0,59	0,42	0,56

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Zysk (strata) netto	20 948	17 402	12 294	16 423
Inne całkowite dochody				
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	113	-967	29	-178
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego				
Różnice kursowe dotyczące likwidacji Natur System	0	-141	0	0
Całkowite dochody	21 061	16 294	12 323	16 245
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	21 061	16 294	12 323	16 245

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 501	18 749
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	31 492	30 745
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	314	514
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	299	298
Wynik z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	1 649	3 346
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	342	-442
Wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	1 334	-1 030
Strata z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	2 394	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1 480	2 373
Koszty odsetek	3 002	3 073
Przychody z odsetek i dywidend	-24	-27
Inne korekty	-469	2 188
Korekty razem	38 853	41 038
Zmiana stanu zapasów	31 373	-16 493
Zmiana stanu należności	-106 670	-98 990
Zmiana stanu zobowiązań	5 570	11 313
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	15 399	8 034
Zmiany w kapitale obrotowym	-54 328	-96 136
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-18	-16
Zapłacony podatek dochodowy	-8 131	-7 585
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 123	-43 950
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-916	-117
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-16 669	-25 344
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	529	4 310
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-135	
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-150	
Otrzymane odsetki	24	28
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 317	-21 123

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 – c.d.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	53 989	43 187
Spląty kredytów i pożyczek	-88 813	-17 367
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 292	-826
Odsetki zapłacone	-2 998	-3 123
Przepływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	7	-14
Przepływy z tyt. zrealizowanych WTT	96	-48
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-39 011	21 809
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-58 451	-43 264
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	70 479	71 657
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-7	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 021	28 410

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.10.2018	29 364	57 431	-1 648	301 134	75 144	461 425
Korekta błędu podstawowego					-3 335	-3 335
Saldo na 01.10.2018 po zmianach	29 364	57 431	-1 648	301 134	71 809	458 090
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				25 265	-25 265	
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	25 265	-25 265	
Zysk netto za okres					17 401	17 401
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			-1 108			-1 108
Razem całkowite dochody	0	0	-1 108	0	17 401	16 293
Saldo na 30.06.2019	29 364	57 431	-2 756	326 399	63 945	474 383
Saldo na 01.10.2017	29 364	57 431	-1 521	314 277	54 205	453 756
Korekta błędu podstawowego					-1 782	-1 782
Saldo na 01.10.2017 po zmianach	29 364	57 431	-1 521	314 277	52 423	451 974
Pokrycie straty finansowej pozostałymi kapitałami				-47 177	47 177	
Pozostałe zmiany					-10	-10
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				37 455	-37 455	
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	-9 722	9 712	-10
Zysk netto za okres					16 423	16 423
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			-178			-178
Razem całkowite dochody	0	0	-178	0	16 423	16 245
Saldo na 30.06.2018	29 364	57 431	-1 699	304 555	78 558	469 991

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STELMET S.A. NA DZIEŃ 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.09.2018	na dzień 30.06.2018
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	1 438	1 336	578
Rzeczowe aktywa trwałe	212 498	218 682	222 007
Nieruchomości inwestycyjne	19 415	19 748	19 840
Inwestycje w jednostkach zależnych	205 375	151 411	154 938
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	53	261	257
Należności i pożyczki	58 854	61 593	62 367
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 253	9 384	9 524
Aktywa trwałe	509 886	462 415	469 511
Aktywa obrotowe			
Zapasy	47 473	61 321	55 017
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	155 530	63 188	137 784
Pożyczki	5 050	5 214	5 097
Pochodne instrumenty finansowe	1 465	945	265
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 300	3 067	3 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 063	64 165	18 237
Aktywa obrotowe	218 881	197 900	219 450
Aktywa razem	728 767	660 315	688 961

	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.09.2018	na dzień 30.06.2018
Wyszczególnienie (tys. PLN)			
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364	29 364	29 364
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	102 668	102 668	102 668
Pozostałe kapitały	434 291	411 047	411 047
Zyski zatrzymane:	23 752	23 243	25 338
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 752	23 243	25 338
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	590 075	566 322	568 417
Udziały niedające kontroli			
Kapitał własny	590 075	566 322	568 417
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	28 856		7 088
Leasing finansowy	928	1 742	2 096
Pochodne instrumenty finansowe		23	436
Pozostałe zobowiązania	478	575	578
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 880	14 420	14 382
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	901	841	847
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 821	3 116	3 216
Zobowiązania długoterminowe	47 864	20 717	28 643
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36 544	32 141	37 749
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 512	7	1 352
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	9 639	12 367	13 619
Leasing finansowy	1 231	1 467	1 568
Pochodne instrumenty finansowe	3	335	1 820
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	10 633	8 445	11 603
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 266	18 514	24 190
Zobowiązania krótkoterminowe	90 828	73 276	91 901
Zobowiązania razem	138 692	93 993	120 544
Pasywa razem	728 767	660 315	688 961

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO STELMET S.A. OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	153 908	337 149	161 810	318 331
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	138 055	304 149	149 124	302 209
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 853	33 000	12 686	16 122
Koszt własny sprzedaży	112 918	247 716	116 486	231 181
Koszt sprzedanych produktów i usług	102 267	226 232	107 530	219 869
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	10 651	21 484	8 956	11 312
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 990	89 433	45 324	87 150
Koszty sprzedaży	23 433	51 502	22 632	46 239
Koszty ogólnego zarządu	4 583	13 247	4 196	13 020
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 974	24 684	18 496	27 891
Pozostałe przychody operacyjne	2 842	7 012	2 275	5 646
Pozostałe koszty operacyjne	2 312	3 516	672	1 975
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 504	28 180	20 099	31 562
Zysk / strata z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-19	-255		
Przychody finansowe	1 702	3 663	397	3 496
Koszty finansowe	905	1 997	782	3 174
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 282	29 591	19 714	31 884
Podatek dochodowy	2 567	5 839	4 023	6 546
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 715	23 752	15 691	25 338
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto	11 715	23 752	15 691	25 338
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 715	23 752	15 691	25 338
ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ				
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje				
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,40	0,81	0,53	0,86
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,40	0,81	0,53	0,86

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW STELMET S.A. OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Zysk (strata) netto	11 715	23 752	15 691	25 338
Inne całkowite dochody				
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego				
Przeszacowanie środków trwałych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				
Całkowite dochody	11 715	23 752	15 691	25 338
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	11 715	23 752	15 691	25 338
- podmiotom niekontrolującym				

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH STELMET S.A. OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

	za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018
Wyszczególnienie (tys. PLN)		
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	29 591	31 884
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	14 049	14 865
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	137	343
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	294	296
Wynik z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-1 488	1 920
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	769	730
Wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	580	-1 204
Strata z likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	2 394	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-149	239
Koszty odsetek	216	301
Przychody z odsetek i dywidend	-1 666	-1 798
Inne korekty	-202	254
Korekty razem	14 934	15 946
Zmiana stanu zapasów	13 848	-8 689
Zmiana stanu należności	-92 160	-73 650
Zmiana stanu zobowiązań	3 713	6 704
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	13 946	6 577
Zmiany w kapitale obrotowym	-60 653	-69 058
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-15	-16
Zapłacony podatek dochodowy	-7 744	-7 400
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-23 887	-28 644
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-916	-51
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-9 637	-6 800
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	787	4 375
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-135	
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-54 524	-7 812
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	4 440	2 580
Otrzymane odsetki	17	16
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-59 968	-7 692

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH STELMET S.A. OD 01.10.2018 DO 30.06.2019 c.d.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	36 649	
Spląty kredytów i pożyczek	-10 324	-5 383
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-986	-826
Odsetki zapłacone	-206	-286
Przepływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	7	-14
Przepływy z tyt. zrealizowanych WTT	613	66
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	25 753	-6 443
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-58 102	-42 779
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	64 165	61 016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 063	18 237

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM STELMET S.A. OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.10.2018	29 364	102 668	411 047	23 243	566 322
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał			23 243	-23 243	
Razem transakcje z właścicielami	0	0	23 243	-23 243	0
Zysk netto za okres				23 752	23 752
Razem całkowite dochody	0	0	0	23 752	23 752
Saldo na 30.06.2019	29 364	102 668	434 290	23 752	590 074

Saldo na 01.10.2017	29 364	102 668	373 592	37 455	543 079
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał			37 455	-37 455	
Razem transakcje z właścicielami	0	0	37 455	-37 455	0
Zysk netto za okres				25 338	25 338
Razem całkowite dochody	0	0	0	25 338	25 338
Saldo na 30.06.2018	29 364	102 668	411 047	25 338	568 417

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

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

1. Segmenty działalności

1.1. Segmenty operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzypisane	Ogółem
za okres od 01.04.2019 do 30.06.2019							
Przychody od klientów zewnętrznych	184 727	18 472	7 253	215	203		210 870
Przychody ogółem	184 727	18 472	7 253	215	203		210 870
Wynik brutto na sprzedaży	52 799	5 175	128	215	-36		58 281
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-31 440	-1 427					-32 867
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	21 359	3 748	128	215	-36		25 414
Koszty ogólnego zarządu						-7 550	-7 550
Pozostałe przychody operacyjne	4 126					-461	3 665
Pozostałe koszty operacyjne	-2 842	-2 394				2 369	-2 867
Wynik operacyjny segmentu	22 643	1 354	128	215	-36	-5 642	18 662
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 921	1 865		45		748	10 579
Aktywa segmentu operacyjnego	399 279	104 218	1 516	4 047	0	310 827	819 887
za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019							
Przychody od klientów zewnętrznych	382 087	70 347	20 513	879	363		474 189
Przychody ogółem	382 087	70 347	20 513	879	363		474 189
Wynik brutto na sprzedaży	103 932	20 487	1 422	820	176		126 837
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-71 878	-5 154					-77 032
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	32 054	15 333	1 422	820	176		49 805
Koszty sprzedaży pozostałe							0
Koszty ogólnego zarządu						-24 491	-24 491
Pozostałe przychody operacyjne	8 271					871	9 142
Pozostałe koszty operacyjne	-3 698	-2 394				-794	-6 886
Koszty nieprzypisane	4 573	-2 394				-24 414	-22 235
Wynik operacyjny segmentu	36 627	12 939	1 422	820	176	-24 414	27 570
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	23 586	5 879		137		2 204	31 806
Aktywa segmentu operacyjnego	399 279	104 218	1 516	4 047		310 827	819 887

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzy- pisane	Ogółem
za okres od 01.04.2018 do 30.06.2018							
Przychody od klientów zewnętrznych	192 972	21 881	6 307	363	87		221 610
Przychody ogółem	192 972	21 881	6 307	363	87		221 610
Wynik brutto na sprzedaży	59 601	3 971	59	118	60		63 809
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-31 436	-1 492					-32 928
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	28 165	2 479	59	118	60		30 881
Koszty ogólnego zarządu						-8 920	-8 920
Pozostałe przychody operacyjne	1 443					1 363	2 806
Pozostałe koszty operacyjne	-1 561					-374	-1 935
Wynik operacyjny segmentu	28 047	2 479	59	118	60	-7 931	22 832
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 544	2 235		45		802	10 626
Aktywa segmentu operacyjnego	465 996	103 873	2 955	3 493	0	313 022	889 339
za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018							
Przychody od klientów zewnętrznych	346 345	65 357	22 003	408	271		434 384
Przychody ogółem	346 345	65 357	22 003	408	271		434 384
Wynik brutto na sprzedaży	106 641	12 959	1 026	163	234		121 023
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-66 213	-4 900					-71 113
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	40 428	8 059	1 026	163	234		49 910
Koszty ogólnego zarządu						-26 506	-26 506
Pozostałe przychody operacyjne	5 468					2 068	7 536
Pozostałe koszty operacyjne	-3 660					-2 138	-5 798
Wynik operacyjny segmentu	42 228	8 059	1 026	163	234	-26 576	25 142
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	22 302	6 151		137		2 669	31 259
Aktywa segmentu operacyjnego	465 996	103 873	2 955	3 493	0	313 022	889 339

Segment operacyjny „Nieprzypisane” prezentuje wartość aktywów, które nie są bezpośrednio związane z którymkolwiek z segmentów. W jego skład wchodzi głównie: środki pieniężne, instrumenty pochodne, udzielone pożyczki, aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz rozliczenia międzyokresowe czynne, a także aktywa przypisane do funkcji centralnych Grupy. Żaden segment operacyjny Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia segmentów sprawozdawczych

1.2. Segmenty geograficzne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Przychody		Aktywa trwałe*	Przychody		Aktywa trwałe*
	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019		od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	
Polska	28 695	76 269	86 881	27 630	67 633	123 039
Wielka Brytania	45 695	91 716	143 935	56 838	108 279	195 644
Francja	44 727	85 833	54 466	49 692	87 194	62 825
Niemcy	61 795	152 647	131 907	58 747	113 799	79 465
Inne kraje	29 958	67 724	47 755	28 703	57 479	43 559
Ogółem	210 870	474 189	464 944	221 610	434 384	504 532

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

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Wynik operacyjny segmentów	18 664	27 570	22 832	25 142
Korekty razem	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 664	27 570	22 832	25 142
Zysk / straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	7	-138		
Przychody finansowe	1 909	2 102	-4 363	1 108
Koszty finansowe (-)	-18	-8 032	-4 659	-7 501
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-1	-1		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 561	21 501	13 810	18 749

2. Aktywa trwałe

2.1. Zmiany wartości bilansowej wartości niematerialnych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019</i>					
Wartość bilansowa netto na 01.10.2018	1 155	1 057	213	481	2 906
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)				916	916
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-679			-679
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)		408	-191	-408	-191
Amortyzacja (-)	-129	-167	-18		-314
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-30		-4		-34
Wartość bilansowa netto na 30.06.2019	996	619	0	989	2 604
<i>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</i>					
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017	1 370	1 041			2 411
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		117			117
Amortyzacja (-)	-146	-368			-514
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	8				8
Wartość bilansowa netto na 30.06.2018	1 232	790	0	0	2 022

2.2. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<i>za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019</i>							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2018	20 570	232 807	174 241	16 767	2 702	1 212	448 299
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		157	3 354	2 337	82	13 674	19 604
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-13	-3 143	-113	-13		-3 282
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)		668	5 640	1 612	137	-10 605	-2 548
Amortyzacja (-)		-6 604	-21 575	-2 808	-505		-31 492
Odwroćenie odpisów aktualizujących			116		6	193	315
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-20	13	120	-7		106
Wartość bilansowa netto na 30.06.2019	20 570	226 995	158 646	17 915	2 402	4 474	431 002
<i>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</i>							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017	20 520	235 302	178 759	18 369	2 487	14 783	470 220
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		997	904		734	16 384	19 019
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-244	-996	-9	55	-1 194
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	50	5 001	19 754	2 743	226	-28 229	-455
Amortyzacja (-)		-6 566	-20 962	-2 699	-518		-30 745
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		41	22	-4	20		79
Wartość bilansowa netto na 30.06.2018	20 570	234 775	178 233	17 413	2 940	2 993	456 924

3. Odpisy aktualizujące

3.1. Odpisy aktualizujące wartość zapasów (tys. PLN)

	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Wyszczególnienie (tys. PLN)		
Stan na początek okresu	4 901	2 812
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	405	1 336
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-1 271	
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	6	
Stan na koniec okresu	4 041	4 148

3.2. Zyski/straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (tys. PLN)

	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Wyszczególnienie (tys. PLN)		
Stan na początek okresu	4 046	4 287
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	427	189
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-285	-8
Odpisy wykorzystane (-)		-51
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-2	-45
Stan na koniec okresu	4 186	4 372

4. Kapitały własne

4.1. Kapitał podstawowy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
Liczba akcji	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1	1
Kapitał podstawowy	29 364	29 364	29 364

4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

Wyszczególnienie	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.09.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>			
Liczba akcji na początek okresu	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Emisja akcji			
Liczba akcji na koniec okresu	29 364 215	29 364 215	29 364 215

4.3. Opcje na akcje

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

5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019				
Stan rezerw na 01.10.2018	3 319	231		231
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	2 355			
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-728			
Wykorzystanie rezerw (-)		-231		-231
Stan rezerw na 30.06.2019	4 946	-	-	-
za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018				
Stan rezerw na 01.10.2017	3 129	198	71	269
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 720		4	4
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-38			
Wykorzystanie rezerw (-)		-201	-71	-272
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		3		3
Stan rezerw na 30.06.2018	4 811	0	4	4

6. Zobowiązania warunkowe

6.1. Zobowiązania warunkowe i umowy gwarancji finansowych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.09.2018	na dzień 30.06.2018
Wobec pozostałych jednostek:			
Inne zobowiązania warunkowe	2 966	2 770	2 705
Pozostałe jednostki razem	2 966	2 770	2 705
Zobowiązania warunkowe razem	2 966	2 770	2 705

*Dotyczy dotacji otrzymanej przez Stelmet S.A. w roku 2006 z Ministerstwa Gospodarki na kwotę 5.860 tys. PLN.

7. Koszty

7.1. Koszty według rodzaju (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Amortyzacja	10 578	31 805	10 626	31 259
Zużycie materiałów i energii	71 485	184 694	62 302	206 292
Usługi obce	33 864	79 784	34 323	76 993
Podatki i opłaty	1 398	4 623	1 737	5 353
Świadczenia pracownicze	32 122	95 524	31 263	93 403
Pozostałe koszty rodzajowe	3 604	10 448	4 705	13 455
Koszty według rodzaju razem	153 051	406 878	144 956	426 755
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-24	256	22	35
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	39 982	41 746	54 849	-15 219
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-4	-5	-178	-591
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	193 005	448 875	199 649	410 980

7.2. Pozostałe przychody operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43	63	1 128	1 237
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	1	28		
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych			-64	8
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	1 222	1 271		
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	175	906	-373	10
Otrzymane kary i odszkodowania	48	63	312	704
Dotacje otrzymane	66	197	78	240
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 752	5 897	1 612	5 182
Inne przychody	359	717	113	155
Pozostałe przychody operacyjne razem	3 666	9 142	2 806	7 536

7.3. Pozostałe koszty operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	94	299	100	296
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	1 207	1 207		
Odpisy aktualizujące wartość należności			65	189
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-1 461	405	16	1 336
Utworzenie rezerw	-19	145	316	871
Zapłacone kary i odszkodowania	1	1		
Likwidacja aktywów obrotowych i trwałych	2 817	3 696	118	380
Niedobory inwentaryzacyjne	-186	58	1 024	1 024
Darowizny przekazane	77	168	3	63
Inne koszty	220	654	215	621
Koszty nieruchomości inwestycyjnych	117	253	78	295
Wynik lat poprzednich (Pationvil/Yardland)				723
Pozostałe koszty operacyjne razem	2 867	6 886	1 935	5 798

7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	5	20	5	16
Pożyczki i należności				246
Wycena pożyczek finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-17	1		
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-12	21	5	262
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 883	1 887	-2 017	
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	1 883	1 887	-2 017	0
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 108	
Pożyczki			-236	
Kredyty			-3 947	
Leasingi			-56	
Rozrachunki			603	
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	0	0	-2 528	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności			-3	653
Inne przychody finansowe	38	194	180	193
Przychody finansowe razem	1 909	2 102	-4 363	1 108

7.5. Koszty finansowe (tys. PLN)

	od 01.04.2019	od 01.10.2018	od 01.04.2018	od 01.10.2017
Wyszczególnienie (tys. PLN)	do 30.06.2019	do 30.06.2019	do 30.06.2018	do 30.06.2018
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38	99	7	23
Kredyty w rachunku kredytowym	745	2 425	901	2 530
Kredyty w rachunku bieżącym	127	334	388	498
Pożyczki	12	70	67	203
Pożyczka factoringowa	5	14	14	29
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	123	233	-57	88
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3	18	2	19
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 053	3 193	1 322	3 390
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	611	3 536	3 338	3 346
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	611	3 536	3 338	3 346
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-1 136	138	2 407	2 407
Pożyczki i należności	113	-40	-131	-131
Kredyty	-4 410	-1 346	2 227	2 227
Leasingi	-27	-3	44	44
Rozrachunki	3 447	1 710	-4 436	-4 436
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-40	-54		
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	-2 053	405	111	111
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	201	359	-50	211
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	201	494	47	353
Inne koszty finansowe	5	45	-109	90
Koszty finansowe razem	18	8 032	4 659	7 501

8. Podatek odroczony

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Różnice kursowe z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
Tytuły różnic przejściowych				
Stan na 30.06.2019				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	11 474	-356		11 118
Rzeczowe aktywa trwałe		5 283		5 283
Nieruchomości inwestycyjne	121	25		146
Zapasy	860	-325		535
Należności z tytułu dostaw i usług	351	424		775
Inne aktywa	59	-59		0
<i>Zobowiązania:</i>				
Rezerwy na świadczenia pracownicze	622	442		1 064
Pochodne instrumenty finansowe	184	397		581
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	374	-374		0
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 458	253		1 711
Inne zobowiązania	4 861	2 368		7 229
<i>Inne:</i>				
Ulga SSE	14 860	-335		14 525
Nierozliczone straty podatkowe	2 952	-2 690	42	304
Razem	38 176	5 053	42	43 271
Stan na 30.06.2018				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	11 984	-245		11 739
Rzeczowe aktywa trwałe	182	2 235		2 417
Nieruchomości inwestycyjne	82	41		123
Zapasy	383	359		742
Należności z tytułu dostaw i usług	821	-79		742
Inne aktywa	58	-20		38
<i>Zobowiązania:</i>				
Rezerwy na świadczenia pracownicze	711	465		1 176
Pozostałe rezerwy	13	-13		0
Pochodne instrumenty finansowe	133	709		842
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2	-2		0
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 006	298		1 304
Inne zobowiązania	4 723	1 273		5 996
<i>Inne:</i>				
Ulga SSE	12 907	-369		12 538
Nierozliczone straty podatkowe	3 660	1 122	56	4 838
Razem	36 665	5 774	56	42 495

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
Tytuły różnic przejściowych			
Stan na 30.06.2019			
<i>Aktywa:</i>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 729	2 025	11 754
Pochodne instrumenty finansowe	339	65	404
Inne aktywa	1 030	483	1 513
<i>Zobowiązania:</i>			
Inne zobowiązania		511	511
Razem	11 098	3 084	14 182
Stan na 30.06.2018			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	91	-13	78
Rzeczowe aktywa trwałe	13 041	-148	12 893
Pochodne instrumenty finansowe	171	83	254
Inne aktywa		1 090	1 090
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19	5	24
Razem	13 322	1 017	14 339

9. Połączenia przedsięwzięć

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

9.1. Wartość firmy (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.06.2018	na dzień 30.09.2018
Nabycie Natur System SARL		1 876	-
Nabycie Grange Fencing Ltd	11 185	22 908	11 356
Razem wartość firmy	11 185	24 784	11 356

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.09.2018
Wartość brutto			
Saldo na początek okresu	24 219	24 585	24 585
Różnice kursowe netto z przeliczenia	(337)	199	-366
Wartość brutto na koniec okresu	23 882	24 784	24 219
Saldo na początek okresu	10 987		-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 876		12 863
Różnice kursowe netto z przeliczenia	(166)		
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	12 697		12 863
Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu	11 185	24 784	11 356

10. Wynik na działalności zaniechanej

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

11. Podmioty powiązane

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Przychody z działalności operacyjnej		Należności		
	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.09.2018
Sprzedaż do:					
Pozostałych podmiotów powiązanych	23	23	4	1	1
Razem	23	23	4	1	1

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Zakupy (koszty, aktywa)		Zobowiązania		
	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.09.2018
Zakup od:					
Pozostałych podmiotów powiązanych	377	124	43	23	23
Razem	377	124	43	23	23

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	30.06.2019		30.06.2018		30.09.2018	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki otrzymane od:						
Pozostałych podmiotów powiązanych				7 400		7 400
Razem	0	0	0	7 400	0	7 400

12. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

Przekwalifikowanie aktywów finansowych

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

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

	30.06.2019	30.06.2018	30.09.2018
Klasa instrumentu finansowego	Wartość godziwa	Wartość godziwa	Wartość godziwa
<i>Aktywa:</i>			
Pożyczki			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	191 700	183 321	89 275
Pochodne instrumenty finansowe	2 129	1 338	1 786
Udziały, akcje spółek nienotowanych	53	257	261
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 021	28 410	70 479
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty w rachunku kredytowym	192 050	230 951	205 913
Kredyty w rachunku bieżącym	14 815	41 182	29 741
Pożyczki	43	7 417	7 400
Leasing finansowy	4 213	3 664	3 209
Pochodne instrumenty finansowe	3 057	4 434	969
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52 368	60 390	50 848

Według oceny Grupy wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej nie różni się istotnie od wartości bilansowych. Jest to spowodowane głównie krótkim terminem zapadalności.

W bieżącym okresie raportowym (tj. 01.10.2018-30.06.2019), ani też w okresie porównawczym (tj. 01.10.2017-30.06.2018) roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomem hierarchii wartości godziwej.

13. Inne istotne sprawy

1. W dniu 01 października 2018 podjęto uchwałę o rozwiązaniu spółki zależnej Natur System Sarl. Spółka została zlikwidowana z dniem 25.03.2019
2. W dniu 30 października 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej UK Investment sp. z o.o. o kwotę 200 tys. PLN poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 20 mln PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A.
3. Następnie na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki zależnej SB Grange Holding Limited z dnia 07 listopada 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 3 mln GBP poprzez utworzenie 3.000.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.
4. W kolejnym kroku (na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki zależnej Grange Fencing Limited z dnia 08 listopada 2018 r.) dokonano podwyższenia kapitału spółki Grange Fencing Limited o kwotę 3 mln GBP poprzez utworzenie 3.000.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez SB Grange Holding Limited
5. W dniu 28 listopada 2018 spółka dominująca Stelmet S.A. nabyła od spółki zależnej Pationvil Ltd 100% udziałów w spółce Yardland sp. z o.o.
6. W dniu 14 stycznia 2019 Zarząd Stelmet S.A. podjął uchwałę o likwidacji spółki Pationvil Ltd (Malta).
7. W dniu 25 lutego 2019 Stelmet S.A. zawarł umowę objęcia akcji Zielonogórskiego Klubu Żużlowego SSA dotyczącą objęcia 1.500 nowych akcji zwykłych serii D w wartości 150.000 PLN. Akcje zostały w pełni opłacone.
8. W dniu 28 marca 2019 nastąpiło podwyższenie udziałów w spółce Yardland sp. z o.o. Wyemitowano 100 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy i w całości zostały one objęte przez spółkę Stelmet SA. Decyzją Zarządu spółki kwota 50 tys. PLN została przeznaczona na kapitał zakładowy a pozostała część 275 tys. PLN na kapitał zapasowy jako agio.

9. W dniu 14 maja 2019 zarząd Stelmet S.A. (jedyne udziałowce – spółka dominująca) podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej UK Investment sp. z o.o. (decyzja Zarządu z 30 maja 2019) o kwotę 25 tys. PLN poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN. Nadwyżka emisyjna została przeznaczona na kapitał zapasowy.
10. W dniu 30 maja 2019 zarząd Stelmet S.A. (jedyne udziałowce – spółka dominująca) podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej UK Investment sp. z o.o. (decyzja Zarządu z 30 maja 2019) o kwotę 325 tys. PLN poprzez utworzenie 6.500 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN. Nadwyżka emisyjna została przeznaczona na kapitał zapasowy.
11. Następnie na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki zależnej SB Grange Holding Limited z dnia 30 maja 2019 r. dokonał podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 7,8 mln GBP poprzez utworzenie 7.800.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.
12. Zarząd Stelmet SA w dniu 27.05.2019 podpisał z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny, na mocy, której spółka Stelmet S.A. ma prawo uruchomić kredyt w wysokości ok. 4,8 mln EUR z przeznaczeniem na skonsolidowanie: (a) posiadanego zadłużenia kredytowego nieodnawialnego Spółki oraz (b) posiadanego przed spółką zależną SB Grange Holding Ltd. zadłużenia kredytowego nieodnawialnego. Okres kredytowania wyznaczono do dnia 31 marca 2024 roku oraz kwartalną spłatę rat kredytowych dostosowaną do sezonowości działalności Spółki. Jednocześnie podpisano z BNP Paribas Bank Polska S.A. aneksy do następujących umów:
 - a) umowy wielocelowej linii kredytowej z odnawialnym limitem do wysokości 14 mln EUR wydłużający okres udostępnienia kredytu w rachunku bieżącym do końca kwietnia 2022 r., w ramach którego spółka będzie mogła korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 14 mln EUR oraz linii gwarancyjnej do kwoty 10 mln EUR.
 - b) aneksu do zawartej na czas nieoznaczony umowy ramowej dotyczącej transakcji walutowych i pochodnych, na mocy którego limit dla transakcji walutowych ustalono na poziomie ok. 10,3 mln zł a limit transakcyjny dla transakcji na stopę procentową ustalono na poziomie ok. 0,6 mln.

Ponadto w dniu 28 maja 2019 r. spółka Stelmet S.A. dokonała zmian w zakresie funkcjonującego finansowania obrotowego odnawialnego oraz finansowania średnioterminowego nieodnawialnego z bankiem mBank S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym numer 21/2019. Dostęp do nowych kredytów inwestycyjnych uporządkowały strukturę finansowania zewnętrznego Grupy oraz zoptymalizowały wykorzystywanie dostępu do środków finansowych poszczególnych spółek. Zostało zabezpieczone ryzyko stopy procentowej oraz walutowe poprzez zamianę kredytu w funtach brytyjskich (spłata kredytu przez spółkę zależną SB Grange Holding Limited) na dostęp do finansowania w euro.
13. W okresie bieżącym nie nastąpiły inne niż wskazane w sprawozdaniu zdarzenia i transakcje, które istotnie wpłynęłyby na wyniki finansowe lub sytuację finansową Grupy.
14. W okresie bieżącym nie nastąpiły naruszenia warunków umów kredytowych i pożyczkowych.
15. Grupa nie posiada zawartych umów o usługi budowlane, z których wynikałby obowiązek szacowania wyników dotyczących tych umów.

14. Sezonowość

Sprzedaż drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu charakteryzuje się sezonowością.

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

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 30.06.2018 9 mies.	od 01.10.2017 do 30.09.2018 12 mies.	od 01.10.2018 do 30.06.2019 9 mies.
Przychody ze sprzedaży	434 384	553 023	474 189
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	79%		
Koszt własny sprzedaży	313 361	400 076	347 352
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	78%		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	121 023	152 947	126 837
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	79%		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 142	27 136	27 570
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	93%		

15. Zdarzenia po dniu bilansowym

- Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 12 sierpnia 2019 r. spółka MrGarden sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytu wielocelowego mający na celu przedłużenie korzystania z dotychczasowego limitu na kolejny okres do dnia 12 sierpnia 2022 r. wraz z podwyższeniem kwoty limitu o 32 mln PLN do kwoty 82 mln PLN. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym nr 24/2019.
- Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 14 sierpnia 2019 r. Stelmet S.A. udzielił poręczenia na zasadach ogólnych do kwoty 123 mln PLN w ramach zabezpieczeń zobowiązań spółki MrGarden sp. z o.o. wobec banku PKO BP S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym nr 25/2019.

16. Porównywalność danych

W trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania rocznego za rok 2017-2018 Grupa zdecydowała się na wprowadzenie jednej korekty bilansu otwarcie tego roku tj. stanu na dzień 30.09.2017. Zmiana ta determinuje również wprowadzenie korekt w danych porównawczych w śródrocznych skonsolidowanych sprawozdaniach za rok bieżący.

Szczegóły zmiany:

Spółka Grange Fencing Ltd otrzymała w roku 2017-2018 od jednego z klientów obciążenie za zwrócone w roku 2016-2017 opakowania zwrotne. Ponieważ wartość tych opakowań stanowiła przychody roku 2016-2017 (zostały wtedy zafakturowane), to otrzymane obciążenie powinno skorygować tą pozycję, a spółka nie utworzyła w księgach tego roku odpowiedniej rezerwy na to zdarzenie. Dlatego zdecydowano się na skorygowanie wyników 2016-2017.

Wyszczególnienie	30.06.2018 wersja pierwotna	zmiana	30.06.2018 wersja po zmianie
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Pasywa			
Zyski zatrzymane:	80 340	-1 782	78 558
- zysk (strata) z lat ubiegłych	63 917	-1 782	62 135
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 423		16 423
Kapitał własny	469 991	-1 782	468 209
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 236	1 782	33 018
Zobowiązania krótkoterminowe	182 695	1 782	184 477
Zobowiązania razem	419 348	1 782	421 130
Pasywa razem	889 339	0	889 339
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364		29 364
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57 431		57 431
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe	-1 699		-1 699
Pozostałe kapitały	304 555		304 555
Zyski zatrzymane	80 340	-1 782	78 558
Razem	469 991	-1 782	468 209
Kapitał własny razem	469 991	-1 782	468 209

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STELMET S.A. SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2018 DO 30.06.2019

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

1. Segmenty działalności

1.1. Segmenty operacyjne (tys. PLN)

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzy- pisane	Ogółem
za okres od 01.04.2019 do 30.06.2019							
Przychody od klientów zewnętrznych	135 776	13 410	3 490	215	1 017		153 908
Przychody ogółem	135 776	13 410	3 490	215	1 017		153 908
Wynik brutto na sprzedaży	37 137	3 375	86	215	178		40 991
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-22 206	-1 227					-23 433
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	14 931	2 148	86	215	178		17 558
Koszty ogólnego zarządu						-4 583	-4 583
Pozostałe przychody operacyjne	2 605					236	2 841
Pozostałe koszty operacyjne	20	-2 394				298	-2 076
Wynik operacyjny segmentu	17 556	-246	86	215	178	-4 049	13 740
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	2 584	1 227		45		747	4 603
Aktywa segmentu operacyjnego	323 122	72 054	996	4 047	0	328 548	728 767
za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019							
Przychody od klientów zewnętrznych	270 878	52 137	10 976	879	2 280		337 150
Przychody ogółem	270 878	52 137	10 976	879	2 280		337 150
Wynik brutto na sprzedaży	73 156	14 151	1 179	820	129		89 435
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-46 152	-5 350					-51 502
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	27 004	8 801	1 179	820	129		37 933
Koszty ogólnego zarządu						-13 247	-13 247
Pozostałe przychody operacyjne	6 381					630	7 011
Pozostałe koszty operacyjne	-771	-2 394				-351	-3 516
Wynik operacyjny segmentu	32 614	6 407	1 179	820	129	-12 968	28 181
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 806	4 039		137		2 203	14 185
Aktywa segmentu operacyjnego	323 122	72 054	996	4 047		328 548	728 767

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura		Produkcja		Produkcja		Nieprzy-	
	ogrodowa	Pellet	uboczna	energii	Pozostałe	pisane	Ogółem	
za okres od 01.04.2018 do 30.06.2018								
Przychody od klientów zewnętrznych	140 189	16 751	3 948	363	559		161 810	
Przychody ogółem	140 189	16 751	3 948	363	559		161 810	
Wynik brutto na sprzedaży	42 101	2 959	141	118	5		45 324	
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-20 952	-1 680					-22 632	
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	21 149	1 279	141	118	5		22 692	
Koszty ogólnego zarządu						-4 196	-4 196	
Pozostałe przychody operacyjne	1 136					1 139	2 275	
Pozostałe koszty operacyjne	-342					-330	-672	
Wynik operacyjny segmentu	21 943	1 279	141	118	5	-3 387	20 099	
<i>Pozostałe informacje:</i>								
Amortyzacja	2 497	1 654		45		804	5 000	
Aktywa segmentu operacyjnego	321 320	74 986	1 472	3 493	0	287 690	688 961	
za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018								
Przychody od klientów zewnętrznych	247 722	56 912	11 484	408	1 805		318 331	
Przychody ogółem	247 722	56 912	11 484	408	1 805		318 331	
Wynik brutto na sprzedaży	74 627	11 559	555	163	246		87 150	
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-40 703	-5 536					-46 239	
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	33 924	6 023	555	163	246		40 911	
Koszty ogólnego zarządu						-13 020	-13 020	
Pozostałe przychody operacyjne	3 838					1 808	5 646	
Pozostałe koszty operacyjne	-635					-1 340	-1 975	
Wynik operacyjny segmentu	37 127	6 023	555	163	246	-12 552	31 562	
<i>Pozostałe informacje:</i>								
Amortyzacja	7 476	4 925		137		2 670	15 208	
Aktywa segmentu operacyjnego	321 320	74 986	1 472	3 493		287 690	688 961	

Zmieniono alokację aktywów oraz amortyzacji na segmenty operacyjne. Poprzedni sposób prezentacji dokonywał przypisania aktywów w oparciu o klucz przychodowy, co przy sezonowej specyfice działalności Grupy powodowało dużą fluktuację tych pozycji w poszczególnych okresach.

Obecnie segment operacyjny „Nieprzypisane” prezentuje wartość aktywów, które nie są bezpośrednio związane z którymkolwiek z segmentów. W jego skład wchodzi głównie: środki pieniężne, instrumenty pochodne, udzielone pożyczki, aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz rozliczenia międzyokresowe czynne, a także aktywa przypisane do funkcji centralnych Grupy.

Żaden segment operacyjny Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia segmentów sprawozdawczych.

1.2. Segmenty geograficzne (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Przychody		Aktywa trwałe*	Przychody		Aktywa trwałe*
	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019		od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	
Polska	21 506	55 201	113 741	22 143	51 917	119 111
Wielka Brytania	3 375	5 769	208 644	4 412	10 054	161 808
Francja	44 726	85 835	54 466	49 692	87 194	60 940
Niemcy	55 342	127 633	80 989	58 747	113 799	79 465
Inne kraje	28 959	62 711	39 793	26 816	55 367	38 663
Ogółem	153 908	337 149	497 633	161 810	318 331	459 987

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

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

Wyszczególnienie	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Wynik operacyjny segmentów	13 504	28 180	20 099	31 562
Korekty razem	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 504	28 180	20 099	31 562
Zysk / straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-19	-255		
Przychody finansowe	1 702	3 663	397	3 496
Koszty finansowe (-)	-905	-1 997	-782	-3 174
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 282	29 591	19 714	31 884

2. Aktywa trwałe

2.1. Zmiana wartości bilansowej wartości niematerialnych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019					
Wartość bilansowa netto na 01.10.2018		855		481	1 336
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)				917	917
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-678			-678
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)		408		-408	
Amortyzacja (-)		-137			-137
Wartość bilansowa netto na 30.06.2019	0	448	0	990	1 438
za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018					
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017		870			870
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		51			51
Amortyzacja (-)		-343			-343
Wartość bilansowa netto na 30.06.2018	0	578	0	0	578

2.2. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2018	9 448	126 140	67 835	13 605	663	991	218 682
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						10 367	10 367
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-13	-2 701	0	-9		-2 723
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)		351	5 641	1 108	129	-7 229	0
Amortyzacja (-)		-3 433	-8 408	-2 074	-134		-14 049
Odwrocenie odpisów aktualizujących			22		6	193	221
Wartość bilansowa netto na 30.06.2019	9 448	123 045	62 389	12 639	655	4 322	212 498
za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017	9 399	130 295	75 059	14 814	789	1 527	231 883
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						6 527	6 527
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-76	-996	-9		-1 081
Inne zmiany (rekasyfikacje, przemieszczenia itp.)	50	262	2 280	2 447	73	-5 569	-457
Amortyzacja (-)		-3 422	-9 107	-2 194	-142		-14 865
Wartość bilansowa netto na 30.06.2018	9 449	127 135	68 156	14 071	711	2 485	222 007

3. Odpisy aktualizujące

3.1. Odpisy aktualizujące wartość zapasów (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Stan na początek okresu	2 700	1 750
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		162
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-785	
Stan na koniec okresu	1 915	1 912

3.2. Zyski/straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Stan na początek okresu	3 665	4 140
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	255	93
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)		-8
Stan na koniec okresu	3 920	4 225

4. Kapitały własne

4.1. Kapitał podstawowy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
Liczba akcji	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1	1
Kapitał podstawowy	29 364	29 364	29 364

4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

Wyszczególnienie	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.09.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>			
Liczba akcji na początek okresu	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Emisja akcji			
Liczba akcji na koniec okresu	29 364 215	29 364 215	29 364 215

4.3. Opcje na akcje

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

5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.10.2018 do 30.06.2019				
Stan rezerw na 01.10.2018	2 148			
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 723			
Stan rezerw na 30.06.2019	3 871	-	-	-
za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018				
Stan rezerw na 01.10.2017	2 554		66	66
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 396			
Wykorzystanie rezerw (-)			-66	-66
Stan rezerw na 30.06.2018	3 950	0	0	0

6. Zobowiązania warunkowe

6.1. Zobowiązania warunkowe i umowy gwarancji finansowych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2019	na dzień 30.09.2018	na dzień 30.06.2018
<i>Wobec jednostek zależnych objętych konsolidacją:</i>			
Poręczenie spłaty zobowiązań	154 184	212 142	251 310
Jednostki zależne objęte konsolidacją razem	154 184	212 142	251 310
<i>Wobec pozostałych jednostek:</i>			
Inne zobowiązania warunkowe *	2 966	2 770	2 705
Pozostałe jednostki razem	2 966	2 770	2 705
Zobowiązania warunkowe razem	157 150	214 912	254 015

*Dotyczy dotacji otrzymanej w roku 2006 z Ministerstwa Gospodarki na kwotę 5.860 tys. PLN.

7. Koszty

7.1. Koszty według rodzaju (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Amortyzacja	4 603	14 185	5 000	15 208
Zużycie materiałów i energii	42 040	132 198	47 370	150 720
Usługi obce	24 025	53 195	22 946	49 379
Podatki i opłaty	1 013	3 370	1 338	4 050
Świadczenia pracownicze	20 506	61 221	19 865	60 423
Pozostałe koszty rodzajowe	3 284	8 673	4 038	9 691
Koszty według rodzaju razem	95 470	272 842	100 557	289 471
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 651	21 484	8 956	11 312
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	34 816	18 139	33 977	-9 754
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-2	0	-176	-589
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	140 935	312 465	143 314	290 440

7.2. Pozostałe przychody operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	44	228	1 128	1 237
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	1	28		
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności			-64	8
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	785	785		
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	178	178	-373	10
Otrzymane kary i odszkodowania	48	63	245	612
Dotacje otrzymane	66	197	65	196
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 642	5 418	1 220	3 468
Inne przychody	78	115	54	115
Pozostałe przychody operacyjne razem	2 842	7 012	2 275	5 646

7.3. Pozostałe koszty operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	93	294	97	293
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych			64	93
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-520			162
Utworzenie rezerw	-60	82	304	354
Likwidacja aktywów obrotowych i trwałych	2 553	2 679	117	378
Darowizny przekazane	73	148	1	31
Inne koszty	55	60	10	369
Koszty nieruchomości inwestycyjnych	118	253	79	295
Pozostałe koszty operacyjne razem	2 312	3 516	672	1 975

7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	2	17	5	12
Pożyczki i należności	537	1 649	578	2 029
Wycena pożyczek udzielonych wg zamortyzowanego kosztu	-32	-103	-46	-171
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	507	1 563	537	1 870
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 487	1 491	-1 641	
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	1 487	1 491	-1 641	0
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-264		-1 966	-1 966
Pożyczki i należności	108		73	73
Kredyty	100		-178	-178
Leasingi	24		-44	-44
Rozrachunki	-578		3 561	3 561
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	-610	0	1 446	1 446
Wynagrodzenie za poręczenie finansowe	296	580	55	180
Inne przychody finansowe	22	29		
Przychody finansowe razem	1 702	3 663	397	3 496

7.5. Koszty finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2019 do 30.06.2019	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	31	7	23
Kredyty w rachunku kredytowym	30	83	52	166
Kredyty w rachunku bieżącym	48	75	48	69
Pożyczka factoringowa	5	14	14	29
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-48	-60	-6	-40
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1	15		16
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	45	158	115	263
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	-143	3	1 912	1 920
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-143	3	1 912	1 920
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-353	-353	-1 466	
Pożyczki	6	6	236	
Kredyty	-139	-139	590	
Leasingi	-3	-3	56	
Rozrachunki	1 143	1 143	-706	
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	654	654	-1 290	0
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	181	769	4	730
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	168	378	40	258
Inne koszty finansowe		35	1	3
Koszty finansowe razem	905	1 997	782	3 174

8. Podatek odroczony

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
Tytuły różnic przejściowych			
Stan na 30.06.2019			
<i>Aktywa:</i>			
Nieruchomości inwestycyjne	119	24	143
Zapasy	513	-154	359
Należności z tytułu dostaw i usług	351	422	773
Inne aktywa	3 072	147	3 219
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	537	322	859
Pochodne instrumenty finansowe	68	-68	0
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2	-2	0
Inne zobowiązania	4 722	2 178	6 900
<i>Inne:</i>			
Razem	9 384	2 869	12 253
Stan na 30.06.2018			
<i>Aktywa:</i>			
Nieruchomości inwestycyjne	82	41	123
Zapasy	333	31	364
Należności z tytułu dostaw i usług	821	-79	742
Inne aktywa	800	141	941
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	609	410	1 019
Pozostałe rezerwy	13	-13	0
Pochodne instrumenty finansowe	27	402	429
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	12	-8	4
Inne zobowiązania	4 672	1 230	5 902
Razem	7 369	2 155	9 524

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
Tytuły różnic przejściowych			
Stan na 30.06.2019			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	80	-9	71
Rzeczowe aktywa trwałe	12 751	-926	11 825
Pochodne instrumenty finansowe	180	99	279
Inne aktywa	1 409	296	1 705
<i>Zobowiązania:</i>			
Razem	14 420	-540	13 880
Stan na 30.06.2018			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	91	-13	78
Rzeczowe aktywa trwałe	12 917	32	12 949
Pochodne instrumenty finansowe	26	24	50
Inne aktywa	995	310	1 305
<i>Zobowiązania:</i>			
Razem	14 029	353	14 382

9. Wynik na działalności zaniechanej

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

10. Podmioty powiązane

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Przychody z działalności operacyjnej		Należności		
	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.09.2018
Sprzedaż do:					
Jednostki zależnej	10 031	12 268	5 214	4 999	4 762
Pozostałych podmiotów powiązanych	23	23	4	1	1
Razem	10 054	12 291	5 218	5 000	4 763

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Zakupy (koszty, aktywa)		Zobowiązania		
	od 01.10.2018 do 30.06.2019	od 01.10.2017 do 30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.09.2018
Zakup od:					
Jednostki zależnej	27 405	15 980	2 590	1 305	2 295
Pozostałych podmiotów powiązanych	377	124	43	23	9
Razem	27 782	16 104	2 633	1 328	2 304

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	30.06.2019		30.06.2018		30.09.2018	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki udzielone:						
Jednostce zależnej		63 727		67 276		66 621
Razem	0	63 727	0	67 276	0	66 621

11. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

Przekwalifikowanie aktywów finansowych

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

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

	30.06.2019	30.06.2018	30.09.2018
Klasa instrumentu finansowego	Wartość godziwa	Wartość godziwa	Wartość godziwa
<i>Aktywa:</i>			
Pożyczki	63 727	67 276	66 621
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	141 961	128 589	53 649
Pochodne instrumenty finansowe	1 465	265	945
Udziały, akcje spółek nienotowanych	205 428	155 194	162 660
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 063	18 237	64 165
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty w rachunku kredytowym	38 452	20 692	12 367
Pożyczki	43	15	
Leasing finansowy	2 159	3 664	3 209
Pochodne instrumenty finansowe	3	2 256	359
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	32 713	35 738	30 937

12. Inne istotne sprawy

1. W dniu 01 października 2018 podjęto uchwałę o rozwiązaniu spółki zależnej Natur System Sarl. Spółka została zlikwidowana z dniem 25.03.2019
2. W dniu 30 października 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej UK Investment sp. z o.o. o kwotę 200 tys. PLN poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 20 mln PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A.
3. W dniu 28 listopada 2018 spółka dominująca Stelmet S.A. nabyła od spółki zależnej Pationvil Ltd 100% udziałów w spółce Yardland sp. z o.o.
4. W dniu 14 stycznia 2019 Zarząd Stelmet S.A. podjął uchwałę o likwidacji spółki Pationvil Ltd (Malta).
5. W dniu 25 lutego 2019 Stelmet S.A. zawarł umowę objęcia akcji Zielonogórskiego Klubu Żużlowego SSA dotyczącą objęcia 1.500 nowych akcji zwykłych serii D w wartości 150.000 PLN. Akcje zostały w pełni opłacone.
6. W dniu 28 marca 2019 nastąpiło podwyższenie udziałów w spółce Yardland sp. z o.o. Wyemitowano 100 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy i w całości zostały one objęte przez spółkę Stelmet SA. Decyzją Zarządu spółki kwota 50 tys. PLN została przeznaczona na kapitał zakładowy a pozostała część 275 tys. PLN na kapitał zapasowy jako agio.
7. W dniu 17 maja 2019 zarząd Stelmet S.A. (jeden udziałowiec – spółka dominująca) podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej UK Investment sp. z o.o. (decyzja Zarządu z 30 maja 2019) o kwotę 325 tys. PLN poprzez utworzenie 6.500 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN. Nadwyżka emisyjna została przeznaczona na agio

8. Zarząd Stelmet SA w dniu 27.05.2019 podpisał z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny, na mocy której spółka Stelmet S.A. ma prawo uruchomić kredyt w wysokości ok. 4,8 mln EUR z przeznaczeniem na skonsolidowanie: (a) posiadanego zadłużenia kredytowego nieodnawialnego Spółki oraz (b) posiadanego przed spółką zależną SB Grange Holding Ltd. zadłużenia kredytowego nieodnawialnego. Okres kredytowania wyznaczono do dnia 31 marca 2024 roku oraz kwartalną spłatę rat kredytowych dostosowaną do sezonowości działalności Spółki. Jednocześnie podpisano z BNP Paribas Bank Polska S.A. aneksy do następujących umów:
- a) umowy wielocelowej linii kredytowej z odnawialnym limitem do wysokości 14 mln EUR wydłużający okres udostępnienia kredytu w rachunku bieżącym do końca kwietnia 2022 r., w ramach którego spółka będzie mogła korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 14 mln EUR oraz linii gwarancyjnej do kwoty 10 mln EUR.
 - b) aneks do zawartej na czas nieoznaczony umowy ramowej dotyczącej transakcji walutowych i pochodnych, na mocy którego limit dla transakcji walutowych ustalono na poziomie ok. 10,3 mln zł a limit transakcyjny dla transakcji na stopę procentową ustalono na poziomie ok. 0,6 mln.
- Ponadto w dniu 28 maja 2019 r. spółka Stelmet S.A. dokonała zmian w zakresie funkcjonującego finansowania obrotowego odnawialnego oraz finansowania średnioterminowego nieodnawialnego z bankiem mBank S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym numer 21/2019. Dostęp do nowych kredytów inwestycyjnych uporządkowały strukturę finansowania zewnętrznego Grupy oraz zoptymalizowały wykorzystywanie dostępu do środków finansowych poszczególnych spółek. Zostało zabezpieczone ryzyko stopy procentowej oraz walutowe poprzez zamianę kredytu w funtach brytyjskich (spłata kredytu przez spółkę zależną SB Grange Holding Limited) na dostęp do finansowania w euro
9. W okresie bieżącym nie nastąpiły naruszenia warunków umów kredytowych i pożyczkowych.
10. Spółka nie posiada zawartych umów o usługi budowlane, z których wynikałby obowiązek szacowania wyników dotyczących tych umów.

13. Sezonowość

Sprzedaż drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu charakteryzuje się sezonowością.

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

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 30.06.2018 9 mies.	od 01.10.2017 do 30.09.2018 12 mies.	od 01.10.2018 do 30.06.2019 9 mies.
Przychody ze sprzedaży	318 331	393 376	337 149
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>81%</i>		
Koszt własny sprzedaży	231 181	285 324	247 716
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>81%</i>		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	87 150	108 052	89 433
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>81%</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 562	37 175	28 180
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>85%</i>		

14. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 14 sierpnia 2019 r. Stelmet S.A. udzielił poręczenia na zasadach ogólnych do kwoty 123 mln PLN w ramach zabezpieczeń zobowiązań spółki MrGarden sp. z o.o. wobec banku PKO BP S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym nr 25/2019.

15. Porównywalność danych

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

Zielona Góra, dnia 28 sierpnia 2019 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu
Stelmet S.A.

Andrzej Trybuś
Wiceprezes Zarządu
Stelmet S.A.

Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu
Stelmet S.A.

Dominika Bieńkowska
Członek Zarządu
Stelmet S.A.

Podpis osoby sporządzającej:

Rajmund Piela
Główny Księgowy
Stelmet S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A.

W III KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2018/2019

Zielona Góra, 28 sierpnia 2019



SPIS TREŚCI

1.

PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET _____ 1

2.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ _____	4
2.1. Obszar operacyjny	4
2.1.1. Model biznesowy	4
2.1.2. Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne	4
2.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	5
2.2.1. Rynki zbytu	5
2.2.2. Rynki zaopatrzenia	7
2.2.3. Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2018/2019	8
2.2.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi	8
2.3. Obszar finansowy	8
2.3.1. Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi	8
2.3.2. Poręczenia i gwarancje	10
2.3.3. Transakcje pochodne	10

3.

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH _____ 12

3.1. Sezonowość działalności	12
3.2. Wyniki finansowe	13
3.3. Sytuacja majątkowa	16
3.4. Analiza wskaźnikowa	19
3.4.1. Nakłady inwestycyjne	20
3.4.2. Aktywa inwestycyjne	21
3.5. Dywidenda	21
3.6. Prognozy wyników finansowych	21

4.

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA _____ 22

4.1. Strategia Grupy Kapitałowej	22
4.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej	22
4.3. Ryzyko prowadzonej działalności	24

5.

INFORMACJE KORPORACYJNE _____ 25

5.1. Akcje i akcjonariat	25
5.1.1. Struktura kapitału zakładowego	25
5.1.2. Struktura akcjonariatu	25
5.1.3. Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	26
5.2. Władze	26

6.

POZOSTAŁE INFORMACJE _____ 27

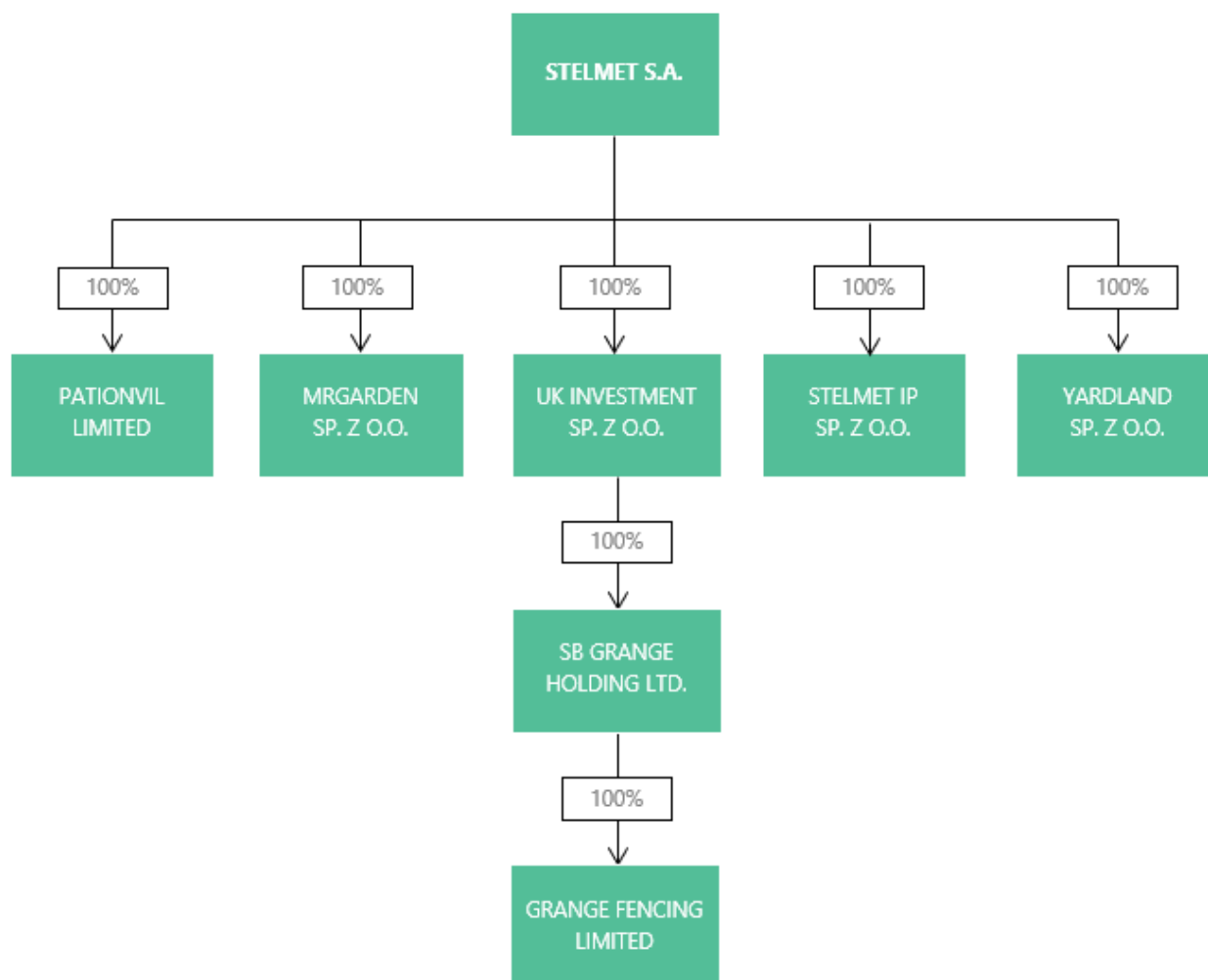
6.1. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu	27
6.2. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
6.3. Inne informacje	27

PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET

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

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

Na poniższym schemacie zaprezentowana jest struktura organizacyjna Grupy na dzień 30 czerwca 2019 r. wraz z powiązaniami kapitałowymi.



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

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

Poniżej zamieszczono podstawowe informacje nt. spółek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2019 r. i metod ich konsolidacji.

Nazwa	Lokalizacja	Metoda konsolidacji	Główny przedmiot działalności
MrGarden sp. z o.o.	Polska	Pełna	produkcja, sprzedaż i dystrybucja drewnianej architektury ogrodowej
Stelmet IP sp. z o.o.	Polska	Pełna	zarządzanie znakami towarowymi
UK Investment sp. z o.o.	Polska	Pełna	działalność holdingów finansowych
SB Grange Holding Limited	Wielka Brytania	Pełna	działalność holdingów finansowych
Grange Fencing Limited	Wielka Brytania	Pełna	sprzedaż i dystrybucja drewnianej architektury ogrodowej oraz metalowych i betonowych elementów ogrodzeń
Natur System SARL ⁽¹⁾	Francja	Pełna	pośrednictwo handlowe
Pationvil Limited ⁽²⁾	Malta	Pełna	działalność holdingów finansowych
Yardland sp. z o.o.	Polska	Pełna	handel hurtowy, pośrednictwo handlowe, sprzedaż detaliczna

⁽¹⁾ podmiot rozwiązany w marcu 2019 r.

⁽²⁾ podmiot w trakcie procesu likwidacji

Dodatkowo, Stelmet S.A. posiadał na dzień 30 czerwca 2019 r. 33,1% 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.

Opis zmian organizacji Grupy Stelmet w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019

W dniu 01 października 2018 r. podjęta została uchwała o rozwiązaniu spółki Natur System SARL. Powyższa decyzja była związana z uproszczeniem kanałów komunikacji z Klientami, która będzie realizowana bezpośrednio z Polski. Rozwiązanie tej spółki nie wpłynie negatywnie na działalność Grupy Stelmet na rynku francuskim. Spółka została rozwiązana w marcu 2019 r.

W dniu 28 listopada 2018 r. spółka Stelmet S.A. za kwotę 250 tys. PLN nabyła od spółki zależnej Pationvil Limited wszystkie udziały spółki Yardland sp. z o.o.

W dniu 14 stycznia 2019 r. spółka Stelmet S.A. podjęła uchwałę o rozpoczęciu likwidacji spółki zależnej Pationvil Limited. Powyższa decyzja była związana z uproszczeniem struktury Grupy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. proces likwidacji spółki nie został jeszcze zakończony.

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, w okresie sprawozdawczym, jak również po dniu 30 czerwca 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Stelmet.

Podwyższenia kapitału zakładowego w jednostce dominującej

W okresie od dnia 01 października 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany kapitału zakładowego Stelmet S.A.

Podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach zależnych

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki UK Investment sp. z o.o. z dnia 30 października 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 200 tys. PLN poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 20 mln PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A.. Następnie na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki SB Grange Holding Limited z dnia 07 listopada 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 3,0 mln GBP poprzez utworzenie 3.000.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o. W dniu 08 listopada 2018 r. na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki Grange Fencing Limited dokonano podwyższenia kapitału spółki Grange Fencing Limited o kwotę 3,0 mln GBP poprzez utworzenie 3.000.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez SB Grange Holding Limited.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Yardland sp. z o.o. z dnia 28 marca 2019 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki Yardland sp. z o.o. o kwotę 50 tys. PLN poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 325 tys. PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki UK Investment sp. z o.o. z dnia 17 maja 2019 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 25 tys. PLN poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 2.310 tys. PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A. Środki pieniężne wynikające z wyżej wskazanego podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na spłatę pożyczki jaką spółka UK Investment sp. z o.o. otrzymała od Rainbow Fund 2 FIZ.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki UK Investment sp. z o.o. z dnia 30 maja 2019 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 325 tys. PLN poprzez utworzenie 6.500 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 31.488.624 PLN (stanowiąc równowartość kwoty 6.460 tys. GBP) i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A. Następnie na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki SB Grange Holding Limited z dnia 04 czerwca 2019 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 7,8 mln GBP poprzez utworzenie 7.800.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy

udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o. Środki pieniężne wynikające z wyżej wskazanego podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na całkowitą spłatę: (a) pożyczki jaką spółka SB Grange Holding Ltd. otrzymała od UK Investment sp. z o.o., (b) kredytu jaki spółka SB Grange Holding Ltd. otrzymała od banku BNP Paribas S.A.

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, w okresie sprawozdawczym, jak również po dniu 30 czerwca 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne inne zmiany w kapitałach zakładowych spółek zależnych.

Na podstawie zawartej w dniu 25 lutego 2019 r. umowy spółka Stelmet S.A. dokonała objęcia akcji Zielonogórskiego Klubu Żużlowego S.S.A. o łącznej wartości emisyjnej 150 tys. PLN, przez co udział Stelmet S.A. na dzień 30 czerwca 2019 r. w kapitale zakładowym Zielonogórskiego Klubu Żużlowego S.S.A. wynosił 33,1%.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1.

Obszar operacyjny

2.1.1.

Model biznesowy

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

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

2.1.2.

Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne

Architektura ogrodowa

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. łączne zdolności produkcyjne zakładów Grupy, w ramach spółek Stelmet S.A. i MrGarden sp. z o.o., wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie, z czego 200 tys. m³ dotyczyło Stelmet S.A.

Pellety

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

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

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

Grupa produkuje i sprzedaje pellet pod trzema uznanymi na rynku markami: Lava, Olimp oraz Firemaxx, każda w wariantach średnicy pelletu 6 mm lub 8 mm najczęściej sprzedawanych w workach standardowej wielkości 15 kg.

Produkt uboczny

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

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

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

Wytwarzanie energii elektrycznej

W roku obrotowym 2016/2017 Stelmet S.A. decyzją Prezesa URE otrzymał koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w generatorze o zainstalowanej mocy elektrycznej 1,8 MW w ramach OZE i od tego czasu może prowadzić działalność w tym zakresie.

Wytworzona w ten sposób energia elektryczna może być przedmiotem sprzedaży do innych podmiotów, a także może być wykorzystana na własne potrzeby. Dodatkowo daje prawo uzyskania świadectw pochodzenia potwierdzających wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielone certyfikaty). Świadectwa pochodzenia są przedmiotem sprzedaży na Towarowej Giełdzie Energii za pośrednictwem biura maklerskiego lub w drodze kontraktów bilateralnych z innymi podmiotami, stanowiąc źródło dodatkowych przychodów Grupy.

2.2.

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

2.2.1.

Rynki zbytu

Architektura ogrodowa

Produkty Grupy w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 były sprzedawane w ponad 20 krajach, głównie do czołowych europejskich sieci sklepów DIY i specjalistycznych marketów budowlanych. Tak zróżnicowana geograficznie sprzedaż wymaga dobrej znajomości specyfiki poszczególnych, różnorodnych rynków zbytu. Grupa w swojej strategii koncentruje się na sieciach DIY m.in. ze względu na oczekiwaną skalę dostaw i możliwość wykorzystania swoich przewag konkurencyjnych. Pozostałe podstawowe kanały dystrybucji obejmują: kanał hurtowy, sklepy specjalistyczne i pozostałe.

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania i Francja. Łączna sprzedaż Grupy do tych krajów generowała w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 ponad 81% łącznych przychodów ze sprzedaży DAO. Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Polsce, w Hiszpanii, we Włoszech, w Danii, w Holandii, w Belgii oraz w Portugalii. Grupa zamierza również rozwinąć dystrybucję i sprzedaż produktów w Stanach Zjednoczonych. W omawianym okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży na tym rynku wyniosły niespełna 0,3 mln PLN. W dalszym ciągu trwają rozmowy z potencjalnymi odbiorcami.

Poniżej zamieszczono informacje nt. geograficznych kierunków sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej Grupy w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 (tj. w okresie październik 2018 – czerwiec 2019) oraz w okresie porównawczym roku obrotowego 2017/2018.

	I-IIIQ 2018/2019	I-IIIQ 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
DAO razem, w tym:	376,3	338,8	37,6	11,1%
Polska	21,5	18,8	2,8	14,7%
Wielka Brytania	86,0	100,7	-14,7	-14,6%
Francja	85,7	87,0	-1,3	-1,5%
Niemcy	133,2	95,5	37,7	39,4%
Inne kraje	50,0	36,8	13,2	36,0%

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 sprzedaż produktów DAO wyniosła 376,3 mln PLN i była wyższa o 37,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018, gdy wynosiła niespełna 339 mln PLN, co oznacza wzrost o 11,1% w ujęciu rocznym. W ujęciu wolumenowym sprzedaż produktów DAO w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 była o 10,2% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wyższa niż w roku poprzednim sprzedaż DAO była związana zwłaszcza z: (a) korzystnym wpływem na wysokość sprzedaży w roku bieżącym czynników pogodowych i szybszym rozpoczęciem sezonu sprzedażowego niż w roku ubiegłym, (b) pozytywnym rozwojem sprzedaży na rynku niemieckim. Wzrost sprzedaż odnotowano dla większości krajów, i tak dla rynku:

- a) niemieckiego – nastąpił wzrost sprzedaży o 37,7 mln PLN, tj. 39,4%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 22,7 tys. m³, tj. 37,7%,
- b) francuskiego – nastąpił spadek sprzedaży o 1,3 mln PLN, tj. 1,5%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 3,5 tys. m³, tj. 6,7%,
- c) angielskiego – nastąpił spadek sprzedaży o 16,6 mln PLN, tj. 15,3%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 7,0 tys. m³, tj. 15,8%,
- d) polskiego – nastąpił wzrost sprzedaży o 2,8 mln PLN, tj. 14,7%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 0,9 tys. m³, tj. 6,6%,
- e) pozostałych rynków – nastąpił wzrost sprzedaży o 13,2 mln PLN, tj. 36,0%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 6,3 tys. m³, tj. 31,5%.

Zmniejszenie sprzedaży na rynku brytyjskim było związane ze zmianą asortymentową przez jednego z kluczowych odbiorców Grupy, a także z ograniczeniem sprzedaży w kanale e-commerce.

Dla sprzedaży wyrobów DAO kierowanej na rynki strefy euro (czyli głównie na rynek niemiecki i francuski), dodatkowym czynnikiem wpływającym pozytywnie na poziom przychodów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu w PLN był kurs EUR/PLN. W pierwszych trzech kwartałach roku 2018/2019 kurs ten był wyższy o blisko 7 groszy (tj. 1,6%) niż w analogicznym okresie roku 2017/2018, co spowodowało wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o około 4,9 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

	I-IIIQ 2018/2019	I-IIIQ 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Wyroby z metalu i betonu razem, w tym:	5,7	7,6	-1,8	-24,1%
Wielka Brytania	5,7	7,6	-1,8	-24,1%

Zmniejszenie sprzedaży wyrobów z metalu i betonu było związane w dużej mierze ze wskazanym powyżej ograniczeniem sprzedaży w kanale e-commerce.

Dla realizowanej przez Grupę sprzedaży na rynku brytyjskim w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wyrobów DAO oraz wyrobów z metalu i betonu łącznie, pozytywny wpływ kursu GBP/PLN na wysokość przychodów ze sprzedaży ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy wyniósł 1,5 mln PLN. Kurs GBP/PLN w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 był wyższy o ponad 8 groszy (tj. 1,7%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pellet

Sprzedaż pelletu jest realizowana głównie do dużych dystrybutorów oraz hurtowników z przewidywalnym i powtarzalnym potencjałem sprzedażowym. Dodatkowo odbiorcami Grupy są mniejsze przedsiębiorstwa prowadzące sprzedaż hurtowo-detaliczną. Sprzedaż pelletu cechuje się także dywersyfikacją geograficzną. W okresie sprawozdawczym 47% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 53% ze sprzedaży zagranicznej, gdzie głównymi krajami zbytu były: Niemcy, Włochy, Belgia i Dania.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży pelletu w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 oraz w okresie porównawczym roku 2017/2018.

	I-III Q 2018/2019	I-III Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Pellet razem, w tym:	70,3	65,4	5,0	7,6%
Polska	33,0	26,2	6,9	26,2%
Inne kraje	37,3	39,2	-1,9	-4,8%

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018//2019, kolejny raz z rzędu, odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży pelletu, który w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 7,6%. Wysoka dynamika przychodów ze sprzedaży została zrealizowana dla rynku polskiego, gdzie wzrost wyniósł 26,2%, podczas gdy dla pozostałych rynków nastąpił spadek sprzedaży o 4,8%.

Zmniejszenie wolumenu sprzedaży pellet (w tonach) w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2017/2018 wyniosło 6,2%. Dodatnia dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym zmniejszeniu sprzedaży wolumenowej była związana ze wzrostem średniej ceny sprzedaży 1 tony pellet zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

Odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży był możliwy dzięki uruchomieniu nowych zdolności produkcyjnych zakładu produkcji pellet w Grudziądzu, gdyż dotychczasowe zdolności produkcyjne zakładu w Zielonej Górze są wykorzystane praktycznie w 100%.

W kolejnych okresach należy spodziewać się, że dynamika wzrostu przychodów w tym segmencie będzie sukcesywnie wyhamowywać, ze względu na fakt, że zakład w Grudziądzu wraz ze wzrostem produkcji zbliża się do wykorzystania swoich maksymalnych zdolności produkcyjnych.

Produkt uboczny

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 produkt uboczny powstający w zakładach produkcyjnych DAO sprzedawany był w formie nieprzetworzonej tylko w Polsce.

Przychody ze sprzedaży produktu ubocznego w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wyniosły 20,5 mln PLN i były niższe o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018. Odnotowane zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych było wynikiem mniejszej ich dostępności do sprzedaży ze względu na wzrost o 8,4% wolumenowej (w tonach) produkcji pellet oraz niższej o 8,3% wolumenowej (w m3) produkcji DAO. W strukturze przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego Grupy w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 przychody realizowane przez spółkę MrGarden stanowiły 46,5% łącznych przychodów, podczas gdy w analogicznym okresie roku obrotowego 2017/2018 wynosiły około 52%.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży produkcji ubocznej w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 oraz w okresie porównawczym roku 2017/2018.

	I-III Q 2018/2019	I-III Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Produkt uboczny razem, w tym:	20,5	22,0	-1,5	-6,8%
Polska	20,5	22,0	-1,5	-6,8%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Energia elektryczna

Poniżej zamieszczono informacje nt. przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz z przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019, a także w okresie porównywalnym roku obrotowego 2017/2018.

	I-III Q 2018/2019	I-III Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Energia elektryczna razem, w tym:	0,9	0,4	0,5	115,4%
Polska	0,9	0,4	0,5	115,4%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Spółka Stelmet S.A. w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 wyprodukowała 5,2 GWh energii elektrycznej, z czego ponad 94% zużyła na własne potrzeby, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2017/2018 produkcja wyniosła 1,4 GWh.

2.2.2.

Rynki zaopatrzenia

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej jest okrągły surowiec drzewny, którego nabycie jest głównym kosztem wytworzenia wyrobów gotowych. Głównym dostawcą surowca drzewnego na rynku polskim są Lasy Państwowe. W wyniku długoletniej i stabilnej współpracy z Lasami Państwowymi Grupa ugruntowała swoją wiarygodną pozycję jednego z największych odbiorców drewna w Polsce. Zakupy drewna realizowane przez Spółkę i Grupę oparte są na powszechnie obowiązujących zasadach ogłaszanych przez Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych.

Zakupy drewna w Lasach Państwowych zrealizowane przez Grupę Stelmet w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 realizowane były w oparciu o:

- umowy na dostawę surowca drzewnego w 2018 roku, na podstawie zawartej w dniu 11 stycznia 2018 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2018,
- umowy na dostawę surowca drzewnego w 2019 roku, na podstawie zawartej w dniu 09 stycznia 2019 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2019,
- umów na dostawę drewna z puli drewna na rozwój (dawniej nazywaną pulą drewna inwestycyjnego),
- umów na dostawę drewna w systemie e-drewno (zakupy o charakterze spotowym).

Poniżej zamieszczono informację nt. surowca drzewnego odebranego przez Grupę, w ramach zawartych umów, w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 oraz w okresie porównawczym – roku obrotowym 2017/2018

	I-III Q 2018/2019	I-III Q 2017/2018	Zmiana	
			PLN	%
Koszt nabycia (mln PLN)*	129,7	134,2	-4,4	-3,3%
Ilość (tys. m3)	503,8	541,2	-37,4	-6,9%
Średnia cena nabycia (PLN/1m3)	257,5	247,9	9,6	3,9%

*wartość nabycia, czyli wartość zakupu surowca oraz koszt transportu

Jednostkowy koszt nabycia przez Grupę okrągłego surowca drzewnego od Lasów Państwowych w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 wynosił 257,5 PLN/m3 i kształtował się na poziomie wyższym o 9,6 PLN/m3 (tj. 3,9%) w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2017/2018, gdy ten jednostkowy koszt wynosił 247,9 PLN/m3. Niższe koszty nabycia surowca, w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018, miały swoje źródło w realizowanych przez Grupę zakupach w systemie e-drewno (w dużej mierze tzw. drewno pokłeskowe).

Wolumen zakupionego i odebranego surowca drzewnego w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 był o 37,4 tys. m3 niższy (tj. 6,9%) w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2017/2018. Powyższe zmniejszenie wolumenu zakupionego surowca związane było z niższą produkcją DAO.

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 m.in. z Polski, Niemiec i Wielkiej Brytanii. Dzięki zakupom zagranicznym rozliczanym w walucie obcej, możliwy jest także naturalny hedging ekspozycji walutowej związanej z dominującą w strukturze przychodów sprzedażą realizowaną w EUR i GBP. Poszczególne spółki produkcyjne Grupy realizujące zakupy pozostałych materiałów np. elementów złącznych (m.in. zszywki, gwoździe, druty), paliw, materiałów eksploatacyjnych do maszyn itp., korzystają w dużej mierze z lokalnych (krajowych) dostawców. W zakresie transportu zarówno surowca, jak i wyrobów gotowych, Grupa współpracuje z wieloma firmami transportowymi (głównie z Polski i Wielkiej Brytanii) – ograniczając w ten sposób ryzyko działalności operacyjnej.

2.2.3.

Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2018/2019

W dniu 09 stycznia 2019 r. spółki z Grupy Stelmet na podstawie złożonych ofert w aplikacji Portal Leśno-Drzewny zawarły z Lasami Państwowymi umowy na dostawy surowca drzewnego w roku kalendarzowym 2019, na podstawie której spółki z Grupy Stelmet zakupią drewno o łącznej wartości ok. 121,3 mln zł. Szczegółowe informacje nt. ww. umów zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2019.

Stelmet S.A. oraz spółka zależna MrGarden sp. z o.o. zawarły szereg umów kredytowych z bankami w zakresie finansowania obrotowego odnawialnego oraz finansowania średnioterminowego nieodnawialnego. Szczegółowe informacje na temat zawartych umów znajdują się w pkt. 2.3.1 oraz 2.3.2 niniejszego dokumentu.

2.2.4.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe zestawienie transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 11 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2018/2019.

2.3.

Obszar finansowy

2.3.1.

Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

Grupa Stelmet finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną za pomocą kapitału własnego oraz kapitału obcego, na który składają się kredyty oraz leasingi.

Kredyty i pożyczki otrzymane

W dniu 31 października 2018 r. spółka UK Investment sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki udzielonej przez Rainbow Fund 2 FIZ. Kwota dokonanej spłaty wyniosła 5,0 mln PLN.

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 spółka zależna MrGarden sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. aneks do umowy kredytowej na finansowanie budowy zakładu pellet w Grudziądzu, wydłużając ostateczny termin wykorzystania kredytu z dnia 31 grudnia 2018 r. do 31 stycznia 2019 r. Po upływie w dniu 31 stycznia 2019 r. ostatecznego terminu wykorzystania kredytu na finansowanie budowy zakładu pellet w Grudziądzu, w lutym 2019 r. spółka MrGarden sp. o.o. zawarła aneks do umowy kredytowej określający harmonogram spłat w/w kredytu, którego spłata rozpocznie się począwszy od września 2019 r.

W dniu 20 maja 2019 r. spółka UK Investment sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty pożyczki (wraz z należnymi odsetkami) udzielonej przez Rainbow Fund 2 FIZ. Łączna kwota spłaty wyniosła 2,3 mln PLN.

W dniu 27 maja 2019 r. spółka Stelmet S.A. dokonała zmian w zakresie funkcjonującego finansowania obrotowego odnawialnego oraz finansowania średnioterminowego nieodnawialnego z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym numer 20/2019. Na pakiet zawartej dokumentacji składały się:

- a) aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z odnawialnym limitem do wysokości 14 mln EUR, zgodnie z którym okres udostępnienia kredytu został wydłużony do końca kwietnia 2022 roku. W ramach ww. limitu spółka Stelmet S.A. będzie mogła skorzystać z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 14 mln EUR oraz linii gwarancyjnej do kwoty 10 mln zł,
- b) aneks do zawartej na czas nieoznaczony umowy ramowej dotyczącej transakcji walutowych i pochodnych na mocy którego limit dla transakcji walutowych ustalono na poziomie ok. 10,3 mln zł a limit transakcyjny dla transakcji na stopę procentową ustalono na poziomie ok. 0,6 mln zł,
- c) umowa o kredyt nieodnawialny na mocy której spółka Stelmet S.A. ma prawo uruchomić kredyt w wysokości ok. 4,8 mln EUR z przeznaczeniem na skonsolidowanie: (a) posiadanego zadłużenia kredytowego nieodnawialnego Spółki oraz (b) posiadanego przed spółkę zależną SB Grange Holding Ltd. zadłużenia kredytowego nieodnawialnego. Okres kredytowania wyznaczono do dnia 31 marca 2024 roku oraz kwartalną spłatę rat kredytowych dostosowaną do sezonowości działalności Spółki.

Ponadto w dniu 28 maja 2019 r. spółka Stelmet S.A. dokonała zmian w zakresie funkcjonującego finansowania obrotowego odnawialnego oraz finansowania średnioterminowego nieodnawialnego z bankiem mBank S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym numer 21/2019. Na pakiet zawartej dokumentacji składały się:

- a) aneks do umowy współpracy określającej limit na finansowanie bieżącej działalności na mocy którego utrzymano dotychczasowy limit finansowania w kwocie 14 mln EUR. W ramach umowy Spółka ma możliwość wykorzystania limitu do 4 mln EUR w formie kredytu w rachunku bieżącym oraz możliwość wykorzystania do 10 mln EUR w formie kredytu odnawialnego. Okres obowiązywania umowy wydłużono do 30 marca 2022 r.,
- b) umowa ramowa umożliwiająca korzystanie przez Spółkę z gwarancji oraz akredytywy z limitem linii dla tych produktów do wysokości łącznie 10 mln PLN. Okres wykorzystania limitu został ustalony od dnia podpisania umowy do dnia 31 marca 2022 r. W ramach linii udostępniono sublimit na akredytywy do wysokości 5 mln PLN, a w przypadku gwarancji do wysokości 10 mln PLN,
- c) aneks do kredytu obrotowego nieodnawialnego na mocy którego Spółka ma prawo uruchomić kredyt w wysokości ok. 3,9 mln EUR z przeznaczeniem na refinansowanie podwyższenia kapitału w UK Investment sp. z o.o., z którego środki są przeznaczone na podwyższenie kapitału w jej spółce zależnej - SB Grange Holding Ltd., a następnie na spłatę jej zadłużenia kredytowego nieodnawialnego. Okres kredytowania wyznaczono do dnia 29 marca 2024 r. oraz kwartalną spłatę rat kredytowych dostosowaną do sezonowości działalności Spółki.

W dniu 04 czerwca 2019 r. spółka SB Grange Holding Ltd. dokonała całkowitej spłaty kredytu akwizycyjnego (wraz z należnymi odsetkami). Łączna kwota spłaty wyniosła 6,4 mln GBP.

W dniu 07 czerwca 2019 r. spółka Stelmet S.A., na podstawie zawartego w dniu 28 maja 2019 r. z bankiem mBank S.A. aneksu do kredytu obrotowego nieodnawialnego, dokonała zwiększenia o 3,9 mln EUR kwoty udzielonego kredytu. Pierwotny termin spłaty kredytu przypadał na dzień 30 września 2019 r., a w drodze zawartego aneksu został on zmieniony na 29 marca 2024 r. z kwartalną spłatą rat kapitałowych dostosowanych do sezonowości działalności Spółki.

W dniu 27 czerwca 2019 r., na podstawie zawartej w dniu 27 maja 2019 r. umowy kredytowej, spółka Stelmet S.A. dokonała uruchomienia kredytu nieodnawialnego w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. w łącznej kwocie 4,7 mln EUR.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 12 sierpnia 2019 r. spółka MrGarden sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytu wielocelowego mający na celu przedłużenie korzystania z dotychczasowego limitu na kolejny okres do dnia 12 sierpnia 2022 r. wraz z podwyższeniem kwoty limitu o 32 mln PLN do kwoty 82 mln PLN. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym nr 24/2019.

Oprócz wskazanych powyżej, w trakcie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca żadne inne zmiany, zawartych przez poszczególne spółki Grupy umów kredytowych, umów leasingowych lub umów pożyczek.

Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych na dzień 30 czerwca 2019 r., których stroną były spółki z Grupy.

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu lub limitu (mln w walucie)	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 30.06.2019 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,9	2009-07-13	2024-03-29	EUR	4,4
Stelmet SA	BNP Paribas SA	nieodnawialny - refinansowanie kredytów	4,8	2019-05-27	2024-03-31	EUR	4,7
Stelmet SA	mBank	obrotowy odnawialny	10,0	2007-04-05	2022-03-31	EUR	0,0
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	4,0	2006-08-31	2022-03-31	EUR	0,0
Stelmet SA	BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	2016-11-03	2022-04-30	EUR	0,0
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	2016-12-21	bezterminowa	GBP	3,0
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	20,6	2015-08-13	2027-06-27	EUR	19,7
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	18,2	2015-08-13	2022-06-22	GBP	11,5
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	3,5	2015-08-13	2027-09-30	EUR	3,5
MrGarden	PKO BP SA	obrotowy na finansowanie bieżącej działalności *	42,0	2015-08-13	2019-08-13	GBP	0,1

* - kwota limitu w walucie PLN

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

Biorąc pod uwagę fazę cyklu sezonowości, saldo zobowiązań finansowych Grupy Stelmet z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej kapitał obrotowy na koniec czerwca 2019 r. było stosunkowo niewielkie i jednocześnie było o 10,0 mln PLN niższe (uwzględniając zmianę

saldą środków pieniężnych) niż na koniec czerwca 2018 r. Zmniejszenie finansowania obrotowego związane było przede wszystkim z niższym zadłużeniem bankowym spółki Grange Fencing Ltd.

Saldo kredytów nieodnawialnych na dzień 30 czerwca 2019 r. w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. uległo zmniejszeniu o około 46,2 mln PLN w wyniku: (a) spłaty kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 80,1 mln PLN, (b) umocnienia PLN w stosunku do EUR i GBP powodującego zmniejszenie zadłużenia wyrażonego w PLN o około 5,3 mln PLN (c) zaciągnięcia kolejnych transz kredytów finansujących budowę zakładu pellet w Grudziądzu oraz refinansowanie kredytu spłaconego przez spółkę SB Grange Holding w łącznej kwocie 39,2 mln PLN.

Leasingi

Spółka Grange Fencing Ltd. w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 zawarła umowy leasingu wózków widłowych w kwocie około 0,6 mln GBP. Pozostałe umowy leasingowe Grupy Stelmet, funkcjonujące w ramach spółki Stelmet S.A., zostały zawarte we wcześniejszych okresach i są nominowane w euro. Łączne saldo zobowiązań Grupy Stelmet z tytułu leasingów na koniec czerwca 2019 r. wynosiło ponad 4,2 mln PLN.

2.3.2.

Poręczenia i gwarancje

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2018/2019, a także według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. Stelmet S.A. oraz spółki z Grupy Stelmet nie udzielały gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o znaczącej wartości.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. poręczenia udzielone przez Stelmet S.A. za zobowiązania spółek z Grupy Stelmet obejmowały:

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Data zawarcia umowy kredytowej	Waluta	Zadłużenie kredytobiorcy z tytułu kredytu na dzień 30.06.2019 (mln w walucie)
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	2015-08-13	EUR	19,7
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	2015-08-13	GBP	11,5
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	2015-08-13	EUR	3,5
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt obrotowy na finansowanie bieżącej działalności	2015-08-13	GBP	0,1

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. Stelmet S.A. i jego spółki zależne nie były poręczycielem lub gwarantem dla podmiotów nie należących do Grupy Stelmet.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 14 sierpnia 2019 r. Stelmet S.A. udzielił poręczenia na zasadach ogólnych do kwoty 123 mln PLN w ramach zabezpieczeń zobowiązań spółki MrGarden sp. z o.o. wobec banku PKO BP S.A. Szczegółowe informacje zawarte zostały w raporcie bieżącym nr 25/2019.

2.3.3.

Transakcje pochodne

Celem minimalizacji ryzyka kursowego Grupa realizuje politykę zabezpieczeń. Zestawienie posiadanych przez Grupę transakcji zabezpieczenia ryzyka kursowego, zawartych w ramach posiadanych limitów na transakcje pochodne, według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.:

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stelmet SA	Forward	mBank SA	EUR	7,0	720	0	11	249
Stelmet SA	Forward	BNP Paribas	EUR	5,5	745	0	11	128
MrGarden	Forward	PKO BP SA	GBP	2,0	455	0	4	158
MrGarden	Forward	PKO BP SA	EUR	1,3	209	0	25	121

Celem zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej dla długoterminowych kredytów opartych o rynkowe zmienne stopy procentowe (EURIBOR lub LIBOR dla GBP), Grupa zawarła szereg transakcji zabezpieczających to ryzyko. Zestawienie zawartych przez Grupę transakcji zabezpieczenia stopy procentowej według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.:

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominalny transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stelmet SA	IRS	mBank SA	EUR	0,5	0	1	0	92
Stelmet SA	IRS	BNP Paribas	EUR	1,1	0	2	0	92
MrGarden	IRS	PKO BP SA	GBP	10,9	0	111	0	1 066
MrGarden	IRS	PKO BP SA	EUR	21,2	0	2 944	0	1 646

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

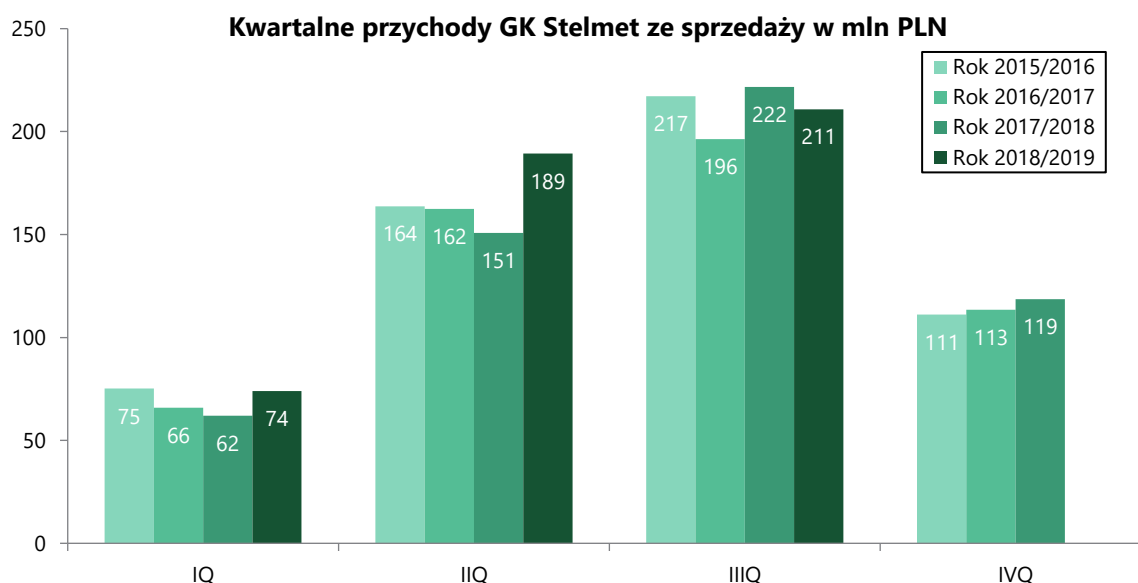
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.1.

Sezonowość działalności

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

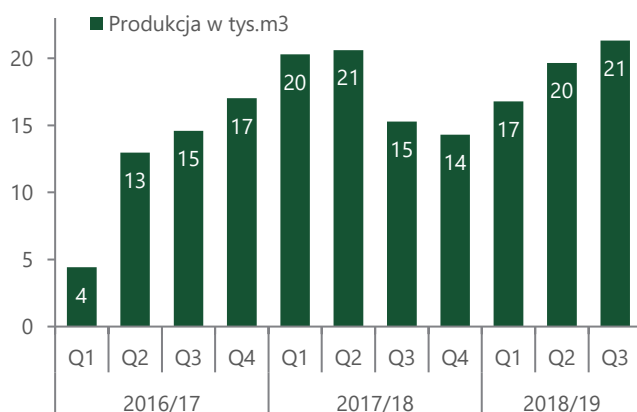
Poniższy wykres prezentuje realizowane przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego Grupy.



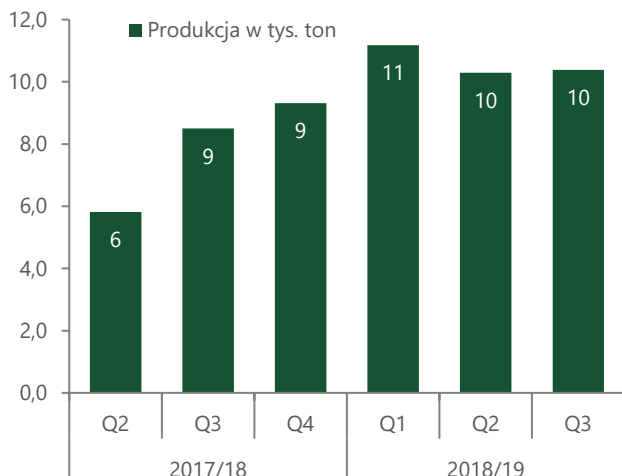
Produkty drewnianej architektury ogrodowej są instalowane głównie na otwartej przestrzeni i przez to kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim, stąd od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna sezon sprzedaży.

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

Dynamiczne zmiany realizowanej wielkości produkcji DAO można zauważyć dla spółki MrGarden, która w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 rozpoczęła produkcję w uruchomionym zakładzie. Na poniższym wykresie zaprezentowana została kwartalna wielkość produkcji realizowanej przez zakład w Grudziądzu. Obecnie poziom realizowanej tam produkcji jest na bieżąco dostosowany do przewidywanej wielkości sprzedaży.



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



3.2.

Wyniki finansowe

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

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

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

Segment operacyjny	I-III Q 2018/2019		I-III Q 2017/2018		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Architektura ogrodowa*	382,1	80,6%	346,3	79,7%	35,7	10,3%
Pellet	70,3	14,8%	65,4	15,0%	5,0	7,6%
Produkty uboczne	20,5	4,3%	22,0	5,1%	-1,5	-6,8%
Produkcja energii elektrycznej	0,9	0,2%	0,4	0,1%	0,5	115,4%
Pozostałe	0,4	0,1%	0,3	0,1%	0,1	33,5%
RAZEM	474,2	100,0%	434,4	100,0%	39,8	9,2%
* w tym wyroby z metalu i betonu sprzedawane na rynku Wielkiej Brytanii						

Największy udział w strukturze przychodów miała sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 wynosił 80,6% i był nieznacznie wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wynosił 79,7%.

Przychody ze sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej (łącznie DAO oraz wyroby z metalu i betonu) w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrosły o 10,3%, tj. o 35,7 mln PLN. Szerszy opis zmian przychodów ze sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

W omawianym okresie wzrost przychodów ze sprzedaży pellet wyniósł 7,6% (tj. 5,0 mln PLN) w porównaniu do przychodów zrealizowanych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018. Wzrost przychodów segmentu pellet w omawianym okresie był możliwy dzięki produkcji w zakładzie pellet w Grudziądzu, który rozpoczął swoją działalność w drugim kwartale roku obrotowego 2017/2018.

Przychody ze sprzedaży produktów ubocznych były niższe o 1,5 mln PLN (tj. o 6,8%) w stosunku do pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018. Spadek przychodów w tym segmencie był związany z niższą wolumenową produkcją DAO oraz wyższym wolumenem produkcji pellet.

Sprzedaż w pozostałych segmentach (tj. produkcja energii elektrycznej i pozostałe) w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 kształtowała się na poziomie 1,2 mln PLN i jednocześnie wyższym o 0,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2017/2018.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną całkowitych przychodów ze sprzedaży:

Kraj	I-III Q 2018/2019		I-III Q 2017/2018		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Polska	76,3	16,1%	67,6	15,6%	8,6	12,8%
Wielka Brytania	91,7	19,3%	108,3	24,9%	-16,6	-15,3%
Francja	85,8	18,1%	87,2	20,1%	-1,4	-1,6%
Niemcy	152,6	32,2%	113,8	26,2%	38,8	34,1%
Inne kraje	67,7	14,3%	57,5	13,2%	10,2	17,8%
RAZEM	474,2	100,0%	434,4	100,0%	39,8	9,2%

Analiza struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży Grupy Stelmet wskazuje, że największa sprzedaż jest realizowana w Niemczech, Polsce, Wielkiej Brytanii i Francji. Jednocześnie Niemcy, Francja i Wielka Brytania są największymi rynkami drewnianej architektury ogrodowej w Europie. Zmiany w wysokości przychodów ze sprzedaży dla segmentu DAO opisane we wcześniejszej części raportu znajdują odzwierciedlenie w dynamice zmian całkowitych przychodów ze sprzedaży do wyżej wymienionych krajów.

Dla rynku polskiego na dynamikę zmian przychodów ze sprzedaży (+8,6 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018) oprócz wzrostu sprzedaży w segmencie DAO (+2,8 mln PLN), główny wpływ miał wzrost sprzedaży w segmencie pellet (+6,9 mln PLN), częściowo kompensowany niższą sprzedażą w segmencie produktu ubocznego (-1,5 mln PLN).

Dla rynku niemieckiego dla obserwowanej dynamiki zmian łącznych przychodów ze sprzedaży (+38,8 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018) oprócz istotnego wzrostu sprzedaży w segmencie DAO (+37,7 mln PLN), udział we wzroście miał także segment pellet (+1,2 mln PLN).

Wzrost przychodów ze sprzedaży na innych rynkach (+10,2 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach roku 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2017/2018) wynikał ze wzrostu przychodów w segmencie DAO (+13,2 mln PLN), częściowo kompensowanym zmniejszeniem przychodów w segmencie pellet (-3,2 mln PLN).

Kluczowymi miarami efektywności dla prowadzonej przez Grupę działalności są: EBITDA oraz skorygowana EBITDA. Poniżej zaprezentowano ich kalkulacje na koniec czerwca 2019 r. oraz czerwca 2018 r.

	I-III Q 2018/2019	I-III Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	474,2	434,4	39,8	9,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27,6	25,1	2,4	9,7%
Amortyzacja	31,8	31,3	0,5	1,7%
= EBITDA	59,4	56,4	3,0	5,3%
Marża EBITDA	12,5%	13,0%	-	-0,5 p.p.
Korekty EBITDA:	2,4	0,0	2,4	-
likwidacja kotła BINDER	2,4	0,0	2,4	-
= Skorygowana EBITDA	61,8	56,4	5,4	9,5%
Marża skorygowanej EBITDA	13,0%	13,0%	-	0 p.p.

Skorygowana EBITDA dla pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 uległa zwiększeniu o 5,4 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnym utrzymaniu skorygowanej marży EBITDA na poziomie 13%. Wprowadzona korekta EBITDA dotyczyła likwidacji kotła ciepłego BINDER przez Stelmet S.A., gdyż Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu inwestycji w budowę nowego kotła.

Na prezentowaną w powyższej tabeli dynamikę zmiany EBITDA najistotniejszy wpływ miało zwiększenie EBITDA w segmencie pellet (+4,6 mln PLN), zmniejszenie kosztów nieprzypisanych do poszczególnych segmentów (w tym głównie kosztów ogólnego zarządu) o 1,7 mln PLN, przy jednoczesnym pogorszeniu EBITDA w segmencie DAO (- 4,3 mln PLN).

Pozytywnie na wynik EBITDA oddziaływały kursy EUR/PLN oraz GBP/PLN, których wzrost w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, spowodował zwiększenie EBITDA o 4,7 mln PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2018/2019 oraz za analogiczny okres roku 2017/2018.

	I-III Q 2018/2019	I-III Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	474,2	434,4	39,8	9,2%
Koszt własny sprzedaży	347,4	313,4	34,0	10,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	126,8	121,0	5,8	4,8%
Marża	26,7%	27,9%	-	-1,1 p.p.
Koszt sprzedaży	77,0	71,1	5,9	8,3%
Koszty ogólnego zarządu	24,5	26,5	-2,0	-7,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	25,3	23,4	1,9	8,2%
Marża	5,3%	5,4%	-	0 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	9,1	7,5	1,6	21,3%
Pozostałe koszty operacyjne	6,9	5,8	1,1	18,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27,6	25,1	2,4	9,7%
Marża	5,8%	5,8%	-	0 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-0,1	0,0	-0,1	-
Przychody finansowe	2,1	1,1	1,0	89,7%
Koszty finansowe	8,0	7,5	0,5	7,1%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21,5	18,7	2,8	14,7%
Marża	4,5%	4,3%	-	0,2 p.p.
Podatek dochodowy	4,1	2,3	1,8	76,2%
Zysk netto	17,4	16,4	1,0	6,0%
Marża	3,7%	3,8%	-	-0,1 p.p.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszych trzech kwartałach roku 2018/2019 wyniosły 474,2 mln PLN i były o 39,8 mln PLN (tj. 9,2 %) wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Najistotniejszy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miało zwiększenie sprzedaży w segmencie DAO (+35,7 mln PLN) oraz segmencie pellet (+5,0 mln PLN), które zostało częściowo skompensowane niższymi przychodami w segmencie produkcji ubocznej (-1,5 mln PLN). Pozytywny wpływ na przychody ze sprzedaży, szczególnie dla segmentu DAO i pellet, miało umocnienie walut GBP i EUR w stosunku do PLN w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018, powodując zwiększenie przychodów ze sprzedaży o 6,4 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży wynoszący 347,4 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019, był wyższy o 34,0 mln PLN (tj. o 10,8%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 5,8 mln PLN (tj. o 4,8%), przy jednoczesnym pogorszeniu marży brutto na sprzedaży o 1,1 punktu procentowego do poziomu 26,7%. Negatywnie na poziom realizowanej marży brutto oddziaływał: (a) wzrost kosztów nabycia surowca drzewnego, (b) wzrost kosztów personalnych, (c) niższa wielkość produkcji DAO, skutkująca wzrostem kosztów jednostkowych produkcji, (d) wzrost kosztów energii elektrycznej od 01 stycznia 2019 r. Pozytywnie na poziom realizowanej marży oddziaływał wzrost kursów GBP/PLN i EUR/PLN w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, powodując z tego tytułu wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 6,1 mln PLN.

Koszty sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wyniosły 77,0 mln PLN i były o 5,9 mln PLN (tj. 8,3%) wyższe niż odnotowane w analogicznym okresie roku 2017/2018. Udział kosztów sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży w trakcie pierwszych trzech kwartałów roku 2018/2019 wynoszący 16,2% uległ nieznacznej poprawie o 0,2 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kiedy wynosił on 16,4%. Na poziom zrealizowanych kosztów sprzedaży pozytywny wpływ miała wskazana we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania zmiana struktury geograficznej sprzedaży DAO. Negatywny wpływ na wielkość kosztów sprzedaży miał wzrost kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN, gdzie łączny wpływ zmian w/w kursów na zwiększenie kosztów sprzedaży wyniósł 1,3 mln PLN.

Koszty ogólnego zarządu, które w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wyniosły 24,5 mln PLN były niższe o 2,0 mln PLN, tj. o 7,6%, w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018. Zmniejszenie kosztów zarządu dotyczyło głównie spółek angielskich, gdzie odnotowano ich zmniejszenie o 1,7 mln PLN, w tym negatywny efekt wzrostu kursu GBP/PLN, powodujący zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o 0,1 mln PLN.

Łącznie na poziomie wyniku na sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 Grupa odnotowała, w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018, poprawę o 1,9 mln PLN, przy utrzymaniu praktycznie tego samego poziomu generowanej marży. Pozytywny wpływ osłabienia PLN w stosunku do GBP oraz EUR wynosił 4,6 mln PLN.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wynosiło (+) 2,3 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego było również dodatnie i wynosiło (+) 1,7 mln PLN. Na wielkość pozostałych kosztów operacyjnych wpływ miała likwidacja kotła ciepłego BINDER, co zostało opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

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

Na poziomie przychodów i kosztów finansowych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 zanotowano łączną stratę w wysokości 5,9 mln PLN, na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy ta strata wynosiła 6,4 mln PLN. Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wynosiły ponad 2,9 mln PLN i były nieznacznie niższe od tych kosztów w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wynosiły niespełna 3,3 mln PLN.

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

Skonsolidowany zysk brutto przed opodatkowaniem w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wyniósł 21,5 mln PLN, co oznacza poprawę wyniku o 2,8 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego 2017/2018.

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 podatek dochodowy w wysokości 4,1 mln PLN, był wyższy o 1,8 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grupa Stelmet zakończyła okres pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 zyskiem netto na poziomie 17,4 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku obrotowego 2017/2018 Grupa osiągnęła zysk niższy o 1,0 mln PLN czyli 16,4 mln PLN.

3.3.

Sytuacja majątkowa

Bilans - Aktywa

	30.06.2019	30.06.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	11,2	24,8	-13,6	-54,9%
Wartości niematerialne	2,6	2,0	0,6	28,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	431,0	456,9	-25,9	-5,7%
Nieruchomości inwestycyjne	19,9	20,4	-0,4	-2,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,1	0,3	-0,2	-79,4%
Należności i pożyczki	0,2	0,2	0,0	-6,4%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	0,2	-0,2	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43,3	42,5	0,8	1,8%
Aktywa trwałe RAZEM	508,2	547,2	-39,0	-7,1%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	84,9	112,5	-27,6	-24,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	206,9	193,2	13,7	7,1%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Pochodne instrumenty finansowe	2,1	1,2	1,0	81,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5,7	6,9	-1,1	-16,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12,0	28,4	-16,4	-57,7%
Aktywa obrotowe RAZEM	311,7	342,1	-30,5	-8,9%
AKTYWA RAZEM	819,9	889,3	-69,5	-7,8%

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 r. aktywa Grupy Stelmet wynosiły 819,9 mln PLN i były niższe o 69,5 mln PLN, tj. o 7,8%, niż na dzień 30 czerwca 2018 r., kiedy wynosiły 889,3 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2019 r. stanowiły 62,0% (zmniejszenie ich udziału w strukturze pionowej bilansu o 0,5 p.p. w stosunku do 30 czerwca 2018 r.), zaś aktywa obrotowe stanowiły 38,0% całości aktywów.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2019 r. w stosunku do 30 czerwca 2018 r. uległa zmniejszeniu o 39,0 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych o 25,9 mln PLN oraz wartości firmy (goodwill) o 13,6 mln PLN. Zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych związane było z: (a) zakończeniem projektu inwestycyjnego realizowanego w Grudziądzu, (b) realizacją stosunkowo niewielkich inwestycji w pozostałych spółkach Grupy, przy jednoczesnym utrzymywaniu przez Grupę Stelmet wysokiego poziomu amortyzacji.

W aktywach obrotowych, z uwagi na fazę cyklu sezonowości w jakiej na koniec czerwca 2019 r. znajdowała się Grupa, dominującą pozycję stanowiły należności, których udział wynosił 66,4% całości aktywów obrotowych. Wartość bilansowa należności na koniec czerwca 2019 r. w stosunku do czerwca 2018 r. wzrosła o 13,7 mln PLN (tj. o 7,1%). Wzrost należności wynikał głównie z mniejszego stopnia wykorzystania finansowania w postaci faktoringu pełnego - sprzedaż należności bez regresu. Na koniec czerwca 2019 r. finansowanie w postaci faktoringu

pełnego wynosiło 8,2 mln PLN, podczas gdy na koniec czerwca 2018 r. wykorzystanie faktoringu pełnego było wyższe i wynosiło 15,3 mln PLN. Wartość bilansowa zapasów na koniec czerwca 2019 r. uległa w stosunku do końca czerwca 2018 r. zmniejszeniu o 27,6 mln PLN (tj. o 24,5%), gdzie po stronie przyczyn leżał wzrost sprzedaży DAO i jednocześnie jej mniejsza produkcja.

Bilansowa wycena pochodnych instrumentów finansowych ujawnionych w aktywach Grupy (zarówno krótkoterminowych jak i długoterminowych) wynosząca na koniec czerwca 2019 r. 2,1 mln PLN była wyższa w stosunku do 30 czerwca 2018 r. o 0,8 mln PLN, z uwagi na spadek kursów bilansowych EUR/PLN oraz GBP/PLN na koniec czerwca 2019 r. w porównaniu do tych kursów na koniec czerwca 2018 r.

Pozostałe składniki aktywów obrotowych Grupy nie uległy znaczącym zmianom. Sumarycznie na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość aktywów obrotowych kształtowała się na poziomie niższym o 30,5 mln PLN (tj. 8,9%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Bilans - Pasywa

	30.06.2019	30.06.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	29,4	29,4	0,0	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57,4	57,4	0,0	0,0%
Pozostałe kapitały	323,6	302,9	20,8	6,9%
Zyski zatrzymane	63,9	78,6	-14,6	-18,6%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
Kapitał własny RAZEM	474,4	468,2	6,2	1,3%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	160,8	215,7	-54,9	-25,5%
Pochodne instrumenty finansowe	3,1	1,2	1,8	151,8%
Pozostałe zobowiązania	0,9	1,1	-0,2	-18,7%
Pozostałe rezerwy	0,2	0,0	0,2	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14,2	14,3	-0,2	-1,1%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,1	1,0	0,1	11,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,8	3,2	-0,4	-12,2%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	183,1	236,7	-53,5	-22,6%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	50,3	67,5	-17,1	-25,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1,5	1,3	0,2	16,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56,4	63,4	-7,0	-11,0%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	3,2	-3,2	-99,9%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	14,9	16,1	-1,2	-7,3%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39,2	33,0	6,2	18,8%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	162,4	184,5	-22,1	-12,0%
PASYWA RAZEM	819,9	889,3	-69,5	-7,8%

Na koniec czerwca 2019 r. kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu o 6,2 mln PLN (tj. +1,3%) w porównaniu z końcem czerwca 2018 r. Wzrost kapitałów własnych nastąpił głównie dzięki zyskowi netto wypracowanemu w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego, gdyż w ostatnim kwartale poprzedniego roku obrotowego Grupa zanotowała stratę netto na poziomie 6,8 mln PLN. Kapitały własne na koniec czerwca 2019 r. stanowiły 57,9% sumy bilansowej (na koniec czerwca 2018 r. ten udział wynosił 52,6%) i w 93,3% finansowały aktywa trwałe Grupy. Na koniec czerwca 2018 r. stopień finansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi był niższy i wynosił 85,6%.

Zobowiązania ogółem na dzień 30 czerwca 2019 r. stanowiły 42,1% wartości pasywów. Udział zobowiązań długoterminowych wynosił 53,0% całości zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 r. względem stanu na koniec czerwca 2018 r. uległy zmniejszeniu o 53,5 mln PLN, głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów o kwotę 54,9 mln PLN. Zmniejszenie zobowiązań finansowych długoterminowych wynikało głównie z sukcesywnej spłaty zobowiązań o charakterze ratalnym, a także całkowitej spłaty pożyczki. Pozytywnie na poziom zobowiązań z tytułu kredytów oraz leasingów oddziaływał spadek kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN na koniec czerwca 2019 r. w stosunku do końca czerwca 2018 r. powodując zmniejszenie tych zobowiązań o blisko 6 mln PLN. Przewidywania rynkowe co do stóp procentowych (w szczególności EURIBOR) wpłynęły negatywnie na wycenę bilansową zobowiązań z tytułu długoterminowych pochodnych instrumentów finansowych zabezpieczających stopę procentową (IRS).

Wartość bilansowa tych zobowiązań na koniec czerwca 2019 r. w stosunku do stanu na koniec czerwca 2018 r. uległa zwiększeniu o 1,8 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca 2019 r. spadły w stosunku do końca czerwca 2018 r. o 22,1 mln PLN. Powyższy spadek miał swoje źródło przede wszystkim w zmniejszeniu: (a) zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów pożyczek i leasingów o 17,1 mln PLN (przy jednoczesnym zmniejszeniu salda środków pieniężnych o 16,4 mln PLN); (b) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 7,0 mln PLN; (c) wyceny krótkoterminowych instrumentów pochodnych (forward) o 3,2 mln PLN – jako wynik umocnienia PLN w stosunku do EUR i GBP; (d) przy jednoczesnym zwiększeniu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 6,2 mln PLN. Wskazany powyżej wzrost rozliczeń międzyokresowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży DAO i związanemu z tym wzrostem rabatów i bonusów posprzedażowych.

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

Rachunek przepływu środków pieniężnych

	I-III Q 2018/2019	I-III Q 2017/2018
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	21,5	18,7
(+/-) Korekty, w tym	38,8	41,0
(-) Podatek dochodowy zapłacony	-8,1	-7,6
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	52,2	52,2
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	-54,3	-96,1
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-2,1	-44,0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-17,3	-21,1
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-39,0	21,8
Przepływy pieniężne RAZEM	-58,5	-43,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	70,5	71,7
Zmiana z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12,0	28,4

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej, przed zmianami w kapitale obrotowym, były dodatnie i w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wyniosły 52,2 mln PLN. Przepływy te były jednocześnie takie same jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 przepływy pieniężne w obszarze zmian w kapitale obrotowym były ujemne i wynosiły 54,3 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego również były ujemne i wynosiły 96,1 mln PLN. Zmiany w kapitale obrotowym w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 wynikały ze:

- a) spadku stanu zapasów o 31,4 mln PLN – cykliczne zmniejszenie zapasów wyrobów gotowych DAO,
- b) wzrostu stanu należności o 106,7 mln PLN – cykliczne zwiększenie należności z tytułu przychodów ze sprzedaży DAO,
- c) zwiększenia stanu zobowiązań o 5,6 mln PLN,
- d) wzrostu stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 15,4 mln PLN – głównie w wyniku wzrostu rezerwy na bonusy posprzedażowe.

Ogółem, zgodnie z sezonowością w branży, przepływy na poziomie działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 były ujemne i wynosiły 2,1 mln PLN. W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 przepływy z działalności operacyjnej również były ujemne i wynosiły 44,0 mln PLN, co było w dużej mierze związane ze zmianami stanu zapasów – w bieżącym roku obrotowym ich wartość spadła, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego ich wartość wzrosła o 16,5 mln PLN.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 były ujemne i wyniosły 17,3 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku obrotowego 2017/2018 również były ujemne i wynosiły 21,1 mln PLN. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie sprawozdawczym składały się przede wszystkim wydatki związane z nakładami odtworzeniowymi realizowanymi przez poszczególne spółki Grupy.

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 były ujemne i wyniosły 39,0 mln PLN. W analogicznym okresie roku ubiegłego były dodatnie i wynosiły 21,8 mln PLN. Ujemne przepływy z działalności finansowej w okresie pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku obrotowego wynikały głównie ze zmniejszenia poziomu wykorzystania kredytów finansujących kapitał obrotowy i dokonanymi spłatami zobowiązań finansowych o charakterze średnio i długoterminowym. Zapłacone

w trakcie pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku obrotowego 2018/2019 odsetki w łącznej kwocie 3,0 mln PLN były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,1 mln PLN, kiedy wynosiły 3,1 mln PLN.

Łączne przepływy pieniężne w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 były ujemne i wynosiły 58,5 mln PLN.

Poszczególne rodzaje działalności Grupy (to jest: operacyjna, inwestycyjna, finansowa) w trakcie pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku obrotowego była finansowana środkami pieniężnymi, które na koniec września 2018 r. Grupa posiadała w wysokości 70,5 mln PLN w wyniku czego ich saldo na koniec czerwca 2019 r. uległo zmniejszeniu do poziomu 12,0 mln PLN.

Generowane przepływy na poszczególnych poziomach są adekwatne do stanu zaawansowania prowadzonych przez Grupę projektów inwestycyjnych oraz cyklu sezonowości, w której znajdowała się Grupa na koniec czerwca 2019 r.

3.4.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki zadłużenia

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

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

	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
	(mln PLN)	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	206,9	243,0	279,5
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,2	3,2	3,7
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	211,1	246,3	283,2
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-12,0	-70,5	-28,4
Zadłużenie oprocentowane netto	199,1	175,8	254,8
Wskaźnik zadłużenia			
Kapitał własny ogółem	474,4	461,4	468,2
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	199,1	175,8	254,8
Kapitał zaangażowany	673,5	637,2	723,0
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	29,6%	27,6%	35,2%

Zakończenie realizacji inwestycji w Grudziądzu, z jednoczesnym generowaniem dodatnich przepływów pieniężnych, poprawiło wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał zaangażowany) na dzień 30 czerwca 2019 r. o 5,6 punktu procentowego w stosunku do 30 czerwca 2018 r. Wskaźnik zadłużenia wynoszący na koniec czerwca 2019 r. 29,6%, z uwzględnieniem cyklu sezonowości, wskazuje na solidną i bezpieczną bazę kapitałową, w oparciu o którą Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną i inwestycyjną.

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

	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2018
	(mln PLN)	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	206,9	243,0	279,5
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,2	3,2	3,7
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	211,1	246,3	283,2
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-12,0	-70,5	-28,4
Zadłużenie oprocentowane netto	199,1	175,8	254,8

EBITDA LTM			
(+) Zysk z działalności operacyjnej	29,6	27,1	24,7
(+) Amortyzacja	42,0	41,4	41,3
EBITDA LTM	71,6	68,6	66,0
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	2,4	0,0	0,7
EBITDA LTM Skorygowana	73,9	68,6	66,6
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA LTM)	2,8x	2,6x	3,9x
Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA LTM skorygowana)	2,7x	2,6x	3,8x

Zadłużenie oprocentowane netto Grupy na koniec czerwca 2019 r. w stosunku do końca czerwca 2018 r. uległo zmniejszeniu o 55,7 mln PLN. Pozytywny wpływ spadku kursu GBP/PLN o 19,4 grosza tj. 3,9% oraz kursu EUR/PLN o 11,0 groszy tj. 2,5% na koniec czerwca 2019 r. w stosunku do końca czerwca 2018 r. spowodował spadek zadłużenia oprocentowanego o 6,0 mln PLN.

Na koniec czerwca 2019 r., z uwagi na cykl sezonowości (głównie wzrost należności - angażujących kapitał obrotowy), poziom długu netto w stosunku do jego stanu na koniec roku obrotowego 2017/2018 uległ zwiększeniu o 23,3 mln PLN. Sezonowe zwiększenie zadłużenia przy jednocześnie wyższej skorygowanej EBITDA LTM (zarówno w stosunku do skorygowanej EBITDA LTM według stanu na 30.09.2018 r. jak i według stanu na 30.06.2018 r.) wpłynęło pozytywnie na kształtowanie się wskaźnika dług netto/skorygowana LTM EBITDA. Wskaźnik ten na koniec czerwca 2019 r. wynoszący 2,7x był o 1,1x niższy niż na koniec czerwca 2018r. i jednocześnie o 0,1x wyższy niż na koniec roku obrotowego 2017/2018.

Wskaźniki płynności

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

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

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

Poniżej przedstawiono kalkulację obu wskaźników według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 30 czerwca 2018 r.

	30.06.2019	30.06.2018
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	311,7	342,1
(-) Zapasy	-84,9	-112,5
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	162,4	184,5
Wskaźnik płynności bieżącej	1,9x	1,9x
Wskaźnik płynności szybkiej	1,4x	1,2x

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec czerwca 2019 r. kształtowały się na bezpiecznym poziomie wynikającym z cyklu sezonowości działalności Grupy. Wartość wskaźnika płynności bieżącej na koniec czerwca 2019 r. była na tym samym poziomie co na koniec czerwca 2018 r. Poprawa wskaźnika płynności szybkiej na przestrzeni wyżej wymienionych dat o 0,2x było związane ze zmniejszeniem stanów zapasów.

Realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągane wyniki finansowe pozwalają utrzymać wskaźniki płynności na poziomie umożliwiającym prawidłowe funkcjonowanie Grupy. Ponadto, w celu przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom, Grupa monitoruje i dywersyfikuje zewnętrzne źródła pozyskania finansowania.

3.4.1.

Nakłady inwestycyjne

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stelmet w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 roku oraz aktualnych planach przewidywanych do poniesienia do końca bieżącego roku obrotowego.

	Plan na rok 2018/2019 (mln PLN)	I-IIIQ 2018/2019 (mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet S.A.	22,5	10,6
Dotyczące spółki MrGarden sp. z o.o.	4,6	3,8
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	3,5	3,5
Razem	30,6	17,6

W trakcie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2018/2019 poziom realizowanych inwestycji były zgodne z przyjętym rocznym planem i łączne nakłady inwestycyjne (zarówno na nabycie wartości niematerialnych jak i nabycie rzeczowych aktywów trwałych) wyniosły 17,6 mln PLN. Realizowane nakłady były związane głównie z nakładami odtworzeniowymi oraz wdrożeniem systemu SAP w spółce Grange Fencing.

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

3.4.2.

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. Dodatkowo Grupa posiada dwa budynki mieszkalne zlokalizowane w Jeleniowie oraz Grudziądzu, które również ujęte są jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 30 czerwca 2019 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 19,9 mln PLN. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

3.5.

Dywidenda

Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2017/2018

Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 27 marca 2019 r. zysk roku obrotowego 2017/2018 w kwocie 23.243.035,27 PLN został przeznaczony na kapitał zapasowy.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca deklaracje lub też wypłaty zaliczek dotyczące dywidendy z zysku za rok obrotowy 2018/2019.

Polityka dywidendy

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

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

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

3.6.

Prognozy wyników finansowych

Grupa nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2018/2019, jak również na kolejne okresy sprawozdawcze.

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

4.1.

Strategia Grupy Kapitałowej

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 Grupa prowadziła działania mające na celu realizację przyjętej strategii rozwoju. Szczegółowy opis poszczególnych elementów strategii i sposobów jej realizacji został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2017/2018 (str. 36-37).

4.2.

Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Charakterystyka czynników (zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych) istotnych dla Grupy Kapitałowej wpływających na wyniki operacyjne i finansowe w pierwszych trzech kwartałach roku 2018/2019 oraz które będą wpływały co najmniej do końca obecnego roku obrotowego 2018/2019:

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

Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie

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

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

Brak uzgodnienia przez Wielką Brytanię umowy dotyczącej opuszczenia Unii Europejskiej może negatywnie wpływać na przychody Grupy i marże realizowane na jednym z głównych rynków Grupy. Brexit i związana z nim niepewność wpływa na zachowania zakupowe konsumentów, zmienność kursu GBP w stosunku do PLN a brak uzgodnień w zakresie handlu międzynarodowego może spowodować utrudnienia w dostawach produktów Grupy z zakładów produkcyjnych znajdujących się w Polsce do centrów dystrybucyjnych Grange Fencing i dalszej ich dystrybucji na rynku angielskim.

Biorąc powyższe pod uwagę, podjęte przez spółkę Grange Fencing Ltd. działania zmierzające do usprawnienia działalności operacyjnej oraz poziomu generowanych marż mogą w razie niepowodzenia negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy. Na koniec bieżącego roku obrotowego zostanie przeprowadzony test na utratę wartości aktywów zaangażowanych w działalność Grupy na rynku brytyjskim. Ewentualna utrata ich wartości może negatywnie wpływać na wyniki Grupy.

Konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu

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

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

Grupa, po uruchomieniu zakładu w Grudziądzu, jest największym producentem pelletu w Polsce wedle mocy produkcyjnych oraz istotnym dystrybutorem pelletu na rynki europejskie. Zgodnie z szacunkami Zarządu w Polsce działa już kilkudziesięciu producentów pelletu posiadających certyfikaty jakości pelletu EN plus A1. Większość producentów pelletu prowadzi swoją działalność w regionach najbardziej zalesionych. Wpływ na umiejscowienie zakładu na danym obszarze ma bliska lokalizacja zakładów przetwarzających drewno (np. tartaki), których produkt uboczny jest wykorzystywany w produkcji pelletu.

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

Ceny i dostępność surowca drzewnego

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

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

Czynniki pogodowe

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

Największy popyt na produkty drewnianej architektury ogrodowej ma miejsce w okresie luty-lipiec. Należy dodać, że odbiorcy zaopatrują się w produkty architektury ogrodowej z pewnym wyprzedzeniem i popyt z ich strony wyprzedza popyt zgłaszany przez ostatecznych odbiorców – tj. klientów detalicznych. W przypadku krótkiego okresu zimowego wzrost popytu na produkty Grupy w danym sezonie może rozpocząć się wcześniej, co prowadzi do przedłużenia okresu, w którym klienci Grupy dokonują największych zakupów. Konsekwencją dłuższego okresu zwiększonego popytu na produkty może być wzrost przychodów Grupy w danym roku obrotowym. Pozytywnie na wyniki Grupy, a w szczególności na rynku brytyjskim mogą oddziaływać silne wichury, które mogą generować wysoki popyt odtworzeniowy na zniszczone w wyniku tych wichur produkty DAO.

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

Koszty wynagrodzeń

Wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają również koszty wynagrodzeń, które mają znaczący udział w kosztach operacyjnych. Wynagrodzenia obejmują świadczenia pieniężne przysługujące zarówno pracownikom wynikające ze stosunku pracy, a także wynagrodzenia osób wchodzących w skład rady nadzorczej, zarządów spółek z Grupy. Na wyniki finansowe wpływ ma także koszt utrzymywania profesjonalnej kadry zarówno na szczeblach zarządczych jak i bezpośrednio produkcyjnych. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w branży, w której działa Grupa, wynagrodzenia dla wykwalifikowanej kadry pracowników kształtują się na niższym poziomie niż w innych krajach Unii Europejskiej, co może skłaniać pracowników do poszukiwania pracy za granicą. W roku obrotowym w ślad za dynamicznym spadkiem stopy bezrobocia w Polsce obserwowana była silna presja płacowa. W celu utrzymania profesjonalnej kadry w średnim i długim horyzoncie czasowym może nastąpić dalszy wzrost kosztów związanych z wynagrodzeniem pracowników.

Kurs wymiany walut

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

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

Silne, wieloletnie relacje z głównymi klientami

Dzięki wieloletniej obecności na rynku europejskim Grupa posiada silne, wieloletnie relacje biznesowe z klientami. Grupa dostarcza swoje produkty do klientów w Polsce od 33 lat, w Niemczech od 31 lat, we Francji od 28 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 16 lat. Spółka zależna (Grange Fencing) na rynku brytyjskim oferuje swoje produkty od ponad 40 lat.

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

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

Wzrost skali działalności Grupy

Na dzień 30 czerwca 2019 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy zlokalizowanych w Polsce wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. Osiągnięcie przez zakład w Grudziądzu pełnych nominalnych zdolności produkcyjnych (szacowanych na 200 tys. m³) docelowo powinno zwiększyć łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m³ produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020. Zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależeć będzie od produkowanego w nim asortymentu i będzie niższa dla wyrobów wymagających czasochłonnego montażu i jednocześnie będzie wyższa dla wyrobów struganych np. kantówki, deski, łaty.

Na koniec grudnia 2018 r. zakłady produkcji pellet Grupy Stelmet osiągnęły docelową zdolność produkcji na poziomie 150 tys. ton pellet rocznie. Zwiększanie wielkości realizowanej produkcji i sprzedaży zarówno w obszarze architektury ogrodowej jak i pellet związany ze wskazanymi powyżej nowymi mocami produkcyjnymi jest kluczowym czynnikiem realizacji zakładanej przez Grupę strategii.

Koszty energii elektrycznej

Obserwowane w ostatnim okresie dynamiczne wzrostu cen energii elektrycznej mogą negatywnie oddziaływać na wyniki Grupy, a w szczególności segmentu pellet, który jest najbardziej energochłonnym obszarem działalności Grupy.

4.3.

Ryzyko prowadzonej działalności

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

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

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

Ryzyka realizacji strategii

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

Ryzyka zewnętrzne

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

Ryzyka wewnętrzne

- ryzyko znaczącej koncentracji sprzedaży DAO.

Ryzyka finansowe

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

Szczegółowy opis ww. ryzyk oraz działań podejmowanych przez spółki z Grupy Stelmet w celu zarządzania tymi ryzykami został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2017/2018 (str. 39 – 43).

INFORMACJE KORPORACYJNE

5.1.

Akcje i akcjonariat

5.1.1.

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 1 października 2018 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 29.364.215 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

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

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

5.1.2.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariat wg stanu na dzień 27 czerwca 2019 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski, w tym:	23.844.288	81,2%
• Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	23.564.508	80,2%
• bezpośrednio	279.780	1,0%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1.481.739	5,0%
Pozostali	4.038.188	13,8%
Razem	29.364.215	100,0%

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

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 27 czerwca 2019 r., do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie zaszły żadne istotne zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

Akcjonariat wg stanu na dzień 29 sierpnia 2019 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski, w tym:	23.844.288	81,2%
• Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	23.564.508	80,2%
• bezpośrednio	279.780	1,0%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1.481.739	5,0%
Pozostali	4.038.188	13,8%
Razem	29.364.215	100,0%

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

5.1.3.

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

Prezes Zarządu Stelmet S.A. - Pan Stanisław Bieńkowski posiada kontrolę nad podmiotem będącym akcjonariuszem spółki, tj. Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (gdzie posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych serii A, B i C tego funduszu). Ponadto Pan Stanisław Bieńkowski na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego posiadał bezpośrednio 279.780 akcji Spółki uprawniających do 279.780 głosów o łącznej wartości nominalnej 279 780 zł.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego oraz na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2019 r., uprawnień do akcji Emitenta.

5.2.

Władze

Zarząd

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

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

W dniu 27 marca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie §12 ust. 2 Statutu Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Zarządu na kolejną, wspólną, trzyletnią kadencję we wskazanym powyżej składzie.

Rada Nadzorcza

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

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

W dniu 27 marca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z tym samym dniem na kolejną kadencję Radę Nadzorczą we wskazanym powyżej składzie.

POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1.

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu

Skrócone sprawozdania finansowe (skonsolidowane i jednostkowe) za okres sprawozdawczy sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Rozszerzony skonsolidowany raport za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2018/2019, którego elementem są ww. sprawozdania finansowe oraz niniejsze informacje nt. działalności w okresie sprawozdawczym został sporządzony z uwzględnieniem § 66, § 62 ust. 1 oraz § 60 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

6.2.

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie są stroną istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności.

6.3.

Inne informacje

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2018/2019 oraz w niniejszym dokumencie nie istnieją inne informacje, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Stelmet S.A. oraz Grupy Kapitałowej Stelmet jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Zielona Góra, dnia 28 sierpnia 2019 r.

sporządził:

Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu

Andrzej Trybuś
Wiceprezes Zarządu

Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu

Dominika Bieńkowska
Członek Zarządu