



GRUPA KAPITAŁOWA  
STELMET SPÓŁKA AKCYJNA  
**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Zielona Góra, 23 sierpnia 2018 r.



# SPIS TREŚCI

<b>INFORMACJE OGÓLNE</b> _____	<b>3</b>	<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>19</b>
<b>PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI</b> _____	<b>6</b>	<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>21</b>
<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET</b> _____	<b>8</b>	<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>23</b>
<b>WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET SA</b> _____	<b>9</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>24</b>
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2018</b> _____	<b>9</b>	1. Segmenty działalności _____	24
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>12</b>	2. Aktywa trwałe _____	27
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>13</b>	3. Odpisy aktualizujące _____	28
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>14</b>	4. Kapitały własne _____	28
<b>SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>16</b>	5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy _____	29
<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2018</b>	<b>17</b>	6. Zobowiązania warunkowe _____	29
<b>JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO OD 01.10.2017 DO 30.06.2018</b> _____	<b>17</b>	7. Koszty _____	30
		8. Podatek odroczonej _____	32
		9. Połączenia przedsięwzięć _____	33
		10. Wynik na działalności zaniechanej _____	34
		11. Podmioty powiązane _____	34
		12. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych _____	35
		13. Inne istotne sprawy _____	35
		14. Sezonowość _____	36
		15. Zdarzenia po dniu bilansowym _____	36
		16. Porównywalność danych _____	36

# SPIS TREŚCI

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018 \_\_\_\_\_ 38**

1. Segmenty działalności _____	38
2. Aktywa trwałe _____	40
3. Odpisy aktualizujące _____	41
4. Kapitały własne _____	42
5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy _____	43
6. Zobowiązania warunkowe _____	43
7. Koszty _____	44
8. Podatek odroczony _____	45
9. Wynik na działalności zaniechanej _____	47
10. Podmioty powiązane _____	47
11. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych _____	47
12. Inne istotne sprawy _____	48
13. Sezonowość _____	48
14. Zdarzenia po dniu bilansowym _____	49
15. Porównywalność danych _____	49

# 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 ośmiu spółek zależnych (bezpośrednio lub pośrednio).

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest wg PKD :

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



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

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

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

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 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze na dzień 30 września 2017 roku i za okres od 1 października 2016 roku do 30 czerwca 2017 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 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

### 1.1.1.

## Skład Grupy Kapitałowej

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

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

Grupa rozpoczęła konsolidację wyników finansowych obu spółek począwszy bieżącego 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.

## PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 2.1.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stelmet obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku. Zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* 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 2017 roku.

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

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

### 2.2.

#### Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 30 września 2017 roku.

### 2.3.

#### 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.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok kończący się 30 września 2017 rok. Ponadto Grupa zaprezentowała w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wpływ dokonanych założeń Zarządu na szacunek odpisów aktualizujących (nota nr 3), oraz rezerw (nota nr 5).

### 2.4.

#### 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 2018 roku nie dokonano korekty błędów.

## 2.5.

### 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 30.06.2018		na dzień 30.06.2017		
dla kapitałów	3,7775	5,0440	3,7775	5,2805	Kurs średni NBP z dnia poprzedzającego objęcie kontroli
dla pozostałych pozycji bilansowych	4,3616	4,9270	4,2265	4,8132	Kurs średni NBP z dnia bilansowego

Opis	EUR	GBP	EUR	GBP	Uwagi
	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018		za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017		
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,2292	4,8017	4,2971	4,9720	Kurs średni ze średnich kursów NBP na ostatnie dni miesiący

Dla potrzeb wyceny bilansowej przyjęto następujące kursy:

Waluta	30 czerwca 2018 kurs średni NBP	30 września 2017 kurs średni NBP	30 czerwca 2017 kurs średni NBP
EUR	4,3616	4,3091	4,2265
GBP	4,9270	4,8842	4,8132



# WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET

Wyszczególnienie	od 01.10.2017 do 30.06.2018		od 01.10.2016 do 30.06.2017	
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	434 384	424 708	102 711	98 836
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 142	21 103	5 945	4 911
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 749	30 317	4 433	7 055
Zysk (strata) netto	16 423	23 717	3 883	5 519
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	16 423	23 717	3 883	5 519
EBITDA *	56 401	48 041	13 336	11 180
Zysk netto na akcję (PLN)	0,56	0,81	0,13	0,19
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN)	0,56	0,81	0,13	0,19
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2292	4,2971
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-43 950	-43 307	-10 392	-10 078
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-21 123	-52 765	-4 995	-12 279
Środki pieniężne z dział. finansowej	21 809	110 419	5 157	25 696
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-43 264	14 347	-10 230	3 339
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2292	4,2971

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

Wyszczególnienie	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Bilans</i>						
Aktywa	889 339	821 014	881 376	203 902	190 530	208 536
Zobowiązania długoterminowe	236 653	221 306	249 267	54 258	51 358	58 977
Zobowiązania krótkoterminowe	182 695	145 952	174 033	41 887	33 871	41 177
Kapitał własny	469 991	453 756	458 076	107 757	105 302	108 382
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	469 991	453 756	458 076	107 757	105 302	108 382
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	X	X	X	4,3616	4,3091	4,2265

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:

	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
Kurs EUR/PLN	4,3616	4,3091	4,2265

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

	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Kurs EUR/PLN	4,2292	4,2971

# WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET SA

Wyszczególnienie	od 01.10.2017 do 30.06.2018		od 01.10.2016 do 30.06.2017	
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	318 331	325 345	75 270	75 713
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 562	34 915	7 463	8 125
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	31 884	40 141	7 539	9 341
Zysk (strata) netto	25 338	30 535	5 991	7 106
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	25 338	30 535	5 991	7 106
EBITDA *	46 770	49 818	11 059	11 593
Zysk netto na akcję (PLN)	0,86	1,03	0,20	0,24
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN)	0,86	1,03	0,20	0,24
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2292	4,2971
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-28 644	10 202	-6 773	2 374
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-7 692	-31 419	-1 819	-7 312
Środki pieniężne z dział. finansowej	-6 443	35 029	-1 523	8 152
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-42 779	13 812	-10 115	3 214
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2292	4,2971

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

Wyszczególnienie	30.06.2018			30.06.2017		
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Bilans</i>						
Aktywa	688 961	650 961	656 050	157 961	151 067	155 223
Zobowiązania długoterminowe	28 643	35 242	41 292	6 567	8 178	9 770
Zobowiązania krótkoterminowe	91 901	72 640	78 599	21 070	16 857	18 597
Kapitał własny	568 417	543 079	536 159	130 323	126 031	126 857
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	568 417	543 079	536 159	130 323	126 031	126 857
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	X	X	X	4,3616	4,3091	4,2265

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:

	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
Kurs EUR/PLN	4,3616	4,3091	4,2265

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

	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Kurs EUR/PLN	4,2292	4,2971

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2018	na dzień 30.09.2017	na dzień 30.06.2017
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy	24 784	24 585	24 255
Wartości niematerialne	2 022	2 411	2 360
Rzeczowe aktywa trwałe	456 924	470 220	471 763
Nieruchomości inwestycyjne	20 357	19 909	20 016
Inwestycje w jednostkach zależnych			318
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	257	470	303
Należności i pożyczki	188	198	565
Pochodne instrumenty finansowe	164		125
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 495	36 665	40 529
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>547 191</b>	<b>554 458</b>	<b>560 234</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	112 542	95 451	92 370
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	193 166	93 261	183 324
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pochodne instrumenty finansowe	1 174	900	5 054
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 856	5 287	7 520
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 410	71 657	32 874
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>342 148</b>	<b>266 556</b>	<b>321 142</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>889 339</b>	<b>821 014</b>	<b>881 376</b>

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2018	na dzień 30.09.2017	na dzień 30.06.2017
<b>Kapitał własny</b>			
<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	-1 699	-1 521	-1 502
Pozostałe kapitały	304 555	314 277	314 277
Zyski zatrzymane:	80 340	54 205	58 506
- zysk (strata) z lat ubiegłych	63 917	34 789	34 789
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 423	19 416	23 717
	<b>469 991</b>	<b>453 756</b>	<b>458 076</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			
Udziały niedające kontroli			
<b>Kapitał własny</b>	<b>469 991</b>	<b>453 756</b>	<b>458 076</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	213 632	200 424	222 513
Leasing finansowy	2 096	1 426	1 627
Pochodne instrumenty finansowe	1 213	587	380
Pozostałe zobowiązania	1 149	1 403	1 396
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 339	13 322	19 190
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 010	933	865
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 214	3 211	3 296
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>236 653</b>	<b>221 306</b>	<b>249 267</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	63 359	57 350	64 523
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 330	455	1 604
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	65 915	50 274	59 501
Leasing finansowy	1 568	1 033	1 018
Pochodne instrumenty finansowe	3 220	111	598
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16 063	13 221	15 054
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4	269	261
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31 236	23 239	31 474
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>182 695</b>	<b>145 952</b>	<b>174 033</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>419 348</b>	<b>367 258</b>	<b>423 300</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>889 339</b>	<b>821 014</b>	<b>881 376</b>

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>221 610</b>	<b>434 384</b>	<b>196 305</b>	<b>424 708</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	221 479	434 139	196 141	424 443
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	131	245	164	265
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>157 801</b>	<b>313 361</b>	<b>138 840</b>	<b>302 754</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	157 779	313 326	138 831	302 720
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	22	35	9	34
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>63 809</b>	<b>121 023</b>	<b>57 465</b>	<b>121 954</b>
Koszty sprzedaży	32 928	71 113	31 079	72 190
Koszty ogólnego zarządu	8 920	26 506	9 786	28 822
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>21 961</b>	<b>23 404</b>	<b>16 600</b>	<b>20 942</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 806	7 536	1 259	5 722
Pozostałe koszty operacyjne	1 935	5 798	2 667	5 561
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>22 832</b>	<b>25 142</b>	<b>15 192</b>	<b>21 103</b>
Przychody finansowe	-4 363	1 108	3 335	12 855
Koszty finansowe	4 659	7 501	1 672	3 641
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 810</b>	<b>18 749</b>	<b>16 855</b>	<b>30 317</b>
Podatek dochodowy	1 516	2 326	3 642	6 600
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>12 294</b>	<b>16 423</b>	<b>13 213</b>	<b>23 717</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 294</b>	<b>16 423</b>	<b>13 213</b>	<b>23 717</b>
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 294	16 423	13 213	23 717
- podmiotom niekontrolującym				
<b>ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ</b>				
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 267 410
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje				
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 267 410
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,42	0,56	0,45	0,81
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,42	0,56	0,45	0,81

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 294</b>	<b>16 423</b>	<b>13 213</b>	<b>23 717</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego</b>				
Przeszacowanie środków trwałych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	29	-178	-222	-270
<b>Całkowite dochody</b>	<b>12 323</b>	<b>16 245</b>	<b>12 991</b>	<b>23 447</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 323	16 245	12 991	23 447
- podmiotom niekontrolującym				



# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>18 749</b>	<b>30 317</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	30 745	26 314
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	514	624
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	298	365
Wynik z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	3 346	-8 566
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-442	334
Wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-1 030	803
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 373	-5 348
Koszty odsetek	3 073	2 581
Przychody z odsetek i dywidend	-27	-398
Inne korekty	2 188	-773
<b>Korekty razem</b>	<b>41 038</b>	<b>15 936</b>
Zmiana stanu zapasów	-16 493	-17 923
Zmiana stanu należności	-98 990	-79 275
Zmiana stanu zobowiązań	11 313	15 007
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	8 034	1 406
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-96 136</b>	<b>-80 785</b>
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-16	-21
Zapłacony podatek dochodowy	-7 585	-8 754
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-43 950</b>	<b>-43 307</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-117	-212
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-25 344	-55 398
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 310	3 423
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych		-656
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		-5
Otrzymane odsetki	28	83
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-21 123</b>	<b>-52 765</b>

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 30.06.2018 – cd.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres	
	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		44 468
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	43 187	81 942
Spląty kredytów i pożyczek	-17 367	-19 737
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-826	-1 817
Odsetki zapłacone	-3 123	-2 257
Przepływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	-14	-1
Przepływy z tyt. zrealizowanych WTT	-48	7 821
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>21 809</b>	<b>110 419</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-43 264</b>	<b>14 347</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	71 657	19 063
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	17	-536
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>28 410</b>	<b>32 874</b>

# SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezp. oraz różnice kursowe z przelicz.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.10.2017</b>	<b>29 364</b>	<b>57 431</b>	<b>-1 521</b>	<b>314 277</b>	<b>54 205</b>	<b>453 756</b>
Emisja akcji						
Pokrycie straty finansowej pozostałymi kapitałami				-47 177	47 177	
Pozostałe zmiany					-10	-10
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				37 455	-37 455	
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9 722</b>	<b>9 712</b>	<b>-10</b>
Zysk netto za okres					16 423	16 423
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			-178			-178
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-178</b>	<b>0</b>	<b>16 423</b>	<b>16 245</b>
<b>Saldo na 30.06.2018</b>	<b>29 364</b>	<b>57 431</b>	<b>-1 699</b>	<b>304 555</b>	<b>80 340</b>	<b>469 991</b>
<b>Saldo na 01.10.2016</b>	<b>27 896</b>	<b>14 432</b>	<b>-1 232</b>	<b>267 294</b>	<b>81 772</b>	<b>390 162</b>
Emisja akcji	1 468	42 999				44 467
Pozostałe zmiany						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał				46 983	-46 983	
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>1 468</b>	<b>42 999</b>	<b>0</b>	<b>46 983</b>	<b>-46 983</b>	<b>44 467</b>
Zysk netto za okres					23 717	23 717
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			-270			-270
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-270</b>	<b>0</b>	<b>23 717</b>	<b>23 447</b>
<b>Saldo na 30.06.2017</b>	<b>29 364</b>	<b>57 431</b>	<b>-1 502</b>	<b>314 277</b>	<b>58 506</b>	<b>458 076</b>

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2018	na dzień 30.09.2017	na dzień 30.06.2017
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	578	870	799
Rzeczowe aktywa trwałe	222 007	231 883	236 034
Nieruchomości inwestycyjne	19 840	19 909	20 016
Inwestycje w jednostkach zależnych	154 938	147 642	62 960
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	257	470	303
Należności i pożyczki	62 367	63 410	98 361
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 524	7 369	8 461
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>469 511</b>	<b>471 553</b>	<b>426 934</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	55 017	46 328	41 582
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	137 784	64 128	118 974
Pożyczki	5 097	5 033	47 810
Pochodne instrumenty finansowe	265	136	1 729
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 050	2 767	2 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 237	61 016	16 419
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>219 450</b>	<b>179 408</b>	<b>229 116</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>688 961</b>	<b>650 961</b>	<b>656 050</b>

	na dzień	na dzień	na dzień
Wyszczególnienie (tys. PLN)	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364	29 364	29 364
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	102 668	102 668	102 668
Pozostałe kapitały	411 047	373 592	373 592
Zyski zatrzymane:	25 338	37 455	30 535
- zysk (strata) z lat ubiegłych			
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	25 338	37 455	30 535
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>568 417</b>	<b>543 079</b>	<b>536 159</b>
Udziały niedające kontroli			
<b>Kapitał własny</b>	<b>568 417</b>	<b>543 079</b>	<b>536 159</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	7 088	14 976	20 063
Leasing finansowy	2 096	1 426	1 627
Pochodne instrumenty finansowe	436	74	76
Pozostałe zobowiązania	578	719	712
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 382	14 029	14 761
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	847	807	757
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 216	3 211	3 296
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>28 643</b>	<b>35 242</b>	<b>41 292</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37 749	32 427	31 971
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 352	405	1 456
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	13 619	10 964	10 021
Leasing finansowy	1 568	1 033	1 018
Pochodne instrumenty finansowe	1 820	67	
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11 603	8 753	10 349
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		66	66
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 190	18 925	23 718
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>91 901</b>	<b>72 640</b>	<b>78 599</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>120 544</b>	<b>107 882</b>	<b>119 891</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>688 961</b>	<b>650 961</b>	<b>656 050</b>

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>161 810</b>	<b>318 331</b>	<b>142 214</b>	<b>325 345</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	149 124	302 209	142 040	325 074
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 686	16 122	174	271
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>116 486</b>	<b>231 181</b>	<b>99 410</b>	<b>228 948</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	107 530	219 869	99 335	228 852
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	8 956	11 312	75	96
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>45 324</b>	<b>87 150</b>	<b>42 804</b>	<b>96 397</b>
Koszty sprzedaży	22 632	46 239	21 834	49 440
Koszty ogólnego zarządu	4 196	13 020	5 202	15 155
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>18 496</b>	<b>27 891</b>	<b>15 768</b>	<b>31 802</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 275	5 646	1 962	4 945
Pozostałe koszty operacyjne	672	1 975	283	1 832
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>20 099</b>	<b>31 562</b>	<b>17 447</b>	<b>34 915</b>
Przychody finansowe	397	3 496	1 774	8 037
Koszty finansowe	782	3 174	588	2 811
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>19 714</b>	<b>31 884</b>	<b>18 633</b>	<b>40 141</b>
Podatek dochodowy	4 023	6 546	3 858	9 606
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>15 691</b>	<b>25 338</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 691</b>	<b>25 338</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	15 691	25 338	14 775	30 535
<b>ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ</b>				
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 267 410
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje				
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 364 215	29 364 215	29 267 410
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,53	0,86	0,50	1,04
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,53	0,86	0,50	1,04



# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres		za okres	
	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 691</b>	<b>25 338</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego</b>				
Przeszacowanie środków trwałych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				
<b>Całkowite dochody</b>	<b>15 691</b>	<b>25 338</b>	<b>14 775</b>	<b>30 535</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	15 691	25 338	14 775	30 535
- podmiotom niekontrolującym				

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>31 884</b>	<b>40 141</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	14 865	14 438
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	343	465
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	296	365
Wynik z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	1 920	-4 541
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	730	511
Wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-1 204	-1 211
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	239	-294
Koszty odsetek	301	464
Przychody z odsetek i dywidend	-1 798	-3 337
Inne korekty	254	-445
<b>Korekty razem</b>	<b>15 946</b>	<b>6 415</b>
Zmiana stanu zapasów	-8 689	7 206
Zmiana stanu należności	-73 650	-50 398
Zmiana stanu zobowiązań	6 704	9 707
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	6 577	5 403
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-69 058</b>	<b>-28 082</b>
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-16	-18
Zapłacony podatek dochodowy	-7 400	-8 254
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-28 644</b>	<b>10 202</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-51	-45
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6 800	-7 048
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 375	2 913
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-7 812	-656
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	2 580	7 924
Pożyczki udzielone		-34 587
Otrzymane odsetki	16	80
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 692</b>	<b>-31 419</b>

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 30.06.2018 c.d.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018	za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		44 468
Splaty kredytów i pożyczek	-5 383	-13 837
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-826	-1 817
Odsetki zapłacone	-286	-446
Przepływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	-14	-1
Przepływy z tyt. zrealizowanych WTT	66	6 662
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-6 443</b>	<b>35 029</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-42 779</b>	<b>13 812</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	61 016	2 607
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>18 237</b>	<b>16 419</b>

# JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.10.2017</b>	<b>29 364</b>	<b>102 668</b>	<b>373 592</b>	<b>37 455</b>	<b>543 079</b>
Emisja akcji					
Pozostałe zmiany					
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał			37 455	-37 455	
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 455</b>	<b>-37 455</b>	<b>0</b>
Zysk netto za okres				25 338	25 338
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres					
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 338</b>	<b>25 338</b>
<b>Saldo na 30.06.2018</b>	<b>29 364</b>	<b>102 668</b>	<b>411 047</b>	<b>25 338</b>	<b>568 417</b>
<b>Saldo na 01.10.2016</b>	<b>27 896</b>	<b>59 669</b>	<b>326 610</b>	<b>46 982</b>	<b>461 157</b>
Emisja akcji	1 468	42 999			44 467
Pozostałe zmiany					
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał			46 982	-46 982	
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>1 468</b>	<b>42 999</b>	<b>46 982</b>	<b>-46 982</b>	<b>44 467</b>
Zysk netto za okres				30 535	30 535
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres					
<b>Razem całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 535</b>	<b>30 535</b>
<b>Saldo na 30.06.2017</b>	<b>29 364</b>	<b>102 668</b>	<b>373 592</b>	<b>30 535</b>	<b>536 159</b>

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

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

1.

## Segmenty działalności

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

Grupa Stelmet zmieniła sposób prezentacji segmentów operacyjnych od raportu za rok 2016-2017. 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
<b>za okres od 01.04.2018 do 30.06.2018</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	192 972	21 881	6 307	363	87		221 610
<b>Przychody ogółem</b>	<b>192 972</b>	<b>21 881</b>	<b>6 307</b>	<b>363</b>	<b>87</b>		<b>221 610</b>
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>59 601</b>	<b>3 971</b>	<b>59</b>	<b>118</b>	<b>60</b>		<b>63 809</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-31 436	-1 492					-32 928
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>28 165</b>	<b>2 479</b>	<b>59</b>	<b>118</b>	<b>60</b>		<b>30 881</b>
Koszty ogólnego zarządu						-8 920	-8 920
Pozostałe przychody operacyjne	1 443					1 363	2 806
Pozostałe koszty operacyjne	-1 561					-374	-1 935
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>28 047</b>	<b>2 479</b>	<b>59</b>	<b>118</b>	<b>60</b>	<b>-7 931</b>	<b>22 832</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 544	2 235		45		802	10 626
<b>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	346 345	65 357	22 003	408	271		434 384
<b>Przychody ogółem</b>	<b>346 345</b>	<b>65 357</b>	<b>22 003</b>	<b>408</b>	<b>271</b>		<b>434 384</b>
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>106 641</b>	<b>12 959</b>	<b>1 026</b>	<b>163</b>	<b>234</b>		<b>121 023</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-66 213	-4 900					-71 113
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>40 428</b>	<b>8 059</b>	<b>1 026</b>	<b>163</b>	<b>234</b>		<b>49 910</b>
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
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>42 228</b>	<b>8 059</b>	<b>1 026</b>	<b>163</b>	<b>234</b>	<b>-26 576</b>	<b>25 142</b>
<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		313 022	889 339

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzypisane	Ogółem
<b>za okres od 01.04.2017 do 30.06.2017</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	173 828	14 092	7 891	431	63		196 305
<b>Przychody ogółem</b>	<b>173 828</b>	<b>14 092</b>	<b>7 891</b>	<b>431</b>	<b>63</b>		<b>196 305</b>
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>55 076</b>	<b>1 699</b>	<b>545</b>	<b>188</b>	<b>-43</b>		<b>57 465</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-32 501	-1 314					-33 815
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>22 575</b>	<b>385</b>	<b>545</b>	<b>188</b>	<b>-43</b>		<b>23 650</b>
Koszty ogólnego zarządu						-9 786	-9 786
Pozostałe przychody operacyjne						-3 091	-3 091
Pozostałe koszty operacyjne						-467	-467
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>22 575</b>	<b>385</b>	<b>545</b>	<b>188</b>	<b>-43</b>	<b>-13 344</b>	<b>10 306</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 903	1 634		46		679	10 262
<b>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	352 564	50 204	20 642	503	795		424 708
<b>Przychody ogółem</b>	<b>352 564</b>	<b>50 204</b>	<b>20 642</b>	<b>503</b>	<b>795</b>		<b>424 708</b>
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>112 962</b>	<b>7 752</b>	<b>751</b>	<b>154</b>	<b>335</b>		<b>121 954</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-68 286	-3 904					-72 190
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>44 676</b>	<b>3 848</b>	<b>751</b>	<b>154</b>	<b>335</b>		<b>49 764</b>
Koszty ogólnego zarządu						-28 822	-28 822
Pozostałe przychody operacyjne	4 350					1 372	5 722
Pozostałe koszty operacyjne	-2 200					-3 361	-5 561
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>46 826</b>	<b>3 848</b>	<b>751</b>	<b>154</b>	<b>335</b>	<b>-30 811</b>	<b>21 103</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	19 361	4 919		137		2 521	26 938
Aktywa segmentu operacyjnego	544 292	85 165	6 795	3 420	3 059	238 645	881 376

W związku ze zmianą profilu działalności w spółce brytyjskiej od 01.04.2017 zmieniono w niej sposób prezentacji kosztów własnych sprzedaży, zarządu i sprzedaży (szczegóły nota 16). Dlatego też w celu zachowania porównywalności danych i lepszej analizy wyników finansowych, nastąpiły odpowiednie uaktualnienia w danych okresu poprzedniego.

Dodatkowo 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 (tys. PLN)	Przychody		Aktywa trwale*	Przychody		Aktywa trwale*
	od 01.04.2018	od 01.10.2017		od 01.04.2017	od 01.10.2016	
	do 30.06.2018	do 30.06.2018	30.06.2018	do 30.06.2017	do 30.06.2017	30.06.2017
Polska	27 630	67 633	123 039	23 312	57 741	90 389
Wielka Brytania	56 838	108 279	195 644	61 802	121 883	248 901
Francja	49 692	87 194	62 825	48 945	96 252	71 947
Niemcy	58 747	113 799	79 465	39 248	97 343	70 861
Inne kraje	28 703	57 479	43 559	22 998	51 489	37 482
<b>Ogółem</b>	<b>221 610</b>	<b>434 384</b>	<b>504 532</b>	<b>196 305</b>	<b>424 708</b>	<b>519 580</b>

\* Aktywa trwale z wyłączeniem aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz pochodnych instrumentów finansowych. Aktywa trwale możliwe do przyporządkowania do krajów zostały do nich zaalokowane. Natomiast pozostałe aktywa (głównie rzeczowe aktywa trwale 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 01.04.2018	od 01.10.2017	od 01.04.2017	od 01.10.2016
	do 30.06.2018	do 30.06.2018	do 30.06.2017	do 30.06.2017
<b>Wynik operacyjny segmentów</b>	22 832	25 142	15 192	21 103
<i>Korekty:</i>				
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów				
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami				
<b>Korekty razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>22 832</b>	<b>25 142</b>	<b>15 192</b>	<b>21 103</b>
Przychody finansowe	-4 363	1 108	3 335	12 855
Koszty finansowe (-)	-4 659	-7 501	-1 672	-3 641
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 810</b>	<b>18 749</b>	<b>16 855</b>	<b>30 317</b>

## 2.

### Aktywa trwałe

Zmiana wartości bilansowej wartości niematerialnych (tys. PLN)

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<i>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</i>			
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2017</b>	<b>1 370</b>	<b>1 041</b>	<b>2 411</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		117	117
Amortyzacja (-)	-146	-368	-514
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	8		8
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2018</b>	<b>1 232</b>	<b>790</b>	<b>2 022</b>
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>			
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2016</b>	<b>1 606</b>	<b>1 220</b>	<b>2 826</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		212	212
Amortyzacja (-)	-153	-471	-624
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-54		-54
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2017</b>	<b>1 399</b>	<b>961</b>	<b>2 360</b>

#### 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 01.10.2017 do 30.06.2018</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2017</b>	<b>20 520</b>	<b>235 302</b>	<b>178 759</b>	<b>18 369</b>	<b>2 487</b>	<b>14 783</b>	<b>470 220</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		997	904		734	16 384	19 019
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-244	-996	-9	55	-1 194
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	50	5 001	19 754	2 743	226	-28 229	-455
Amortyzacja (-)		-6 566	-20 962	-2 699	-518		-30 745
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		41	22	-4	20		79
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2018</b>	<b>20 570</b>	<b>234 775</b>	<b>178 233</b>	<b>17 413</b>	<b>2 940</b>	<b>2 993</b>	<b>456 924</b>
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2016</b>	<b>20 492</b>	<b>197 136</b>	<b>106 226</b>	<b>19 312</b>	<b>1 647</b>	<b>105 099</b>	<b>449 912</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 222	1 264	77	97	62 750	66 410
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-10		-790		-14 795	-15 595
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	28	42 010	90 300	3 122	1 133	-136 592	1
Amortyzacja (-)		-6 175	-17 088	-2 521	-530		-26 314
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-103	-2 466	-60	-22		-2 651
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2017</b>	<b>20 520</b>	<b>235 080</b>	<b>178 236</b>	<b>19 140</b>	<b>2 325</b>	<b>16 462</b>	<b>471 763</b>

### 3.

## Odpisy aktualizujące

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 812</b>	<b>1 556</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	1 336	424
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		-16
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 148</b>	<b>1 964</b>

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 287</b>	<b>4 442</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	189	147
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-8	-18
Odpisy wykorzystane (-)	-51	
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-45	
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 372</b>	<b>4 571</b>

### 4.

## Kapitały własne

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

Wyszczególnienie	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
Liczba akcji	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1	1
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>29 364</b>	<b>29 364</b>	<b>29 364</b>

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

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

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

## 4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

Wyszczególnienie	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.09.2017
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba akcji na początek okresu	29 364 215	27 896 005
Emisja akcji		1 468 210
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>29 364 215</b>	<b>29 364 215</b>

## 4.3. Opcje na akcje

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

## 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
<i>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</i>				
<b>Stan rezerw na 01.10.2017</b>	<b>3 129</b>	<b>198</b>	<b>71</b>	<b>269</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 720		4	4
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-38			
Wykorzystanie rezerw (-)		-201	-71	-272
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych		3		3
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)				
<b>Stan rezerw na 30.06.2018</b>	<b>4 811</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>				
<b>Stan rezerw na 01.10.2016</b>	<b>2 087</b>	<b>3 134</b>	<b>282</b>	<b>3 416</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	2 386	847		847
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)		1	-216	-215
Wykorzystanie rezerw (-)		-3 672		-3 672
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych				
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		-115		-115
<b>Stan rezerw na 30.06.2017</b>	<b>4 473</b>	<b>195</b>	<b>66</b>	<b>261</b>

## 6.

### Zobowiązania warunkowe

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2018	na dzień 30.09.2017	na dzień 30.06.2017
<b>Wobec pozostałych jednostek:</b>			
Inne zobowiązania warunkowe	2 705	2 508	2 443
Pozostałe jednostki razem	2 705	2 508	2 443
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>2 705</b>	<b>2 508</b>	<b>2 443</b>

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 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Amortyzacja	10 626	31 259	10 262	26 938
Zużycie materiałów i energii	62 302	206 292	69 538	212 676
Usługi obce	34 323	76 993	35 227	77 461
Podatki i opłaty	1 737	5 353	1 721	5 635
Świadczenia pracownicze	31 263	93 403	25 515	91 512
Pozostałe koszty rodzajowe	4 705	13 455	4 833	13 792
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>144 956</b>	<b>426 755</b>	<b>147 096</b>	<b>428 014</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22	35	75	104
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	54 849	-15 219	32 534	-24 352
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-178	-591		
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>199 649</b>	<b>410 980</b>	<b>179 705</b>	<b>403 766</b>

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 128	1 237	93	701
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych				259
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	-64	8	21	39
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-373	10	-20	137
Otrzymane kary i odszkodowania	312	704	25	108
Dotacje otrzymane	78	240	66	214
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 612	5 182	1 259	4 129
Zwrot nadpłaconych świadczeń publiczno-prawnych			20	20
Inne przychody	113	155	-205	115
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>2 806</b>	<b>7 536</b>	<b>1 259</b>	<b>5 722</b>

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	100	296	121	365
Odpisy aktualizujące wartość należności	65	189	-55	92
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	16	1 336	121	424
Utworzenie rezerw	316	871	46	229
Likwidacja aktywów	118	380	2 482	4 346
Niedobory inwentaryzacyjne	1 024	1 024		
Darowizny przekazane	3	63		
Inne koszty	215	621	-48	105
Koszty nieruchomości inwestycyjnych	78	295		
Wynik lat poprzed. jedn.zależ.objętych po raz pierwszy konsolidacją		723		
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>1 935</b>	<b>5 798</b>	<b>2 667</b>	<b>5 561</b>

## 7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	5	16	2	68
Pożyczki i należności		246	106	453
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>5</b>	<b>262</b>	<b>108</b>	<b>521</b>
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	-2 017		1 751	8 686
<b>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik</b>	<b>-2 017</b>	<b>0</b>	<b>1 751</b>	<b>8 686</b>
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 108		962	2 234
Pożyczki	-236		-174	-190
Kredyty	-3 947		1 562	5 265
Leasingi	-56		-4	142
Rozrachunki	603		-875	-3 814
<b>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>-2 528</b>	<b>0</b>	<b>1 471</b>	<b>3 637</b>
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-3	653		
Inne przychody finansowe	180	193	5	11
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>-4 363</b>	<b>1 108</b>	<b>3 335</b>	<b>12 855</b>

## 7.5. Koszty finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	23	2	23
Kredyty w rachunku kredytowym	901	2 530	804	2 379
Kredyty w rachunku bieżącym	388	498	56	138
Pożyczki	67	203	176	457
Pożyczka factoringowa	14	29		
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-57	88	37	-617
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2	19	150	277
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>1 322</b>	<b>3 390</b>	<b>1 225</b>	<b>2 657</b>
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	3 338	3 346	5	120
<b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik</b>	<b>3 338</b>	<b>3 346</b>	<b>5</b>	<b>120</b>
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 407	2 407		
Pożyczki	-131	-131		
Kredyty	2 227	2 227		
Leasingi	44	44		
Rozrachunki	-4 436	-4 436		
<b>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>111</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-50	211	334	334
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	47	353	51	338
Inne koszty finansowe	-109	90	57	192
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>4 659</b>	<b>7 501</b>	<b>1 672</b>	<b>3 641</b>

## 8.

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

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Różnice kursowe z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
<b>Stan na 30.06.2018</b>				
<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
<b>Razem</b>	<b>36 665</b>	<b>5 774</b>	<b>56</b>	<b>42 495</b>
<b>Stan na 30.06.2017</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	13 215	-215		13 000
Rzeczowe aktywa trwałe		1 445		1 445
Nieruchomości inwestycyjne	77	15		92
Zapasy	274	-24		250
Należności z tytułu dostaw i usług	850	10		860
Inne aktywa	750	33		783
<i>Zobowiązania:</i>				
Rezerwy na świadczenia pracownicze	365	462		827
Pozostałe rezerwy	13			13
Pochodne instrumenty finansowe	1 252	-1 066		186
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	912	339		1 251
Inne zobowiązania	5 142	1 934		7 076
<i>Inne:</i>				
Ulga SSE	12 424	-370		12 054
Nierozliczone straty podatkowe	91	2 689	-88	2 692
<b>Razem</b>	<b>35 365</b>	<b>5 252</b>	<b>-88</b>	<b>40 529</b>

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Różnice kursowe z przeliczenia	Saldo na koniec okresu
<b>Tytuły różnic przejściowych</b>				
<b>Stan na 30.06.2018</b>				
<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
<b>Razem</b>	<b>13 322</b>	<b>1 017</b>		<b>14 339</b>
<b>Stan na 30.06.2017</b>				
<i>Aktywa:</i>				
Wartości niematerialne	794	70		864
Rzeczowe aktywa trwałe	15 319	385	-25	15 679
Pochodne instrumenty finansowe	1 947	-963		984
Inne aktywa	397	1 199		1 596
<i>Zobowiązania:</i>				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15	52		67
<b>Razem</b>	<b>18 472</b>	<b>743</b>	<b>-25</b>	<b>19 190</b>

## 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 30.06.2018	na dzień 30.09.2017	na dzień 30.06.2017
Nabycie Natur System SARL	1 876	1 876	1 876
Nabycie Grange Fencing Ltd	22 908	22 709	22 379
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>24 784</b>	<b>24 585</b>	<b>24 255</b>

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Wartość brutto</i>		
Saldo na początek okresu	24 585	25 106
Różnice kursowe netto z przeliczenia	199	-851
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>24 784</b>	<b>24 255</b>
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i>		
Saldo na początek okresu	0	0
Inne zmiany		
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0
<b>Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>24 784</b>	<b>24 255</b>



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 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
<b>Sprzedaż do:</b>					
Jednostki zależnej		882		506	928
Pozostałych podmiotów powiązanych	23	1 211	1		
<b>Razem</b>	<b>23</b>	<b>2 093</b>	<b>1</b>	<b>506</b>	<b>928</b>

### 11.2. Informacja na temat podmiotów powiązanych – zakup i zobowiązania

(tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Zakupy (koszty, aktywa)		Zobowiązania		
	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
<b>Zakup od:</b>					
Pozostałych podmiotów powiązanych	124	1 016	23		
<b>Razem</b>	<b>124</b>	<b>1 016</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11.3. Informacje na temat podmiotów powiązanych – pożyczki otrzymane

(tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	30.06.2018		30.09.2017		30.06.2017	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
<b>Pożyczki otrzymane od:</b>						
Pozostałych podmiotów powiązanych		7 400		7 393		7 389
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>7 400</b>	<b>0</b>	<b>7 393</b>	<b>0</b>	<b>7 389</b>

## 12.

### Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

#### Przekwalifikowanie aktywów finansowych

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

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

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2018 Wartość godziwa	30.09.2017 Wartość godziwa	30.06.2017 Wartość godziwa
<i>Aktywa:</i>			
Pożyczki			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	183 321	80 616	164 816
Pochodne instrumenty finansowe	1 338	900	5 178
Udziały, akcje spółek nienotowanych	257	470	621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 410	71 657	32 874
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty w rachunku kredytowym	230 951	234 258	264 132
Kredyty w rachunku bieżącym	41 182	9 047	16 995
Pożyczki	7 417	7 393	886
Leasing finansowy	3 664	2 459	2 645
Pochodne instrumenty finansowe	4 434	698	978
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	60 390	56 316	59 472

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.-2017-30.06.2018), ani też w okresie porównawczym (tj. 01.10.2016-30.06.2017) roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomem hierarchii wartości godziwej.

## 13.

### Inne istotne sprawy

1. W dniu 23 października 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki UK Investment sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 6,9 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 02 listopada 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,4 mln GBP poprzez utworzenie 1.400.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.
2. W dniu 04 grudnia 2017 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Pationvil Ltd. (Malta) z kwoty 142 tys. EUR do 357 tys. EUR. Podwyższony o 215 tys. EUR kapitał objął w całości Stelmet S.A. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 215 tys. EUR (tj. ok. 904 tys. PLN). Następnie na podstawie Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Yardland sp. z o.o. z dnia 22 grudnia 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki Yardland sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 200 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy

udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 800 tys. PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Pationvil Ltd.

3. W okresie bieżącym nie nastąpiły inne niż wskazane w sprawozdaniu zdarzenia i transakcji, które istotnie wpłynęłyby na wyniki finansowe lub sytuację finansową Grupy.
4. W okresie bieżącym nie nastąpiły naruszenia warunków umów kredytowych i pożyczkowych.
5. W bieżącym okresie nie wystąpiły korekty błędów oraz nie zmieniono zasad rachunkowości.
6. 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 01.10.2016 do 30.06.2017 9 mies.	od 01.10.2016 do 30.09.2017 12 mies.	od 01.10.2017 do 30.06.2018 9 mies.
Przychody ze sprzedaży <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	424 708 79%	538 089	434 384
Koszt własny sprzedaży <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	302 754 76%	397 782	313 361
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	121 954 87%	140 307	121 023
Zysk (strata) z działalności operacyjnej <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	21 103 102%	20 632	25 142

## 15.

### Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 sierpnia 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki UK Investment sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 7,68 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 20 sierpnia 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,6 mln GBP poprzez utworzenie 1.600.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.

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

## 16.

### Porównywalność danych

Nie zachodzi konieczność modyfikowania danych porównywalnych za okresy poprzednie z punktu widzenia zmiany zasady rachunkowości (nie nastąpiła zmiana tych zasad).

Natomiast w celu zapewnienia porównywalności danych (głównie związanych ze zmianą profilu działalności spółki Grange Fencing Ltd) w okresie poprzednich dokonano pewnych reklasyfikacji prezentacyjnych w sprawozdaniu z wyników finansowych. Zmiany nie wpływają na wynik Grupy.

Zmiana 1 - w związku ze zmianą profilu działalności spółki Grange Fencing Ltd z produkcyjno-dystrybucyjnej w 1 półroczu 2016-2017 na tylko dystrybucyjną w sprawozdaniu finansowych za okres 9 miesięcy 2017-2018 zachodzi konieczność reklasyfikacji prezentacji danych kosztowych dotyczących roku poprzedniego (przesunięcie między kosztami sprzedanych produktów, kosztami sprzedaży i kosztami zarządu).

Zmiana 2 - dotyczy przychodów i kosztów finansowych, a związane jest to ze zmianą sposobu prezentacji wyniku wyceny zobowiązań i należności finansowych wg zamortyzowanego kosztu.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Wersja			Wersja po zmianie
	pierwotna	zmiana	zmiana 2	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>424 708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>424 708</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	424 443	0		424 443
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	265			265
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>312 351</b>	<b>-9 597</b>	<b>0</b>	<b>302 754</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	312 317	-9 597		302 720
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	34			34
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>112 357</b>	<b>9 597</b>	<b>0</b>	<b>121 954</b>
Koszty sprzedaży	64 871	7 319		72 190
Koszty ogólnego zarządu	26 544	2 278		28 822
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>20 942</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 942</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5 722			5 722
Pozostałe koszty operacyjne	5 561			5 561
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>21 103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 103</b>
Przychody finansowe	12 921		-66	12 855
Koszty finansowe	3 707		-66	3 641
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 317</b>

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 30.06.2018

(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
<b>za okres od 01.04.2018 do 30.06.2018</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	140 189	16 751	3 948	363	559		161 810
<b>Przychody ogółem</b>	<b>140 189</b>	<b>16 751</b>	<b>3 948</b>	<b>363</b>	<b>559</b>		<b>161 810</b>
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>42 101</b>	<b>2 959</b>	<b>141</b>	<b>118</b>	<b>5</b>		<b>45 324</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-20 952	-1 680					-22 632
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>21 149</b>	<b>1 279</b>	<b>141</b>	<b>118</b>	<b>5</b>		<b>22 692</b>
Koszty ogólnego zarządu						-4 196	-4 196
Pozostałe przychody operacyjne	1 136					1 139	2 275
Pozostałe koszty operacyjne	-342					-330	-672
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>21 943</b>	<b>1 279</b>	<b>141</b>	<b>118</b>	<b>5</b>	<b>-3 387</b>	<b>20 099</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	2 497	1 654		45		804	5 000
<b>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</b>							
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
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>74 627</b>	<b>11 559</b>	<b>555</b>	<b>163</b>	<b>246</b>		<b>87 150</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-40 703	-5 536					-46 239
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>33 924</b>	<b>6 023</b>	<b>555</b>	<b>163</b>	<b>246</b>		<b>40 911</b>
Koszty ogólnego zarządu						-13 020	-13 020
Pozostałe przychody operacyjne	3 838					1 808	5 646
Pozostałe koszty operacyjne	-635					-1 340	-1 975
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>37 127</b>	<b>6 023</b>	<b>555</b>	<b>163</b>	<b>246</b>	<b>-12 552</b>	<b>31 562</b>
<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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzypisane	Ogółem
<b>za okres od 01.04.2017 do 30.06.2017</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	122 839	14 092	4 686	431	166		142 214
<b>Przychody ogółem</b>	<b>122 839</b>	<b>14 092</b>	<b>4 686</b>	<b>431</b>	<b>166</b>		<b>142 214</b>
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>40 525</b>	<b>1 699</b>	<b>318</b>	<b>188</b>	<b>74</b>		<b>42 804</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-20 375	-1 459					-21 834
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>20 150</b>	<b>240</b>	<b>318</b>	<b>188</b>	<b>74</b>		<b>20 970</b>
Koszty ogólnego zarządu						-5 202	-5 202
Pozostałe przychody operacyjne	1 757					205	1 962
Pozostałe koszty operacyjne	-99					-184	-283
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>22 750</b>	<b>240</b>	<b>318</b>	<b>188</b>	<b>74</b>	<b>-6 123</b>	<b>17 447</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	2 582	1 634		45		679	4 940
<b>za okres od 01.04.2017 do 30.06.2017</b>							
Przychody od klientów zewnętrznych	262 109	50 204	11 695	503	834		325 345
<b>Przychody ogółem</b>	<b>262 109</b>	<b>50 204</b>	<b>11 695</b>	<b>503</b>	<b>834</b>		<b>325 345</b>
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>87 549</b>	<b>7 752</b>	<b>497</b>	<b>154</b>	<b>445</b>		<b>96 397</b>
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-44 939	-4 501					-49 440
<b>Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży</b>	<b>42 610</b>	<b>3 251</b>	<b>497</b>	<b>154</b>	<b>445</b>		<b>46 957</b>
Koszty ogólnego zarządu						-15 155	-15 155
Pozostałe przychody operacyjne	3 621					1 324	4 945
Pozostałe koszty operacyjne	-1 021					-811	-1 832
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>45 210</b>	<b>3 251</b>	<b>497</b>	<b>154</b>	<b>445</b>	<b>-14 642</b>	<b>34 915</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 325	4 919		137		2 522	14 903
Aktywa segmentu operacyjnego	328 143	85 165	677	3 420		238 645	656 050

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 (tys. PLN)	Przychody		Aktywa trwałe* 30.06.2018	Przychody		Aktywa trwałe* 30.06.2017
	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018		od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017	
Polska	22 143	51 917	119 111	20 185	48 975	164 507
Wielka Brytania	4 412	10 054	161 808	10 837	31 285	75 558
Francja	49 692	87 194	60 940	48 945	96 252	70 066
Niemcy	58 747	113 799	79 465	39 248	97 343	70 861
Inne kraje	26 816	55 367	38 663	22 999	51 490	37 481
<b>Ogółem</b>	<b>161 810</b>	<b>318 331</b>	<b>459 987</b>	<b>142 214</b>	<b>325 345</b>	<b>418 473</b>

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

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<b>Wynik operacyjny segmentów</b>	20 099	31 562	17 447	34 915
<i>Korekty:</i>				
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów				
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)				
<b>Korekty razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>				
Przychody finansowe	397	3 496	1 774	8 037
Koszty finansowe (-)	-782	-3 174	-588	-2 811
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>19 714</b>	<b>31 884</b>	<b>18 633</b>	<b>40 141</b>

## 2.

### Aktywa trwałe

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Razem
<i>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</i>			
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2017</b>		<b>870</b>	<b>870</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		51	51
Amortyzacja (-)		-343	-343
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2018</b>	<b>0</b>	<b>578</b>	<b>578</b>
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>			
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2016</b>		<b>1 219</b>	<b>1 219</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		45	45
Amortyzacja (-)		-465	-465
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2017</b>	<b>0</b>	<b>799</b>	<b>799</b>

## 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	Razem
<i>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2017</b>	<b>9 399</b>	<b>130 295</b>	<b>75 059</b>	<b>14 814</b>	<b>789</b>	<b>1 527</b>	<b>231 883</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						6 527	6 527
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-76	-996	-9		-1 081
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczeni)	50	262	2 280	2 447	73	-5 569	-457
Amortyzacja (-)		-3 422	-9 107	-2 194	-142		-14 865
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2018</b>	<b>9 449</b>	<b>127 135</b>	<b>68 156</b>	<b>14 071</b>	<b>711</b>	<b>2 485</b>	<b>222 007</b>
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>							
<b>Wartość bilansowa netto na 01.10.2016</b>	<b>9 371</b>	<b>134 709</b>	<b>82 247</b>	<b>17 133</b>	<b>833</b>	<b>2 017</b>	<b>246 310</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						5 795	5 795
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-10		-790		-833	-1 633
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczeni)	28	61	3 424	1 114	151	-4 778	
Amortyzacja (-)		-3 426	-8 747	-2 077	-188		-14 438
Odwrócenie odpisów aktualizujących							
<b>Wartość bilansowa netto na 30.06.2017</b>	<b>9 399</b>	<b>131 334</b>	<b>76 924</b>	<b>15 380</b>	<b>796</b>	<b>2 201</b>	<b>236 034</b>

## 3.

### Odpisy aktualizujące

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 30.06.2018	do 30.06.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 750</b>	<b>1 453</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	162	297
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 912</b>	<b>1 750</b>

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 30.06.2018	do 30.06.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 140</b>	<b>4 292</b>
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	93	92
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-8	-39
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 225</b>	<b>4 345</b>



## 4.

### Kapitały własne

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

Wyszczególnienie	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
Liczba akcji	29 364 215	29 364 215	29 364 215
Wartość nominalna akcji (PLN)	1	1	1
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>29 364</b>	<b>29 364</b>	<b>29 364</b>

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

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

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

#### 4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

Wyszczególnienie	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.09.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>			
Liczba akcji na początek okresu	29 364 215	27 896 005	27 896 005
Emisja akcji		1 468 210	1 468 210
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>29 364 215</b>	<b>29 364 215</b>	<b>29 364 215</b>

#### 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
<i>za okres od 01.10.2017 do 30.06.2018</i>				
<b>Stan rezerw na 01.10.2017</b>	<b>2 554</b>		<b>66</b>	<b>66</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 396			
Wykorzystanie rezerw (-)			-66	-66
<b>Stan rezerw na 30.06.2018</b>	<b>3 950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>za okres od 01.10.2016 do 30.06.2017</i>				
<b>Stan rezerw na 01.10.2016</b>	<b>1 921</b>		<b>66</b>	<b>66</b>
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 815			
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
<b>Stan rezerw na 30.06.2017</b>	<b>3 736</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>66</b>

## 6.

### Zobowiązania warunkowe

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 30.06.2018	na dzień 30.09.2017	na dzień 30.06.2017
<b>Wobec jednostek stowarzyszonych:</b>			
Poręczenie spłaty zobowiązań	251 310	208 318	213 716
Inne zobowiązania warunkowe			
<b>Jednostki stowarzyszone razem</b>	<b>251 310</b>	<b>208 318</b>	<b>213 716</b>
<b>Wobec pozostałych jednostek:</b>			
Inne zobowiązania warunkowe	2 705	2 508	2 443
<b>Pozostałe jednostki razem</b>	<b>2 705</b>	<b>2 508</b>	<b>2 443</b>
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>254 015</b>	<b>210 826</b>	<b>216 159</b>

\*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 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Amortyzacja	5 000	15 208	4 940	14 903
Zużycie materiałów i energii	47 370	150 720	49 549	150 972
Usługi obce	22 946	49 379	22 308	50 940
Podatki i opłaty	1 338	4 050	1 568	4 111
Świadczenia pracownicze	19 865	60 423	19 569	56 362
Pozostałe koszty rodzajowe	4 038	9 691	4 101	9 926
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>100 557</b>	<b>289 471</b>	<b>102 035</b>	<b>287 214</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 956	11 312	75	96
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	33 977	-9 754	24 336	6 233
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-176	-589		
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>143 314</b>	<b>290 440</b>	<b>126 446</b>	<b>293 543</b>

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 128	1 237	93	701
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych				259
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	-64	8	21	39
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-373	10	-20	137
Otrzymane kary i odszkodowania	245	612	20	92
Dotacje otrzymane	65	196	65	196
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 220	3 468	1 771	3 413
Zwrot nadpłaconych świadczeń publiczno-prawnych			20	20
Inne przychody	54	115	-8	88
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>2 275</b>	<b>5 646</b>	<b>1 962</b>	<b>4 945</b>

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	97	293	121	365
Odpisy aktualizujące wartość należności	64	93	92	92
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		162		297
Utworzenie rezerw	304	354	40	117
Likwidacja aktywów obrotowych	117	378	7	888
Darowizny przekazane	1	31		
Inne koszty	10	369	23	73
Koszty nieruchomości inwestycyjnych	79	295		
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>672</b>	<b>1 975</b>	<b>283</b>	<b>1 832</b>

## 7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	5	12	4	68
Pożyczki i należności	578	2 029	1 151	3 269
Wycena pożyczek udzielonych wg zamortyzowanego kosztu	-46	-171	-68	-190
<b>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>537</b>	<b>1 870</b>	<b>1 087</b>	<b>3 147</b>
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	-1 641		614	4 660
<b>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik</b>	<b>-1 641</b>	<b>0</b>	<b>614</b>	<b>4 660</b>
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-1 966	-1 966		
Pożyczki	73	73		
Kredyty	-178	-178		
Leasingi	-44	-44		
Rozrachunki	3 561	3 561		
<b>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>1 446</b>	<b>1 446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wynagrodzenie za poręczenie finansowe	55	180	73	230
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>397</b>	<b>3 496</b>	<b>1 774</b>	<b>8 037</b>

## 7.5. Koszty finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.04.2018 do 30.06.2018	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.10.2016 do 30.06.2017
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7	23	2	23
Kredyty w rachunku kredytowym	52	166	83	312
Kredyty w rachunku bieżącym	48	69	43	96
Pożyczki			11	29
Pożyczka factoringowa	14	29		
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-6	-40	-7	-376
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		16		18
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>115</b>	<b>263</b>	<b>132</b>	<b>102</b>
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>				
Instrumenty pochodne handlowe	1 912	1 920	5	120
<b>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik</b>	<b>1 912</b>	<b>1 920</b>	<b>5</b>	<b>120</b>
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-1 466		54	-581
Pożyczki	236		-207	351
Kredyty	590		53	-426
Leasingi	56		4	-142
Rozrachunki	-706		165	2 577
<b>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>-1 290</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>1 779</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4	730	338	511
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	40	258	45	298
Inne koszty finansowe	1	3	-1	1
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>782</b>	<b>3 174</b>	<b>588</b>	<b>2 811</b>

## 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
<b>Tytuły różnic przejściowych</b>			
<b>Stan na 30.06.2018</b>			
<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
<b>Razem</b>	<b>7 369</b>	<b>2 155</b>	<b>9 524</b>
<b>Stan na 30.06.2017</b>			
<i>Aktywa:</i>			
Nieruchomości inwestycyjne	77	15	92
Zapasy	296	37	333
Należności z tytułu dostaw i usług	850	10	860
Inne aktywa	670	119	789
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	365	345	710
Pozostałe rezerwy	13		13
Pochodne instrumenty finansowe	43	-29	14
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	87	-71	16
Inne zobowiązania	5 141	493	5 634
<b>Razem</b>	<b>7 542</b>	<b>919</b>	<b>8 461</b>

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
<b>Tytuły różnic przejściowych</b>			
<b>Stan na 30.06.2018</b>			
<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
<b>Razem</b>	<b>14 029</b>	<b>353</b>	<b>14 382</b>
<b>Stan na 30.06.2017</b>			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	161	-44	117
Rzeczowe aktywa trwałe	12 303	697	13 000
Pochodne instrumenty finansowe	760	-431	329
Inne aktywa	721	594	1 315
<b>Razem</b>	<b>13 945</b>	<b>816</b>	<b>14 761</b>

## 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 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
<b>Sprzedaż do:</b>					
Jednostki zależnej	12 268	28 716	4 999	10 542	9 112
Pozostałych podmiotów powiązanych	23	2 092	1		928
<b>Razem</b>	<b>12 291</b>	<b>30 808</b>	<b>5 000</b>	<b>10 542</b>	<b>10 040</b>

#### 10.2. Informacja na temat podmiotów powiązanych – zakup i zobowiązania

(tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Zakupy (koszty, aktywa)		Zobowiązania		
	od 01.10.2017 do 30.06.2018	od 01.10.2016 do 30.06.2017	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2017
<b>Zakup od:</b>					
Jednostki zależnej	15 980	8 417	1 305		
Pozostałych podmiotów powiązanych	124	1 061	23		
<b>Razem</b>	<b>16 104</b>	<b>9 478</b>	<b>1 328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 10.3. Informacje na temat podmiotów powiązanych – pożyczki udzielone

(tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	30.06.2018		30.09.2017		30.06.2017	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
<b>Pożyczki udzielone:</b>						
Jednostce zależnej		68 003	34 803	68 244	23 546	145 607
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>68 003</b>	<b>34 803</b>	<b>68 244</b>	<b>23 546</b>	<b>145 607</b>

## 11.

### Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

## Przekwalifikowanie aktywów finansowych

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

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

Klasa instrumentu finansowego	30.06.2018 Wartość godziwa	30.09.2017 Wartość godziwa	30.06.2017 Wartość godziwa
<i>Aktywa:</i>			
Pożyczki	67 276	68 244	145 547
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	128 589	54 490	109 269
Pochodne instrumenty finansowe	265	136	1 729
Udziały, akcje spółek nienotowanych	257	470	62 960
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 237	61 016	16 419
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty w rachunku kredytowym	20 692	25 940	30 059
Kredyty w rachunku bieżącym			
Pożyczki	15		25
Leasing finansowy	3 664	2 459	2 645
Pochodne instrumenty finansowe	2 256	142	76
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35 738	31 765	30 854

## 12.

### Inne istotne sprawy

1. W dniu 23 października 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki UK Investment sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 6,9 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 02 listopada 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,4 mln GBP poprzez utworzenie 1.400.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.
2. W dniu 04 grudnia 2017 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Pationvil Ltd. (Malta) z kwoty 142 tys. EUR do 357 tys. EUR. Podwyższony o 215 tys. EUR kapitał objął w całości Stelmet S.A. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 215 tys. EUR (tj. ok. 904 tys. PLN). Następnie na podstawie Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Yardland sp. z o.o. z dnia 22 grudnia 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki Yardland sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 200 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 800 tys. PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Pationvil Ltd.
3. W okresie bieżącym nie nastąpiły inne niż wskazane w sprawozdaniu zdarzenia i transakcje, które istotnie wpłynęłyby na wyniki finansowe lub sytuację finansową Spółki.
4. W okresie bieżącym nie nastąpiły naruszenia warunków umów kredytowych i pożyczkowych.
5. W bieżącym okresie nie wystąpiły korekty błędów oraz nie zmieniono zasad rachunkowości.
6. Spółka nie posiada zawartych umów o usługi budowlane, z których wynikałby obowiązek szacowania wyników dotyczących tych umów.

## 13.

### Sezonowość

Sprzedaż drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu charakteryzuje się sezonowością.

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

W zakresie pelletu Spółka realizując 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 01.10.2016 do 30.06.2017 9 mies.	od 01.10.2016 do 30.09.2017 12 mies.	od 01.10.2017 do 30.06.2018 9 mies.
Przychody ze sprzedaży <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	325 345 <i>80%</i>	406 336	318 331
Koszt własny sprzedaży <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	228 948 <i>80%</i>	287 441	231 181
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	96 397 <i>81%</i>	118 895	87 150
Zysk (strata) z działalności operacyjnej <i>udział danych kwartalnych w roku</i>	34 915 <i>83%</i>	41 926	31 562

## 14.

### Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 10 sierpnia 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki UK Investment sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 7,68 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 20 sierpnia 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,6 mln GBP poprzez utworzenie 1.600.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.

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

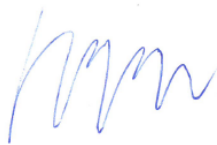
## 15.

### Porównywalność danych

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

Zielona Góra, dnia 23 sierpnia 2018 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:



Piotr Ostrega  
Główny Księgowy  
Stelmet S.A.





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

## W III KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2017/2018

Zielona Góra, 23 sierpnia 2018





# SPIS TREŚCI

1.

## PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET \_\_\_\_\_ 1

2.

## DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ \_\_\_\_\_ 3

2.1. Obszar operacyjny _____	3
2.1.1. Model biznesowy _____	3
2.1.2. Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne _____	3
2.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń _____	4
2.2.1. Rynki zbytu _____	4
2.2.2. Rynki zaopatrzenia _____	6
2.2.3. Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2017/2018 _____	7
2.2.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi _____	7
2.3. Obszar finansowy _____	7
2.3.1. Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi _____	7
2.3.2. Poręczenia i gwarancje _____	9
2.3.3. Transakcje pochodne _____	9

3.

## OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH \_\_\_\_\_ 10

3.1. Sezonowość działalności _____	10
3.2. Wyniki finansowe _____	11
3.3. Sytuacja majątkowa _____	14
3.4. Analiza wskaźnikowa _____	17
3.4.1. Nakłady inwestycyjne _____	18
3.4.2. Aktywa inwestycyjne _____	19
3.5. Dywidenda _____	19
3.6. Prognozy wyników finansowych _____	20

4.

## PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA \_\_\_\_\_ 21

4.1. Strategia Grupy Kapitałowej _____	21
4.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej _____	21
4.3. Ryzyko prowadzonej działalności _____	23

5.

## INFORMACJE KORPORACYJNE \_\_\_\_\_ 24

5.1. Akcje i akcjonariat _____	24
5.1.1. Struktura kapitału zakładowego _____	24
5.1.2. Struktura akcjonariatu _____	24
5.1.3. Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących _____	25
5.2. Władze _____	25

6.

## POZOSTAŁE INFORMACJE \_\_\_\_\_ 26

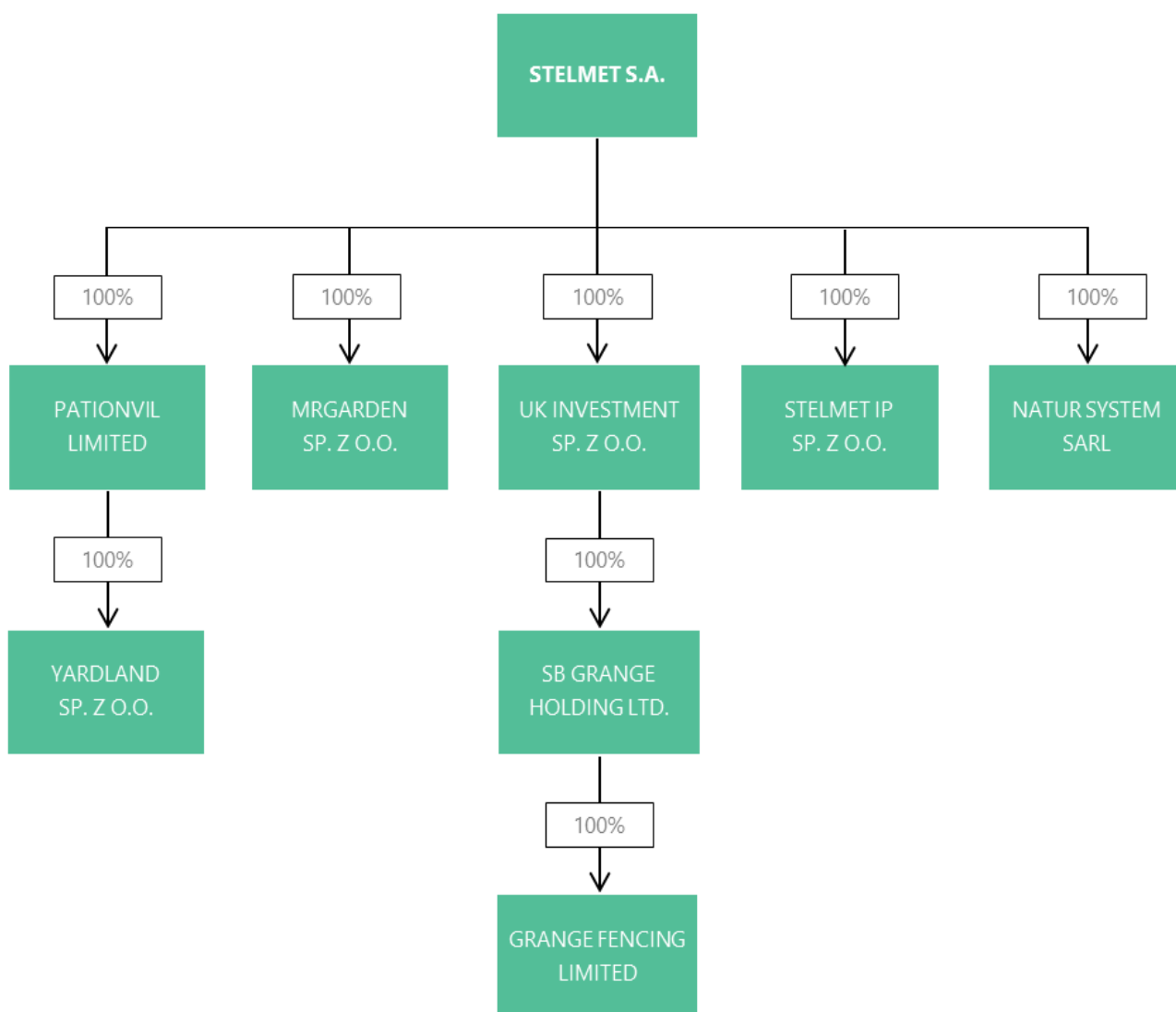
6.1. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu _____	26
6.2. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	26
6.3. Inne informacje _____	26

# 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 grodzenia, wyposażania i dekoracji ogrodów, parków, tarasów i innych przestrzeni o charakterze wypoczynkowo - rekreacyjnym. Grupa prowadzi działalność gospodarczą, sprzedając swoje wyroby w Polsce oraz za granicą. Produkty Grupy dostarczane są głównie do odbiorców w krajach UE - Wielkiej Brytanii, Francji, Niemczech oraz w Polsce. 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 2018 r. wraz z powiązaniem 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 2018 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	Francja	Pełna	pośrednictwo handlowe
Pationvil Limited	Malta	Pełna	działalność holdingów finansowych
Yardland sp. z o.o.	Polska	Pełna	handel hurtowy, pośrednictwo handlowe, sprzedaż detaliczna

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

W okresie sprawozdawczym, jak również po dniu 30 czerwca 2018 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 2017 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 23 października 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 6,9 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 02 listopada 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,4 mln GBP poprzez utworzenie 1.400.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.

W dniu 04 grudnia 2017 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Pationvil Ltd. (Malta) z kwoty 142 tys. EUR do 357 tys. EUR. Podwyższony o 215 tys. EUR kapitał objął w całości Stelmet S.A. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 215 tys. EUR (tj. ok. 904 tys. PLN). Następnie na podstawie uchwały z nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki Yardland sp. z o.o. z dnia 22 grudnia 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki Yardland sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 200 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 800 tys. PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Pationvil Ltd.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki UK Investment sp. z o.o. z dnia 10 sierpnia 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 7.680 tys. 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 20 sierpnia 2018 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,6 mln GBP poprzez utworzenie 1.600.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, w okresie sprawozdawczym, jak również po dniu 30 czerwca 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany w kapitałach zakładowych spółek zależnych.

## DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1.

#### Obszar operacyjny

##### 2.1.1.

#### Model biznesowy

Grupa Stelmet jest pionowo zintegrowanym producentem i dystrybutorem drewnianej architektury ogrodowej. Samodzielnie wykonuje większość procesów technologicznych - począwszy od zakupu okrągłego surowca drzewnego, poprzez produkcję, aż po pakowanie gotowych wyrobów. Istotnym elementem budowania wartości dodanej jest zarządzanie logistyką dostaw do większości swoich klientów z wykorzystaniem zewnętrznych firm transportowych. Ponadto, w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej, Grupa uzyskuje produkt uboczny, który w części sprzedaje, a w części przetwarza w pellet. Stelmet 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. Zakłady produkcyjne zlokalizowane są w Zielonej Górze, Lubięcinie, Jeleniowie oraz w Grudziądzu (na terenie SSE). Budowa zakładu w Grudziądzu została rozpoczęta w kwietniu 2015 r. i była kontynuowana przez cały rok obrotowy 2015/2016 oraz 2016/2017. W trakcie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018, zgodnie z planem, realizowano ostatnie etapy procesu inwestycyjnego (instalacja ostatniego autoklawu, doposażanie zakładu w kolejne maszyny i urządzenia) oraz stopniowo zwiększano zdolności produkcyjne i efektywność operacyjną zakładu.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. łączne zdolności produkcyjne zakładów Grupy, w ramach spółek Stelmet S.A. i MrGarden sp. z o.o., wynosiły około 300 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie.

##### 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 zwiększa zdolności produkcyjne, osiągając na koniec czerwca 2018 r. poziom około 35 tys. ton pelletu rocznie. Docelowe, szacowane zdolności produkcyjne tego zakładu powinny sięgnąć 35-40 tys. ton pellet 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, powstający 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 Stelmet produkuje pellet pod czterema głównymi, uznanymi na rynku markami: Lava, Olimp, Firemaxx oraz Ecospecial.

Najwyższą jakość pelletu produkowanego przez Grupę potwierdzają i gwarantują niemieckie atesty EN plus A1 oraz DIN Plus.

##### 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 nie nadającego się do dalszego przerobu, kory, zrębków, trocin, wiórów oraz zrzynów.

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

Produkt uboczny powstaje w zakładach prowadzących produkcję drewnianej architektury ogrodowej – czyli funkcjonujących w Grupie w ramach spółek Stelmet 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 1,8MW w ramach OZE i od tego dnia 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 2017/2018 były sprzedawane w ponad 25 krajach, głównie do czołowych europejskich sieci sklepów DIY i specjalistycznych marketów budowlanych. Tak zróżnicowana geograficznie sprzedaż wymaga dobrej znajomości specyfiki poszczególnych, różnorodnych rynków zbytu. Grupa w swojej strategii koncentruje się na sieciach DIY m.in. ze względu na oczekiwaną skalę dostaw i możliwość wykorzystania swoich przewag konkurencyjnych. Pozostałe podstawowe kanały dystrybucji obejmują: kanał hurtowy, sklepy specjalistyczne i pozostałe.

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania i Francja. łączna sprzedaż Grupy do tych krajów generowała w okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2017/2018 blisko 84% 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 0,4 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 2017/2018 (tj. w okresie październik 2017 – czerwiec 2018 oraz w okresie porównawczym roku 2016/2017).

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>DAO razem, w tym:</b>	<b>338,8</b>	<b>342,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,0%</b>
Polska	18,8	16,4	2,3	14,2%
Wielka Brytania	100,7	111,3	-10,6	-9,5%
Francja	87,0	96,1	-9,1	-9,5%
Niemcy	95,5	82,9	12,7	15,3%
Inne kraje	36,8	35,4	1,4	3,9%

W pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018 sprzedaż produktów DAO wyniosła niespełna 339 mln PLN i była niższa o 3,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017, gdy wynosiła 342,1 mln PLN co oznacza spadek sprzedaży o 1,0% w ujęciu rocznym. W ujęciu wolumenowym sprzedaż produktów DAO w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 była o 2,9% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wyższy wolumen sprzedaży, a niższe przychody były spowodowane głównie dwoma czynnikami: (a) umocnieniem kursu PLN w stosunku do EUR i GBP (b) zmianą struktury geograficznej, gdzie ze względu na ceny sprzedaży, (które najczęściej zawierają koszt transportu do Klientów), wzrost sprzedaży do Niemiec przy jednoczesnym zmniejszeniu sprzedaży do Francji i Wielkiej Brytanii powoduje zmniejszenie jednostkowej ceny sprzedaży na 1m3 wyrobów gotowych.

Po opóźnionym rozpoczęciu sezonu sprzedażowego (związanemu z czynnikami pogodowymi) bardzo dobra sprzedaż w samym trzecim kwartale bieżącego roku obrotowego pozwoliła nadrobić słabą sprzedaż w poprzednich okresach na większości rynków, na których działa Grupa. Narastająco po trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego sprzedaż na poszczególnych rynkach w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyglądała następująco:

- dla rynku niemieckiego – osiągnięto wzrost sprzedaży o 12,7 mln PLN, tj. 15,3%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 8,2 tys. m3 tj. 15,7%,
- dla rynku francuskiego – nastąpił spadek sprzedaży o 9,1 mln PLN, tj. 9,5%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 1,1 tys. m3 tj. 2,2%,

- c) dla rynku angielskiego – nastąpił spadek sprzedaży o 10,6 mln PLN, tj. 9,5%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 3,6 tys. m<sup>3</sup> tj. 7,6%,
- d) dla rynku polskiego - osiągnięto wzrost sprzedaży o 2,3 mln PLN, tj. 14,2%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 1,2 tys. m<sup>3</sup> tj. 9,6%,
- e) dla pozostałych rynków - osiągnięto wzrost sprzedaży o 1,4 mln PLN, tj. 3,9%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 0,8 tys. m<sup>3</sup> tj. 4,0%.

Dla sprzedaży wyrobów DAO kierowanej na rynki strefy euro (czyli głównie na rynku niemieckim i francuskim), negatywny wpływ na poziom przychodów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu w PLN za pierwsze trzy kwartały bieżącego roku obrotowego, wynikający ze spadku kursu EUR/PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wyniósł 2,3 mln PLN.

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-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Wyroby z metalu i betonu razem, w tym:</b>	<b>7,6</b>	<b>10,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>-27,7%</b>
Wielka Brytania	7,6	10,5	-2,9	-27,7%

Zmniejszenie sprzedaży wyrobów z metalu i betonu było związane ze zmianą asortymentu i ograniczeniem zakupów przez jednego z kluczowych odbiorców Grupy.

Łącznie dla realizowanej przez Grupę sprzedaży na rynku brytyjskim w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 wyrobów DAO oraz wyrobów z metalu i betonu, z uwagi na kurs GBP/PLN, który był niższy o ponad 17 groszy (tj. 3,4%), wielkość przychodów wyrażonych w PLN ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu była niższa o około 3,8 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Negatywny wpływ na poziom przychodów generowanych na rynku angielskim miały problemy operacyjne z dystrybucją towarów na lokalnym rynku.

## 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 40,0% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 60,0% ze sprzedaży zagranicznej, gdzie głównymi krajami zbytu były: Niemcy, Włochy, Belgia i Dania.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży pelletu w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 oraz w okresie porównawczym roku 2016/2017.

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Pellet razem, w tym:</b>	<b>65,4</b>	<b>50,2</b>	<b>15,2</b>	<b>30,2%</b>
Polska	26,2	19,5	6,7	34,2%
Inne kraje	39,2	30,7	8,5	27,6%

W pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego kolejny raz z rzędu, odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży pelletu, który w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 30,2%. Wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży została zrealizowana na rynku polskim, gdzie wzrost wyniósł ponad 34%.

Wzrost wolumenu sprzedaży pellet (w tonach) w pierwszych 9-ciu miesiącach roku obrotowego 2017/2018 w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017 wyniósł 24,2%. Wyższa dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki wzrostu wolumenu sprzedaży wynikała z wyższej średniej ceny sprzedaży 1 tony pellet zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

Odnotowany dynamiczny 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%.

## Produkt uboczny

W okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 produkt uboczny powstający w zakładach produkcyjnych DAO sprzedawany był w formie nieprzetworzonej tylko w Polsce.

Przychody ze sprzedaży produktu ubocznego w pierwszych 9-ciu miesiącach roku obrotowego 2017/2018 były wyższe o 6,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017 i wyniosły 22,0 mln PLN. Odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych był wynikiem zwiększenia wielkości produkcji DAO przez zakład w Grudziądzu. W strukturze przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego Grupy w trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 przychody realizowane przez spółkę MrGarden stanowiły około 48% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych, podczas gdy w analogicznym okresie roku obrotowego 2016/2017 wynosiły około 52%. Powyższy spadek wynikał z rozpoczęcia produkcji pelletu w Grudziądzu od stycznia tego roku.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży produkcji ubocznej w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 oraz w okresie porównawczym roku 2016/2017.

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Produkt uboczny razem, w tym:</b>	<b>22,0</b>	<b>20,6</b>	<b>1,4</b>	<b>6,6%</b>
Polska	22,0	20,6	1,4	6,6%
Inne kraje	-	-	-	-

## Energia elektryczna

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

Poniżej zamieszczono informacje nt. przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 oraz w okresie porównawczym roku 2016/2017.

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Energia elektryczna razem, w tym:</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-40,0%</b>
Polska	0,3	0,5	-0,2	-40,0%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

## 2.2.2.

### Rynki zaopatrzenia

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej jest okrągły surowiec drzewny, którego nabycie jest głównym kosztem wytworzenia wyrobów gotowych. Głównym dostawcą surowca drzewnego na rynku polskim są Lasy Państwowe. W wyniku długoletniej i stabilnej współpracy z Lasami Państwowymi Grupa ugruntowała swoją wiarygodną pozycję jednego z największych odbiorców drewna w Polsce. 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 2017/2018 realizowane były w oparciu o:

- umowy na dostawę surowca drzewnego w 2017 roku, na podstawie zawartej w dniu 13 stycznia 2017 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2017,
- 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,
- umów na dostawy drewna z puli drewna na rozwój (dawniej nazywaną pulą drewna inwestycyjnego),
- umów na dostawy 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 2017/2018 oraz w okresie porównawczym – roku 2016/2017.

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
			PLN	%
Koszt nabycia (mln PLN)*	134,2	135,6	-1,5	-1,1%
Ilość (tys. m3)	541,2	523,2	18,0	3,4%
Średnia cena nabycia (PLN/1m3)	247,9	259,2	-11,3	-4,4%

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

Jednostkowy koszt nabycia przez Grupę okrągłego surowca drzewnego od Lasów Państwowych w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 wynosił 247,9 PLN/m<sup>3</sup> i kształtował się na poziomie niższym o 11,3 PLN/m<sup>3</sup> (tj. 4,4%) w stosunku do trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017, gdy ten jednostkowy koszt wynosił 259,2 PLN/m<sup>3</sup>. Niższe koszty nabycia surowca, w omawianym okresie, miały swoje źródło w realizowanych przez Grupę większych zakupach w systemie e-drewno.

Wolumen zakupionego surowca drzewnego w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 był o 18,0 tys. m<sup>3</sup> wyższy (tj. 3,4%) w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2016/2017.



## 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 2017/2018

W dniu 27 października 2017 r. spółka zależna Grange Fencing Ltd. otrzymała obustronnie podpisaną umowę ramową określającą zasady współpracy pomiędzy Grange Fencing („Sprzedający”), a podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej jednego z czołowych dystrybutorów DAO w Europie („Kupujący”). Umowa określa szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Sprzedającym a podmiotami należącymi do grupy kapitałowej Kupującego działającymi na określonych rynkach europejskich (Wielka Brytania, Irlandia) w zakresie dostaw asortymentu drewnianej architektury ogrodowej. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 22/2017 z 27 października 2017 r.

W dniu 11 stycznia 2018 r. spółki z Grupy Stelmet zawarły z Lasami Państwowymi umowy na dostawę surowca drzewnego w 2018 roku, na podstawie której Grupa zakupi drewno o wartości ok. 123,0 mln zł. Szczegółowe informacje nt. ww. umów zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2018.

### 2.2.4.

## Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 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 10 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze trzy kwartały obrotowego 2017/2018.

## 2.3.

## Obszar finansowy

### 2.3.1.

## Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

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

### Kredyty i pożyczki otrzymane

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 spółka zależna MrGarden sp. z o.o. dokonała zmiany zakresu współpracy z Bankiem PKO BP S.A. poprzez rozwiązanie niewykorzystanej umowy kredytu inwestycyjnego w walucie GBP (która pierwotnie miała finansować budowę zakładu pellet w Grudziądzu), z jednoczesnym zmniejszeniem kwoty kredytu finansującego budowę zakładu pellet w Grudziądzu w walucie EUR do kwoty 3.835 tys. EUR. Zmniejszenie kwoty tego kredytu było związane z zakładanym planem rzeczowo-finansowym tego projektu inwestycyjnego. W okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 r. spółka MrGarden sp. z o.o. dokonała uruchomienia pierwszej i kolejnych transz z w/w kredytu.

Oprócz wskazanych powyżej, w trakcie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 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/umów pożyczek na dzień 30 czerwca 2018 r., których stroną były spółki z Grupy.

Kredytobiorca/ Pożyczkobiorca	Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu lub limitu (mln w walucie)	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 30.06.2018 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,9	2009-07-13	2019-09-30	EUR	1,9
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	nieodnawialny - refinansowanie kredytów BZ WBK	5,2	2016-11-03	2019-09-30	EUR	2,9
Stelmet SA	mBank	obrotowy odnawialny	10,0	2007-04-05	2019-03-29	EUR	-
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	4,0	2006-08-31	2019-03-29	EUR	-
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	2016-11-03	2019-03-31	EUR	-
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	2016-12-21	bezterminowa	GBP	5,1
SB Grange Holding	BGŻ BNP Paribas SA	akwizycyjny	10,7	2014-11-07	2021-08-11	GBP	7,6
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	15,0
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	3,8	2015-08-13	2027-09-30	EUR	2,9
MrGarden	PKO BP SA	obrotowy na finansowanie bieżącej działalności *	42,0	2015-08-13	2019-08-13	GBP	3,3
UK Investment	Rainbow Fund 2 FIZ	pożyczka	7,3	2015-03-30	2021-12-31	PLN	7,4

\* - 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 Grudziądzu. W październiku 2017 r. dokonano pierwszej kwartalnej spłaty raty kredytu udzielonego w walucie GBP. W trakcie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 dokonano dalszego wykorzystania kredytu udzielonego w walucie EUR, którego rozpoczęcie spłaty jest odroczone do czerwca 2022 r. Grupa nie przewiduje dalszego wykorzystania w/w kredytów, gdyż w dniu 31 marca 2018 r. upłynął umowny termin możliwości ich wykorzystania,
- długoterminowy kredyt akwizycyjny zaciągnięty przez spółkę zależną SB Grange Holding Ltd. związany z inwestycją realizowaną przez Grupę (zakup udziałów Spółki Grange Fencing dokonany w roku obrotowym 2014/2015). Kredyt jest w trakcie spłaty. Akwizycja dodatkowo była współfinansowana pożyczką długoterminową od akcjonariusza (Rainbow Fund 2 FIZ).

Biorąc pod uwagę fazę cyklu sezonowości, saldo zobowiązań finansowych Grupy Stelmet z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej kapitał obrotowy na koniec czerwca 2018 r. było stosunkowo niewielkie i jednocześnie było o 2,1 mln PLN wyższe (uwzględniając zmianę salda środków pieniężnych) niż na koniec czerwca 2017 r. Wzrost finansowania obrotowego związany był przede wszystkim z większą skalą działalności operacyjnej realizowanej przez spółkę MrGarden sp. z o.o.

W trakcie pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku obrotowego saldo kredytów nieodnawialnych w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. uległo zmniejszeniu o około 0,2 mln PLN w wyniku: (a) osłabienia PLN w stosunku do EUR i GBP powodując wzrost zadłużenia wyrażonego w PLN o około 5,6 mln PLN (b) zaciągnięcia kolejnych transz kredytów finansujących budowę zakładu architektury ogrodowej oraz zakładu pellet w Grudziądzu w łącznej kwocie 20,9 mln PLN, (c) spłaty kredytów w łącznej kwocie 26,7 mln PLN.

## Leasingi

Grupa w trakcie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 zawarła jedną nową transakcję leasingową (leasing zwrotny) na kwotę ponad 0,4 mln EUR, jednocześnie dokonując w tym okresie spłat - zgodnie z ustalonymi w umowach leasingowych harmonogramami. Całość zadłużenia z tytułu zawartych umów leasingowych było nominowane w euro i łączne saldo zobowiązań Grupy z tytułu leasingów na koniec czerwca 2018 r. wyniosło ponad 0,8 mln EUR.

## 2.3.2.

### Poręczenia i gwarancje

W okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2017/2018, a także według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. Stelmet S.A. oraz spółki z Grupy Stelmet nie udzielały gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o znaczącej wartości.

Na dzień 30 czerwca 2018 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 30.06.2018 (mln w walucie)
SB Grange Holding Ltd.	BGŻ BNP Paribas SA	kredyt akwizycyjny	2014-11-07	GBP	7,6
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	15,0
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	2015-08-13	EUR	2,9
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt obrotowy na finansowanie bieżącej działalności	2015-08-13	GBP	3,3

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 2018 r. Stelmet S.A. i jego spółki zależne nie były poręczycielem lub gwarantem dla podmiotów nie należących do Grupy Stelmet.

## 2.3.3.

### Transakcje pochodne

Celem minimalizacji ryzyka kursowego Grupa 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 2018 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Forward	mBank SA	EUR	12,0	0	612	101	409
Forward	BGŻ BNP Paribas	EUR	18,0	14	1 225	3	432
Forward	BGŻ BNP Paribas	GBP	3,0	251	383	24	206
Forward	PKO BP SA	GBP	7,0	909	1 399	10	278
Forward	PKO BP SA	EUR	1,0	0	6	362	432

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 2018 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
IRS	mBank SA	EUR	2,1	0	15	0	457
IRS	BGZ BNP Paribas	EUR	2,9	0	22	0	457
IRS	PKO BP SA	GBP	14,5	164	0	0	1431
IRS	PKO BP SA	EUR	21,2	0	773	0	2011

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

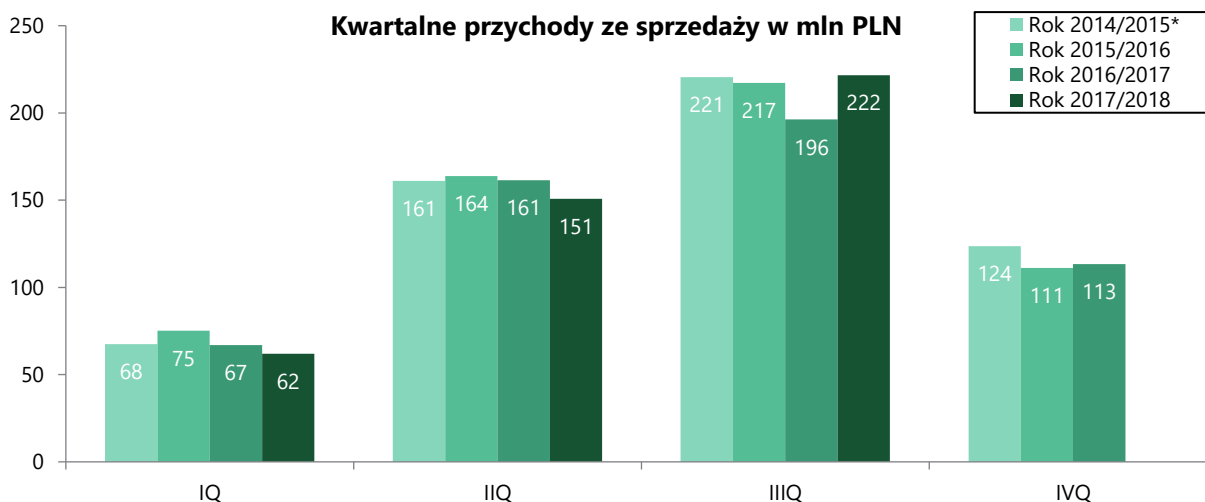
## OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

### 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.

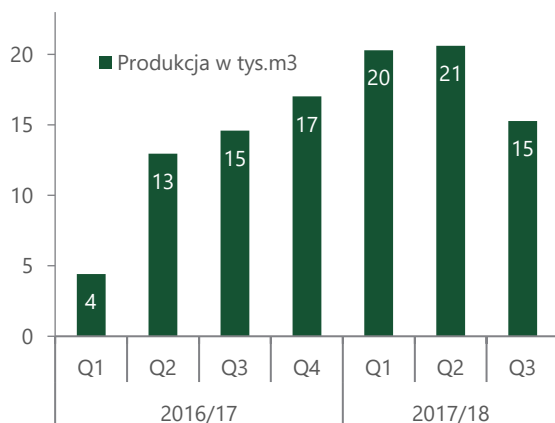


\* - dla celów porównywalności dane za I kwartał roku 2014/15 uwzględniają wyniki Grange Fencing pomimo, że Spółka weszła formalnie do Grupy Stelmet od 1 grudnia 2014r.

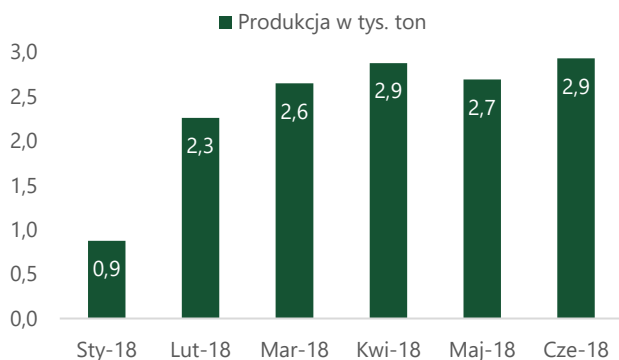
Produkty drewnianej architektury ogrodowej są instalowane głównie na otwartej przestrzeni i przez to kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim. Stąd od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna sezon sprzedaży.

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

Dynamiczne zmiany w wielkości realizowanej 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 kwartałna wielkość produkcji realizowanej przez zakład w Grudziądzu.



W drugim kwartale bieżącego roku obrotowego Grupa rozpoczęła produkcję w nowym zakładzie produkcji pellet zlokalizowanym w Grudziądzu. Na poniższym wykresie zaprezentowana została miesięczna 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 2017/2018		I-III 2016/2017		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Architektura ogrodowa*	346,3	79,7%	352,6	83,0%	-6,2	-1,8%
Pellet	65,4	15,0%	50,2	11,8%	15,2	30,2%
Produkty uboczne	22,0	5,1%	20,6	4,9%	1,4	6,6%
Produkcja energii elektrycznej	0,4	0,1%	0,5	0,1%	-0,1	-18,9%
Pozostałe	0,3	0,1%	0,8	0,2%	-0,5	-65,8%
<b>RAZEM</b>	<b>434,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>424,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,7</b>	<b>2,3%</b>

\* 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 2017/2018 wyniósł 79,7% i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wynosił 83,0%.

Przychody ze sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszyły się o 1,8% tj. o 6,2 mln PLN. Szerszy opis zmian przychodów ze sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

W omawianym okresie, podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, kontynuowany był wzrost przychodów ze sprzedaży pellet, który wyniósł 30,2% (tj. 15,2 mln PLN) w porównaniu do przychodów zrealizowanych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2016/2017. Utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów w tym segmencie był możliwy dzięki uruchomieniu produkcji w zakładzie pellet w Grudziądzu.

Przychody ze sprzedaży produktów ubocznych były wyższe o 1,4 mln PLN (tj. o 6,6%) w stosunku do pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017. Wzrost przychodów w tym segmencie był związany głównie z realizacją coraz wyższych wolumenów produkcji drewnianej architektury ogrodowej przez zakład w Grudziądzu (co zostało zaprezentowane w punkcie 3.1 niniejszego dokumentu), której towarzyszy powstawanie produktu ubocznego.

Sprzedaż w pozostałych segmentach (tj. produkcja energii elektrycznej i pozostałe) w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 kształtowała się na poziomie 0,7 mln PLN i jednocześnie niższym o 0,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2016/2017.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną całkowitych przychodów ze sprzedaży:

Kraj	I-III 2017/2018		I-III 2016/2017		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Polska	67,6	15,6%	57,7	13,6%	9,9	17,1%
Wielka Brytania	108,3	24,9%	121,9	28,7%	-13,6	-11,2%
Francja	87,2	20,1%	96,3	22,7%	-9,1	-9,4%
Niemcy	113,8	26,2%	97,3	22,9%	16,5	16,9%
Inne kraje	57,5	13,2%	51,5	12,1%	6,0	11,6%
<b>RAZEM</b>	<b>434,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>424,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,7</b>	<b>2,3%</b>

Analiza struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży Grupy Stelmet wskazuje, że największa sprzedaż jest realizowana w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Francji, które są jednocześnie 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. Dodatkowo zanotowany wzrost przychodów ze sprzedaży pellet dla rynku niemieckiego na poziomie 3,9 mln PLN, jak i dla pozostałych rynków wynoszący 4,7 mln PLN zwiększył dynamikę całkowitych przychodów ze sprzedaży do tych krajów. Wzrost przychodów ze sprzedaży dla rynku polskiego wynoszący blisko 10 mln PLN wynikał ze wzrostu przychodów: (a) ze sprzedaży pellet (+ 6,7 mln PLN) (b) ze sprzedaży w segmencie DAO (+2,5 mln PLN) (c) ze sprzedaży produkcji ubocznej (+1,4 mln PLN), kompensowanego niższymi przychodami w pozostałych segmentach (-0,6 mln PLN).

Kluczowymi miarami efektywności dla prowadzonej przez Grupę działalności są: EBITDA oraz skorygowana EBITDA. Poniżej zaprezentowano ich kalkulacje na koniec czerwca 2018 r. oraz czerwca 2017 r.

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	434,4	424,7	9,7	2,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25,1	21,1	4,0	19,1%
Amortyzacja	31,3	26,9	4,3	16,0%
= EBITDA	56,4	48,0	8,4	17,4%
Marża EBITDA	13,0%	11,3%	-	1,7 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	0,0	3,3	-3,3	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	3,2	-3,2	-
= Skorygowana EBITDA	56,4	51,4	5,0	9,8%
Marża skorygowanej EBITDA	13,0%	12,1%	-	0,9 p.p.

Skorygowana EBITDA dla pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 uległa zwiększeniu o 5,0 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnej poprawie skorygowanej marży EBITDA o 0,9 punktu procentowego. Na prezentowaną w powyższej tabeli dynamikę zmiany EBITDA najistotniejszy wpływ miał segment DAO (-) 1,7 mln PLN, segment pellet (+) 5,4 mln PLN oraz poprawa EBITDA w obszarach nieprzypisanych do segmentów sprzedażowych (+) 4,4 mln PLN (w tym głównie zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu o 2,3 mln PLN). Pogorszenie generowanej wielkości EBITDA w segmencie DAO nastąpiło przede wszystkim w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży. Poziom marży EBITDA w segmencie DAO po pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego wynoszący (+) 18,6%, był o 0,2 p.p. niższy niż odnotowany w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Negatywnie na wynik EBITDA (w tym przede wszystkim na segment DAO) oddziaływało umocnienie PLN w stosunku do EUR i GBP, które w pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spowodowało jej zmniejszenie o 4,4 mln PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2017/2018 oraz za analogiczny okres roku 2016/2017.

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	434,4	424,7	9,7	2,3%
Koszt własny sprzedaży	313,4	302,8	10,6	3,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	121,0	122,0	-0,9	-0,8%
Marża	27,9%	28,7%	-	-0,9 p.p.
Koszt sprzedaży	71,1	72,2	-1,1	-1,5%
Koszty ogólnego zarządu	26,5	28,8	-2,3	-8,0%



Zysk (strata) ze sprzedaży	23,4	20,9	2,5	11,8%
Marża	5,4%	4,9%	-	0,5 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	7,5	5,7	1,8	31,7%
Pozostałe koszty operacyjne	5,8	5,6	0,2	4,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25,1	21,1	4,0	19,1%
Marża	5,8%	5,0%	-	0,8 p.p.
Przychody finansowe	1,1	12,9	-11,7	-91,4%
Koszty finansowe	7,5	3,6	3,9	106,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18,7	30,3	-11,6	-38,2%
Marża	4,3%	7,1%	-	-2,8 p.p.
Podatek dochodowy	2,3	6,6	-4,3	-64,8%
Zysk netto	16,4	23,7	-7,3	-30,8%
Marża	3,8%	5,6%	-	-1,8 p.p.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018 wyniosły 434,4 mln PLN i były o 9,7 mln PLN (tj. 2,3 %) wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Najistotniejszy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miało zwiększenie sprzedaży w segmencie pellet (+15,2 mln PLN) oraz produkcji ubocznej (+1,4 mln PLN), które zostało częściowo skompensowane niższymi przychodami w segmencie DAO (razem z wyrobami z metalu i betonu) łącznie o 6,2 mln PLN. Negatywny wpływ na przychody ze sprzedaży, szczególnie dla segmentu DAO, miało osłabienie kursów GBP i EUR w stosunku do PLN w okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2017/2018 w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017 powodując ich zmniejszenie o 7,0 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży wynoszący 313,4 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018, był wyższy o 10,6 mln PLN (tj. o 3,5%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oznacza to pogorszenie marży brutto na sprzedaży o 0,8 punktu procentowego (tj. 0,9 mln PLN). Na pogorszenie realizowanej marży negatywny wpływ miało umocnienie kursów GBP i EUR w stosunku do PLN w okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2017/2018 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, powodując w konsekwencji zmniejszenie zysku brutto ze sprzedaży o 6,6 mln PLN. Kolejnym czynnikiem pogarszającym zysk brutto na sprzedaży był wzrost udziału w koszcie własnym sprzedaży kosztu amortyzacji związanej z nowym zakładem w Grudziądzu oraz obserwowany w całej polskiej gospodarce wzrost kosztów personalnych. Czynniki pozytywnie oddziałującymi na poprawę kosztu własnego sprzedaży były: (a) niższe koszty nabycia surowca drzewnego, (b) zwiększenie efektywności realizowanej produkcji drewnianej architektury w Grudziądzu.

Koszty sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018 wynosiły 71,1 mln PLN i były o 1,1 mln PLN (tj. 1,5%) niższe niż odnotowane w analogicznym okresie roku 2016/2017. Na poziom zrealizowanych kosztów sprzedaży wpływ miała wskazana we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania zmiana struktury geograficznej sprzedaży DAO. Dodatkowy pozytywny wpływ na wielkość kosztów transportu miał spadek kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN (łączny wpływ na obniżenie kosztów sprzedaży wynosił 1,8 mln PLN). Negatywnie na poziom kosztów sprzedaży ciążyły problemy operacyjne w działalności centrów dystrybucyjnych Grupy w Wielkiej Brytanii skutkujące wyższymi kosztami w tym obszarze (koszty transportu do odbiorców, a także koszty działalności centrów dystrybucyjnych). Udział kosztów sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży w trakcie pierwszego półrocza roku 2017/2018 wynoszący 16,4% uległ poprawie o 0,6 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kiedy wynosił on 17,0%.

Koszty ogólnego zarządu, które w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 wynosiły 26,5 mln PLN były niższe o 2,3 mln PLN, tj. o 8,0%, w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017. Zmniejszenie kosztów Zarządu dotyczyło głównie spółek angielskich, gdzie odnotowano ich zmniejszenie o 2,9 mln PLN, w tym pozytywny efekt spadku kursu GBP/PLN, którego wpływ na obniżenie kosztów ogólnego Zarządu wynosił 0,3 mln PLN.

Łącznie na poziomie wyniku na sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018 Grupa odnotowała, w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017, wzrost zysku na sprzedaży o 2,5 mln PLN, co odpowiada poprawie generowanej marży o 0,5 punktu procentowego, gdzie negatywny wpływ umocnienia PLN w stosunku do GBP oraz EUR wynosił 4,6 mln PLN.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 wynosiło (+) 1,7 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego było również dodatnie i wynosiło (+) 0,2 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na poziomie przychodów i kosztów finansowych zanotowano łączną stratę w wysokości 6,4 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego osiągnięto zysk na poziomie 9,2 mln PLN. Zmiana wyniku na działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, związana była głównie z niższym o 11,9 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych (w tym zrealizowany 8,1 mln PLN) oraz niższym o 3,7 mln PLN saldem różnic kursowych (związanym głównie z ujemnymi różnicami kursowymi na kredytach (-7,5 mln PLN) oraz środkach pieniężnych (-4,6 mln PLN) częściowo kompensowanych dodatnimi różnicami na rozrachunkach (+8,3 mln PLN)). Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 wynosiły 3,3 mln PLN i były o 0,3 mln PLN wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

Skonsolidowany wynik brutto przed opodatkowaniem w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 wynosił 18,7 mln PLN co oznacza jego pogorszenie o 11,6 mln PLN w stosunku do pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2016/2017.

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 podatek dochodowy w wysokości 2,3 mln PLN był niższy o 4,3 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Efektywna stawka podatku dochodowego wynosiła na koniec czerwca 2018 r. 12,4%.

Grupa Stelmet zakończyła pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2017/2018 zyskiem netto na poziomie 16,4 mln PLN o 7,3 mln PLN niższym niż w analogicznym okresie roku 2016/2017.

### 3.3.

## Sytuacja majątkowa

### Bilans - Aktywa

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartość firmy	24,8	24,3	0,5	2,2%
Wartości niematerialne	2,0	2,4	-0,3	-14,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	456,9	471,8	-14,8	-3,1%
Nieruchomości inwestycyjne	20,4	20,0	0,3	1,7%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,3	0,6	-0,4	-58,6%
Należności i pożyczki	0,2	0,6	-0,4	-66,7%
Pochodne instrumenty finansowe	0,2	0,1	0,0	31,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42,5	40,5	2,0	4,9%
<b>Aktywa trwałe RAZEM</b>	<b>547,2</b>	<b>560,2</b>	<b>-13,0</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	112,5	92,4	20,2	21,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	193,2	183,3	9,8	5,4%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Pochodne instrumenty finansowe	1,2	5,1	-3,9	-76,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,9	7,5	-0,7	-8,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28,4	32,9	-4,5	-13,6%
<b>Aktywa obrotowe RAZEM</b>	<b>342,1</b>	<b>321,1</b>	<b>21,0</b>	<b>6,5%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>889,3</b>	<b>881,4</b>	<b>8,0</b>	<b>0,9%</b>

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. aktywa Grupy Stelmet wynosiły 889,3 mln PLN i były wyższe o 8,0 mln PLN, tj. o 0,9%, niż na dzień 30 czerwca 2017 r., kiedy wynosiły 881,4 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2018 r. stanowiły 61,5% (zmniejszenie o 2,0 p.p. w stosunku do 30 czerwca 2017 r.), zaś aktywa obrotowe stanowiły 38,5% całości aktywów.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2018 r. w stosunku do 30 czerwca 2017 r. uległa zmniejszeniu o 13,1 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych o 14,8 mln PLN przy jednoczesnym wzroście aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2,0 mln PLN. Zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych związane było: (a) ze znacznym zmniejszeniem nakładów inwestycyjnych wynikającym z wejścia w końcową fazę 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 2018 r. znajdowała się Grupa, dominującą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, których udział wynosił 56,5% całości aktywów obrotowych. Wartość bilansowa tych należności uległa w stosunku do końca czerwca 2017 r. zwiększeniu o 9,8 mln PLN (tj. o 5,4%), co było wynikiem dobrej sprzedaży notowanej przez Grupę w ostatnich miesiącach okresu sprawozdawczego. Na koniec czerwca 2018 r. Grupa korzystała z finansowania w postaci faktoringu pełnego (sprzedaż należności bez regresu) na poziomie 15,3 mln PLN. Na koniec czerwca 2017 r. wykorzystanie faktoringu pełnego było na wyższym poziomie i wynosiło 18,8 mln PLN. Wartość zapasów Grupy na koniec czerwca 2018 r. w stosunku do końca czerwca 2017 r. uległa zwiększeniu o 20,2 mln PLN (tj. o 21,8%). Wzrost pozycji zapasów związany był z planowaną przez Grupę wyższą sprzedażą, w szczególności na rynku angielskim. Negatywnie na sprzedaż na tym rynku oddziaływało: (a) późne rozpoczęcie sezonu (związane z niekorzystnymi warunkami pogodowymi) (b) późniejsze operacyjne problemy w lokalnej dystrybucji towarów.

Bilansowa wycena pochodnych instrumentów pochodnych ujawnionych w aktywach Grupy (zarówno krótkoterminowych jak i długoterminowych) wynosząca na koniec czerwca 2018 r. 1,3 mln PLN była niższa w stosunku do 30 czerwca 2017 r. o 3,9 mln PLN, z uwagi na dynamiczne osłabienie PLN w stosunku do EUR i GBP na koniec czerwca 2018r w porównaniu do kursów EUR/PLN oraz GBP/PLN na koniec czerwca 2017 r.



Ogółem na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość aktywów obrotowych kształtowała się na poziomie wyższym o 21,0 mln PLN (tj. 6,5%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## Bilans - Pasywa

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
<b>Kapitał własny</b>				
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	302,9	312,8	-9,9	-3,2%
Zyski zatrzymane	80,3	58,5	21,8	37,3%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
<b>Kapitał własny RAZEM</b>	<b>470,0</b>	<b>458,1</b>	<b>11,9</b>	<b>2,6%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi	215,7	224,1	-8,4	-3,8%
Pochodne instrumenty finansowe	1,2	0,4	0,8	219,2%
Pozostałe zobowiązania	1,1	1,4	-0,2	-17,7%
Pozostałe rezerwy	0,0	0,0	0,0	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14,3	19,2	-4,9	-25,3%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,0	0,9	0,1	16,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,2	3,3	-0,1	-2,5%
<b>Zobowiązania długoterminowe RAZEM</b>	<b>236,7</b>	<b>249,3</b>	<b>-12,6</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	67,5	60,5	7,0	11,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1,3	1,6	-0,3	-17,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	63,4	64,5	-1,2	-1,8%
Pochodne instrumenty finansowe	3,2	0,6	2,6	438,5%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	16,1	15,1	1,0	6,7%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,0	0,3	-0,3	-98,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31,2	31,5	-0,2	-0,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM</b>	<b>182,7</b>	<b>174,0</b>	<b>8,7</b>	<b>5,0%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>889,3</b>	<b>881,4</b>	<b>8,0</b>	<b>0,9%</b>

Na koniec czerwca 2018 r. kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu o 11,9 mln PLN (tj. +2,6%) w porównaniu z końcem czerwca 2017 r. Wzrost kapitałów własnych nastąpił głównie dzięki zyskowi netto z bieżącego okresu sprawozdawczego. Kapitały własne na koniec czerwca 2018 r. stanowiły 52,8% sumy bilansowej i w 85,9% finansowały aktywa trwałe Grupy, podczas gdy na koniec czerwca 2017 r. stopień finansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi wynosił 81,8%.

Zobowiązania ogółem na dzień 30 czerwca 2018 r. stanowiły 47,2% wartości pasywów i wśród nich dominującą pozycję zajmowały zobowiązania długoterminowe stanowiące 56,4% całości zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2018 r. względem stanu na koniec czerwca 2017 r. uległy zmniejszeniu o 12,6 mln PLN, głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów o kwotę 8,4 mln PLN oraz zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 4,9 mln PLN. Zmniejszenie zobowiązań finansowych długoterminowych wynikało głównie z: (i) zakończenia okresu karencji w spłacie kredytu inwestycyjnego w GBP dotyczącego inwestycji w Grudziądzu - co skutkowało reklasyfikacją części zobowiązania długoterminowego do zobowiązania krótkoterminowego, (ii) sukcesywną spłatą zobowiązań o charakterze ratalnym, co zostało częściowo skompensowane zaciągnięciem zobowiązania kredytowego na budowę zakładu produkcji pellet w Grudziądzu oraz wykorzystaniem ostatnich transz kredytu w EUR na budowę zakładu produkcji DAO w Grudziądzu.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca 2018 r. uległy zwiększeniu w stosunku do końca czerwca 2017 r. o 8,7 mln PLN. Odnotowany wzrost miał swoje źródło przede wszystkim we wzroście zobowiązań z tytułu kredytów i leasingów o 7,0 mln PLN i wynikał przede wszystkim ze: (a) wskazanego powyżej reklasyfikowania części zobowiązań finansowych długoterminowych do pozycji krótkoterminowych, (b) zwiększenia salda kredytów obrotowych finansujących aktywa obrotowe Grupy. Wzrost zobowiązań z tytułu transakcji pochodnych (łącznie krótkoterminowych i długoterminowych) o 3,5 mln PLN był wynikiem dynamicznego osłabienia się PLN w stosunku do EUR i GBP.

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

## Rachunek przepływu środków pieniężnych

	I-III 2017/2018	I-III 2016/2017
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	18,7	30,3
(+/-) Korekty	41,0	15,9
(-) Podatek dochodowy zapłacony	-7,6	-8,8
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	52,2	37,5
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	-96,1	-80,8
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-44,0	-43,3
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-21,1	-52,8
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m. in.:	21,8	110,4
(-) dywidendy wypłacone	0,0	0,0
(+) Wpływ z emisji nowych akcji	0,0	44,5
Przepływy pieniężne RAZEM	-43,3	14,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	71,7	19,1
Zmiana z tytułu różnic kursowych	0,0	-0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28,4	32,9

### Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej, przed zmianami w kapitale obrotowym, w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego były dodatnie i wyniosły 52,2 mln PLN. Przepływy te były jednocześnie wyższe o 14,7 mln PLN od przepływów w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie z uwagi na: (a) wyższą amortyzację (+4,3 mln PLN) (b) korekty związane z wyceną aktywów/zobowiązań finansowych związanych w transakcjami pochodnymi (+11,9 mln PLN), (c) korekty związane z różnicami kursowymi od pozycji bilansowych (+7,7 mln PLN), przy jednoczesnym niższym zysku brutto (-11,6 mln PLN).

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 wielkość kapitału obrotowego Grupy, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła, co skutkowało wyższym o 22,2 mln PLN zapotrzebowaniem na jego finansowanie i ujemnym przepływem pieniężnym w obszarze zmian w kapitale obrotowym w wysokości 96,1 mln PLN. Powyższe zmiany w kapitale obrotowym w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku obrotowego 2017/2018 wynikały ze:

- wzrostu stanu zapasów o 16,5 mln PLN – wynikającym w dużej mierze z planowaną przez Grupę wyższą sprzedażą, w szczególności na rynku angielskim,
- wzrostu stanu należności o 94,3 mln PLN – wynikającym z realizacji sezonowo najwyższej sprzedaży wyrobów DAO z udzielanym przez Grupę kredytem kupieckim,
- wzrostu stanu zobowiązań o 11,3 mln PLN – wynikającym w dużej mierze z sezonowego wzrostu kosztów transportu spedycyjnego (skorelowanego ze sprzedażą DAO),
- wzrostu stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 3,3 mln PLN – wynikającym głównie z sezonowego wzrostu rezerwy na bonusy posprzedazowe.

Ogółem, zgodnie z sezonowością w branży, przepływy na poziomie działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 44,0 mln PLN. Zbliżony poziom przepływów miał miejsce w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017, kiedy również były ujemne i wyniosły 43,3 mln PLN.

### Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018 były ujemne i wyniosły 21,1 mln PLN będąc znacząco niższe od przepływów w pierwszych trzech kwartałach roku 2016/2017 kiedy wyniosły 52,8 mln PLN. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie sprawozdawczym składały się przede wszystkim wydatki związane z budową zakładu architektury ogrodowej i pellet w Grudziądzu - łącznie 16,0 mln PLN. Kolejnymi znaczącymi pozycjami przepływów z działalności inwestycyjnej Grupy Stelmet były wydatki inwestycyjne ponoszone przez spółki Stelmet S.A. (6,9 mln PLN) oraz Grange Fencing Ltd. (2,7 mln PLN), których szerszy opis znajduje się w punkcie 3.5.1 niniejszego dokumentu. Nakłady na wzrost rzeczowych aktywów trwałych były częściowo kompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych łącznej kwocie 4,3 mln PLN.

### Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach roku 2017/2018 były dodatnie i wyniosły 21,8 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego również były dodatnie i wyniosły 110,4 mln PLN. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 wynikały głównie z: (a) zaciągnięcia kolejnych transz kredytów inwestycyjnych w walucie EUR (współfinansujących budowę zakładu DAO oraz budowę zakładu pellet w Grudziądzu) w łącznej kwocie 3,9 mln EUR oraz zwiększenia poziomu wykorzystania kredytów związanych z finansowaniem kapitału obrotowego w łącznej kwocie 6,6 mln GBP, które zostały częściowo skompensowane spłatami zobowiązań finansowych o charakterze nieodnawialnym z tytułu kredytów w łącznej kwocie 1,3 mln EUR oraz 3,6 mln GBP. Zapłacone w trakcie pierwszych trzech kwartałów roku 2017/2018 odsetki w łącznej kwocie

3,1 mln PLN były wyższe w stosunku do analogicznego okresu o 0,9 mln PLN, kiedy wynosiły niespełna 2,3 mln PLN. Zrealizowane przez Grupę w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 przepływy z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej na poziomie około 50 tys. PLN były znacząco niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, gdy były dodatnie i wynosiły 7,8 mln PLN.

Łączne przepływy pieniężne w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 były ujemne i wynosiły 43,3 mln PLN.

Działalność operacyjna i inwestycyjna w trakcie pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku była finansowana środkami pieniężnymi, które na koniec września 2017 r. Grupa posiadała w wysokości 71,7 mln PLN w wyniku czego ich saldo na koniec czerwca 2018 r. uległo zmniejszeniu do poziomu 28,4 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 2018 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:

	30.06.2018	30.06.2017
	(mln PLN)	(mln PLN)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	279,5	282,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	3,7	2,6
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	283,2	284,7
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-28,4	-32,9
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>	<b>254,8</b>	<b>251,8</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>		
Kapitał własny ogółem	470,0	458,1
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	254,8	251,8
<b>Kapitał zaangażowany</b>	<b>724,8</b>	<b>709,9</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)</b>	<b>35,2%</b>	<b>35,5%</b>

Wejście przez Grupę w ostatnią fazę realizacji inwestycji w Grudziądzu i coraz niższe nakłady inwestycyjne ponoszone na ten cel, z jednoczesnym generowaniem dodatnich przepływów pieniężnych, poprawiło wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał zaangażowany) na dzień 30 czerwca 2018 r. o 0,3 punktu procentowego w stosunku do 30 czerwca 2017 r. Wskaźnik zadłużenia wynoszący na koniec czerwca 2018 r. 35,2%, 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.

	30.06.2018	30.09.2017	30.06.2017
	(mln PLN)	(mln PLN)	(mln PLN)
<b>Zadłużenie oprocentowane netto</b>			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	279,5	250,7	282,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	3,7	2,5	2,6
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0	0,0

Zobowiązania z tytułu zadłużenia	283,2	253,2	284,7
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-28,4	-71,7	-32,9
Zadłużenie oprocentowane netto	254,8	181,5	251,8
<b>EBITDA LTM</b>			
(+) Zysk z działalności operacyjnej	24,7	20,6	19,7
(+) Amortyzacja	41,3	37,0	32,4
EBITDA LTM	66,0	57,6	52,1
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	0,7	4,0	11,0
EBITDA LTM Skorygowana	66,6	61,6	63,2
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA LTM)	3,9x	3,2x	4,8x
Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA LTM skorygowana)	3,8x	2,9x	4,0x

Zadłużenie oprocentowane netto Grupy na koniec czerwca 2018 r. w stosunku do końca czerwca 2017 r. uległo zwiększeniu o 3,0 mln PLN w wyniku wzrostu kursu GBP/PLN o 11,4 grosza tj. 2,4% oraz kursu EUR/PLN o 13,5 grosza tj. 3,2% na koniec czerwca 2018r. w stosunku do końca czerwca 2017 r. Na koniec czerwca 2018 r., z uwagi na cykl sezonowości (głównie dynamiczny wzrost należności z tytułu dostaw i usług - angażujących kapitał obrotowy), oraz kontynuację realizacji inwestycji w Grudziądzu poziom długu netto w stosunku do jego stanu na koniec roku obrotowego 2016/2017 uległ zwiększeniu o 73,3 mln PLN. Sezonowe zwiększenie zadłużenia przy jednocześnie wyższej skorygowanej EBITDA LTM (zarówno w stosunku do skorygowanej EBITDA LTM według stanu na 30.09.2017 r. jak i według stanu na 30.06.2017 r.) wpłynęło na kształtowanie się wskaźnika dług netto/skorygowana LTM EBITDA na koniec czerwca 2018 r. na poziomie 3,8x czyli o 0,9x wyższym niż na koniec roku obrotowego 2016/2017 oraz o 0,2x niższym niż na koniec czerwca 2017 r.

### Wskaźniki płynności

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

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

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

Poniżej przedstawiono kalkulację obu wskaźników według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 30 czerwca 2017 r.

	30.06.2018	30.06.2017
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	342,1	321,1
(-) Zapasy	-112,5	-92,4
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	182,7	174,0
Wskaźnik płynności bieżącej	1,9x	1,8x
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3x	1,3x

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec czerwca 2018 r. kształtowały się na bezpiecznym poziomie wynikającym z cyklu sezonowości działalności Grupy. Wielkość wskaźnika płynności bieżącej wynosząca na koniec czerwca 2018 r. 1,9x była o 0,1x wyższa niż na koniec czerwca 2017 r., a wskaźniki płynności szybkiej kształtowały się zarówno na koniec czerwca bieżącego roku jak i czerwca poprzedniego roku na tym samym poziomie wynoszącym 1,3x.

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

### 3.4.1.

#### Nakłady inwestycyjne

W maju 2018 roku Zarządy spółek Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o. podjęły uchwały zmieniające plany inwestycyjne w/w spółek, skutkujące zmniejszeniem planowanych nakładów inwestycyjnych na bieżący rok obrotowy łącznie o 5,5 mln PLN.

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stelmet w okresie pierwszych trzech kwartałów roku obrotowego 2017/2018 roku oraz aktualnych planach przewidywanych do poniesienia do końca bieżącego roku obrotowego.

	Plan na rok 2017/2018 (mln PLN)	1-3Q 2017/2018 (mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet S.A.	12,7	6,9
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji DAO w Grudziądzu)	4,6	4,3
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji pellet w Grudziądzu)	13,7	11,5
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	2,9	2,7
Razem	33,9	25,4

Największymi inwestycjami realizowanymi przez Grupę w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 były: (a) kontynuacja budowy zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej, (b) kontynuacja budowy zakładu pellet w Grudziądzu.

Poniesione nakłady inwestycyjne do końca czerwca 2018 r., od momentu rozpoczęcia tej inwestycji, związane z budową zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej w Grudziądzu wyniosły 237,7 mln PLN (w tym w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 wynosiły 4,3 mln PLN). Przewidywane nakłady celem zakończenia tej inwestycji wynoszą 0,3 mln PLN i zostaną poniesione w bieżącym roku obrotowym.

Poniesione nakłady inwestycyjne związane z budową zakładu pellet w Grudziądzu, od momentu rozpoczęcia inwestycji do końca czerwca 2018 r., wyniosły 17,3 mln PLN (w tym w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 wyniosły 11,5 mln PLN). Przewidywane nakłady celem zakończenia tej inwestycji wynoszą 2,1 mln PLN i zostaną poniesione w bieżącym roku obrotowym.

Pozostałe inwestycje realizowane przez spółki Grupy są w zdecydowanie mniejszej skali w porównaniu do inwestycji w Grudziądzu i mają w znacznej mierze charakter odtworzeniowy (zakupy środków transportu, zakupy wózków widłowych, zakupy maszyn i urządzeń do obróbki drewna) oraz są związane z realokacją siedziby brytyjskich spółek i bieżącym funkcjonowaniem centrów dystrybucyjnych w Wielkiej Brytanii.

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. Na dzień 30 czerwca 2018 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 19,8 mln PLN. W drugim kwartale bieżącego roku obrotowego Grupa nabyła nieruchomość inwestycyjną w Grudziądzu, której wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosiła około 0,5 mln PLN. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

### 3.5.

## Dywidenda

### Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2016/2017

Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą w dniu 27 marca 2018 r. zysk roku obrotowego 2016/2017 w kwocie 37.455.373,50 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 2017/2018.

### Polityka dywidendy

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

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

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

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

3.6.

## Prognozy wyników finansowych

Grupa nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2017/2018, 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 2017/2018 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 2016/2017 (str. 42-43).

### 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 2017/2018 oraz które będą wpływały co najmniej do końca obecnego roku obrotowego 2017/2018:

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

#### Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie

Grupa prowadzi działalność gospodarczą, sprzedając swoje wyroby w Polsce oraz za granicą. Produkty Grupy są dostarczane głównie do odbiorców w Wielkiej Brytanii, Francji, Niemczech oraz w Polsce. Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Hiszpanii, we Włoszech, w Norwegii, w Holandii, w Belgii, w Portugalii oraz w Grecji. W związku z powyższym na działalność Grupy wpływ mają podstawowe czynniki makroekonomiczne. W tym czynniki dotyczące zarówno gospodarki polskiej, jak i europejskiej – m.in. wielkość realnego PKB, tempo jego wzrostu, poziom bezrobocia oraz siła nabywczą konsumentów. Także zachodzące zmiany w obszarze politycznym (np. Brexit), mogą mieć istotny wpływ na wyniki 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 zaludnionych. Wpływ na umiejscowienie zakładu na danym obszarze ma bliska lokalizacja zakładów przetwarzających drewno (np. tartaki), których produkt uboczny jest wykorzystywany w produkcji pelletu.

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

#### Ceny surowców

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



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

## Czynniki pogodowe

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

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

## Koszty wynagrodzeń

Wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają również koszty wynagrodzeń, które mają znaczący udział w kosztach operacyjnych. Wynagrodzenia obejmują świadczenia pieniężne przysługujące zarówno pracownikom wynikające z stosunku pracy, a także wynagrodzenia osób wchodzących w skład rady nadzorczej, zarządów spółek z Grupy. Na wyniki finansowe wpływ ma także 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 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 tym zmiany kursu złotego do innych walut, w szczególności do euro i funta brytyjskiego stanowią 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 32 lat, w Niemczech od 30 lat, we Francji od 27 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 15 lat. Spółka zależna (Grange Fencing) na rynku brytyjskim oferuje swoje produkty od około 40 lat.

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

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

## Wzrost skali działalności Grupy

Na 30 czerwca 2018 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy zlokalizowanych w Polsce wynosiły około 300 tys. m<sup>3</sup> wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. Osiągnięcie przez zakład w Grudziądzu pełnych nominalnych zdolności produkcyjnych (szacowanych na 200 tys. m<sup>3</sup>) docelowo powinno zwiększyć łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m<sup>3</sup> produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020. Zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależeć będzie od produkowanego w nim asortymentu i będzie niższa dla wyrobów wymagających czasochłonnego montażu i jednocześnie będzie wyższa dla wyrobów struganych np. kantówki, deski, łaty.

Po uruchomieniu nowego zakładu w Grudziądzu zdolności produkcyjne produkcji pellet wynosiły na 30 czerwca 2018 r. 145 tys. ton rocznie. W perspektywie kilku miesięcy powinny one wzrosnąć do poziomu niespełna 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.

## 4.3.

### Ryzyko prowadzonej działalności

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

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

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

#### Ryzyka realizacji strategii

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

#### Ryzyka zewnętrzne

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

#### 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 2016/2017 (str. 46 – 50).

## INFORMACJE KORPORACYJNE

### 5.1.

#### Akcje i akcjonariat

##### 5.1.1.

#### Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 1 października 2017 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 29.364.215 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

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

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

##### 5.1.2.

#### Struktura akcjonariatu

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. 28 czerwca 2018 r. struktura akcjonariatu wyglądała następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski, w tym:	23.492.137	80,00%
• Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	23.468.418	79,92%
• Stelmet sp. z o.o.	22.954	0,08%
• bezpośrednio	765	<0,01%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.*	1.481.739	5,05%
Pozostali	4.390.339	14,95%
Razem	29.364.215	100,00%

\* zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ w dniu 27 marca 2018 r. (raport bieżący nr 13/2018) Nationale-Nederlanden PTE S.A. posiadał 1.750.000 akcji uprawniających do 5,96% ogólnej liczby głosów.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia sporządzenia niniejszego raportu Spółka otrzymała następujące zawiadomienia od znaczących akcjonariuszy:

- nabyciu przez Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w dniu 11 lipca 2018 r. 62.451 akcji Spółki,
- nabyciu przez Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w dniu 12 lipca 2018 r. 600 akcji Spółki,
- nabyciu przez Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w dniu 13 lipca 2018 r. 10.085 akcji Spółki,
- nabyciu przez Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w dniu 17 lipca 2018 r. 22.954 akcji Spółki,
- sprzedaży przez Stelmet sp. z o.o. w dniu 17 lipca 2018 r. 22.954 akcji Spółki.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski, w tym:	23.565.273	80,25%
• Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	23.564.508	80,25%
• bezpośrednio	765	<0,01%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.*	1.481.739	5,05%

Pozostali	4.317.203	14,70%
<b>Razem</b>	<b>29.364.215</b>	<b>100,00%</b>

\* zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na ZWZ w dniu 27 marca 2018 r. (raport bieżący nr 13/2018) Nationale-Nederlanden PTE S.A. posiadał 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 akcjonariuszami spółki tj. Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (gdzie posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych serii A i B tego funduszu) oraz Stelmet sp. z o.o. (gdzie posiada 99% udziałów w tym podmiocie). Ponadto Pan Stanisław Bieńkowski bezpośrednio posiada 765 akcji Spółki uprawniających do 765 głosów o łącznej wartości nominalnej 765 zł.

Pani Dominika Bieńkowska pełniła do dnia 31 marca 2018 r. funkcję Członka Rady Nadzorczej, a od 1 kwietnia 2018 r. funkcję Członka Zarządu, posiada 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 uprawnień do akcji Emitenta.

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

## 5.2.

### Władze

#### Zarząd

Na dzień 1 października 2017 roku w skład Zarządu wchodziło 4 członków tj.:

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

W dniu 04 grudnia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Panu Andrzejowi Trybusiowi – dotychczasowemu Członkowi Zarządu Spółki – pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, począwszy od dnia 1 stycznia 2018 r.

W dniu 27 lutego 2018 r. Pan Przemysław Bieńkowski pełniący funkcje Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie z dniem 31 marca 2018 r.

W dniu 02 marca 2018 r. Rada Nadzorcza Stelmet S.A. powołała z dniem 01 kwietnia 2018 r. Panią Dominikę Bieńkowską do składu Zarządu, powierzając jej funkcje Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu był następujący:

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

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 01 października 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 27 lutego 2018 r. Pani Dominika Bieńkowska pełniąca funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki złożyła rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej z dniem 31 marca 2018 r.

W dniu 27 marca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało z dniem 01 kwietnia 2018 r. Pana Przemysława Bieńkowskiego do składu Rady Nadzorczej. Pan Przemysław Bieńkowski objął funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

## 6.

# 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 III kwartał roku obrotowego 2017/2018, 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 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 2018 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie są stroną istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzycelności.

### 6.3.

## Inne informacje

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za III kwartał roku obrotowego 2017/2018 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 23 sierpnia 2018 r.

sporządził:

Stanisław Bieńkowski  
Prezes Zarządu

Andrzej Trybuś  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Leszkowicz  
Członek Zarządu

Dominika Bieńkowska  
Członek Zarządu