



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A. W ROKU OBROTOWYM 2018/2019

Zielona Góra, 23 stycznia 2020



SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU _____ 1

1.

PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI STELMET SA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET _____ 2

2.

ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ _____ 3

- 2.1. Opis Grupy Kapitałowej _____ 3
- 2.2. Zasady zarządzania Emitentem oraz Grupą
Kapitałową _____ 4

3.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ _____ 6

- 3.1. Obszar operacyjny _____ 6
 - 3.1.1. Model biznesowy _____ 6
 - 3.1.2. Lokalizacja produkcji oraz zdolności
produkcyjne _____ 6
 - 3.1.3. Opis podstawowych produktów i usług _____ 7
 - 3.1.4. Rynki zbytu _____ 8
 - 3.1.5. Rynki zaopatrzenia _____ 12
 - 3.1.6. Informacje o umowach znaczących dla
działalności Grupy Kapitałowej _____ 13
 - 3.1.7. Transakcje z jednostkami powiązаныmi _____ 14
 - 3.1.8. Umowy ubezpieczenia _____ 14
- 3.2. Obszar finansowy _____ 14
 - 3.2.1. Umowy kredytowe, umowy pożyczek,
leasingi _____ 14
 - 3.2.2. Poręczenia i gwarancje _____ 16
 - 3.2.3. Transakcje pochodne _____ 17
 - 3.2.4. Emisje papierów wartościowych _____ 17
- 3.3. Istotne zdarzenia po zakończeniu roku
obrotowego _____ 17

4.

SYTUACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ _____ 18

- 4.1. Sezonowość działalności _____ 18
- 4.2. Wyniki finansowe _____ 19
- 4.3. Sytuacja majątkowa _____ 26
- 4.4. Sytuacja pieniężna _____ 29
- 4.5. Analiza wskaźnikowa _____ 31
- 4.6. Istotne pozycje pozabilansowe _____ 34
- 4.7. Inwestycje _____ 35
 - 4.7.1. Nakłady inwestycyjne _____ 35
 - 4.7.2. Aktywa inwestycyjne _____ 35
- 4.8. Dywidenda _____ 35
- 4.9. Przewidywana sytuacja finansowa _____ 36
- 4.10. Prognozy wyników finansowych _____ 36

5.

PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA _____ 37

- 5.1. Strategia Grupy Kapitałowej _____ 37
- 5.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Spółki i Grupy
Kapitałowej _____ 38
- 5.3. Ryzyko i zagrożenia prowadzonej
działalności _____ 40

6.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO _____ 45

- 6.1. Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego _____ 45
- 6.2. Odstępstwa od stosowanych zasad ładu Korporacyjnego _____ 45
- 6.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych __ 46
- 6.4. Akcje i akcjonariat _____ 47
 - 6.4.1. Struktura kapitału zakładowego _____ 47
 - 6.4.2. Struktura akcjonariatu _____ 47
 - 6.4.3. Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ____ 48
 - 6.4.4. Ograniczenia związane z papierami wartościowymi _____ 48
 - 6.4.5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych _____ 48
 - 6.4.6. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami _____ 48
- 6.5. Specjalne uprawnienia kontrolne _____ 48
- 6.6. Władze _____ 48
 - 6.6.1. Zarząd _____ 48
 - 6.6.1.1. Skład osobowy _____ 48
 - 6.6.1.2. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających _____ 48
 - 6.6.1.3. Kompetencje i uprawnienia Zarządu ____ 49
 - 6.6.1.4. Wynagrodzenie Zarządu _____ 49
 - 6.6.2. Rada Nadzorcza _____ 49
 - 6.6.2.1. Skład osobowy _____ 49
 - 6.6.2.2. Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej _____ 49
 - 6.6.2.3. Komitet Audytu _____ 50
 - 6.6.2.4. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej _____ 51
 - 6.6.2.5. Opis polityki różnorodności _____ 51
- 6.7. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania _ 51
- 6.8. Opis zasad zmiany statutu _____ 52

7.

POZOSTAŁE INFORMACJE _____ 53

- 7.1. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu _____ 53
- 7.2. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej ____ 53
- 7.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych _____ 53
- 7.4. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju 54

8.

POZOSTAŁE INFORMACJE _____ 55

- 8.1. Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań _____ 55
- 8.2. Informacja Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych _____ 55

LIST PREZESA ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu sprawozdanie roczne podsumowujące najważniejsze wydarzenia oraz wyniki finansowe Stelmet SA oraz Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2018/2019, zakończonym 30 września 2019 r.

Miniony rok obrotowy był kolejnym z rzędu, w którym odnotowaliśmy zarówno wzrost przychodów ze sprzedaży, jak i wyniku EBITDA, który jest podstawowym parametrem mierzącym efektywność działalności Grupy Stelmet.

Całkowite przychody ze sprzedaży sięgnęły rekordowego poziomu 602 mln zł, co oznacza wzrost o blisko 9% w porównaniu z rokiem obrotowym 2017/2018.

Głównym źródłem przychodów Grupy Stelmet pozostaje segment drewnianej architektury ogrodowej (DAO), którego sprzedaż zwiększyła się o ponad 8% i przekroczyła 472 mln zł. Nasze wysiłki sprzedażowe od pewnego czasu skupiamy na rynkach Europy kontynentalnej, głównie w Niemczech, m.in. w związku z niepewnością związaną z brexitem. Przychody z rynku niemieckiego, który jest obecnie największym rynkiem sprzedaży DAO dla Grupy Stelmet, w roku obrotowym 2018/2019 wzrosły o blisko 44%. Z nawiązką zrekompensowały one spadek sprzedaży DAO w Wielkiej Brytanii, gdzie w ubiegłym roku koncentrowaliśmy się na zwiększaniu efektywności działalności operacyjnej i poprawie rentowności na poziomie EBITDA. We Francji, czyli na trzecim największym rynku zbytu dla Grupy Stelmet, zanotowaliśmy porównywalną sprzedaż rok do roku. W Polsce sprzedaż DAO wzrosła natomiast o blisko 17% rok do roku, a łącznie na pozostałych rynkach wzrost wyniósł niemal 30%.

W segmencie pelletu przychody Grupy Stelmet w minionym roku obrotowym wzrosły o ponad 13% i po raz pierwszy w naszej historii przekroczyły poziom 100 mln zł. Najwyższa dynamika sprzedaży dotyczyła przy tym rynku polskiego, gdzie wzrost przekroczył 27%, podczas gdy eksportowa sprzedaż pelletu zwiększyła się o przeszło 3%. W roku obrotowym 2018/2019 sprzyjał nam utrzymujący się wysoki popyt na to ekologiczne paliwo, co z jednej strony pozwoliło nam zwiększyć produkcję pelletu, a z drugiej strony pozytywnie wpływało na rynkowe ceny sprzedaży. W kolejnych okresach nie należy jednak oczekiwać utrzymania się tego trendu. Obserwujemy bowiem narastającą presję cenową z powodu bardzo ciepłej zimy, a ponadto moce wytwórcze Grupy w zakresie produkcji pelletu są już praktycznie w pełni wykorzystane.

Biorąc pod uwagę, że eksport odpowiada za 83% całkowitej sprzedaży Grupy Stelmet, umocnienie euro i funta brytyjskiego wobec złotego miało pozytywny wpływ na wysokość przychodów, a w konsekwencji również na wynik z działalności operacyjnej. Pozytywny wpływ zmian kursowych na poziomie przychodów wyniósł 6,5 mln zł, a na poziomie wyniku EBITDA 4,7 mln zł.

Z drugiej strony, negatywny wpływ na wynik EBITDA miały zdarzenia o charakterze jednorazowym. Saldo tych zdarzeń

obciążało skonsolidowany wynik operacyjny o kwotę 10 mln zł. Ostatecznie, raportowana EBITDA za rok obrotowy 2018/2019 wyniosła 68,9 mln zł, czyli o 0,5% więcej niż przed rokiem. Skorygowana EBITDA, oczyszczona z wpływu zdarzeń jednorazowych, sięgnęła z kolei 78,7 mln zł, co oznacza wzrost o 15% rok do roku.

Wyniki z działalności operacyjnej Grupy Stelmet znajdują się ponadto pod wpływem rosnących kosztów nabycia surowca drzewnego, energii elektrycznej oraz kosztów personalnych. W minionym roku obrotowym średnia jednostkowa cena nabycia drewna wzrosła o ponad 4% w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Szacujemy wstępnie, że w bieżącym roku obrotowym średni jednostkowy koszt nabycia drewna wrośnie o kolejne 1,6%. Wzrosnie także koszt energii elektrycznej, czego nie odczuliśmy jeszcze w pełni w roku 2018/2019 dzięki otrzymanym rekompensatom w łącznej kwocie 2,7 mln PLN. Kolejnym wyzwaniem stojącym przed nami, jak i przed całym sektorem przemysłowym, jest wzrost kosztów personalnych.

Naszą odpowiedzią na niesprzyjające otoczenie jest ciągłe dążenie do poprawy efektywności, czego efektem jest m.in. obniżenie kosztów ogólnego zarządu o 12% rok do roku. Ograniczenie kosztów dotyczyło głównie spółek brytyjskich i wynikało z podjętych w poprzednich okresach działań restrukturyzacyjnych i optymalizacyjnych.

Zgodnie z zapowiedziami, w ramach przygotowań sprawozdań rocznych przeprowadziliśmy testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wykazały one konieczność dokonania odpisów aktualizujących, które obniżyły jednostkowy wynik netto o kwotę 28 mln zł, zaś wynik skonsolidowany o kwotę 19,8 mln zł. W rezultacie rok obrotowy 2018/2019 zamknęliśmy stratą netto wynoszącą 3,4 mln zł wobec 9,6 mln zł zysku netto w roku obrotowym 2017/2018. Co ważne, wszystkie odpisy aktualizujące wartość aktywów mają wyłącznie charakter księgowy i nie mają wpływu na bieżącą sytuację płynnościową Spółki oraz Grupy. Więcej informacji na ten temat prezentujemy w dalszej części niniejszego sprawozdania, do lektury którego serdecznie Państwa zachęcam.

Korzystając z okazji, chciałbym podziękować naszym Akcjonariuszom za powierzone nam zaufanie, oraz zapewnić, że nieprzerwanie dążymy do osiągnięcia jak najlepszych wyników finansowych i trwałego zwiększania wartości Spółki w długim terminie. Radzie Nadzorczej oraz wszystkim naszym pracownikom dziękuję za zaangażowanie i codzienną pracę oraz wkład w rozwój Spółki i Grupy Stelmet.

Z wyrazami szacunku,

Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu Stelmet SA

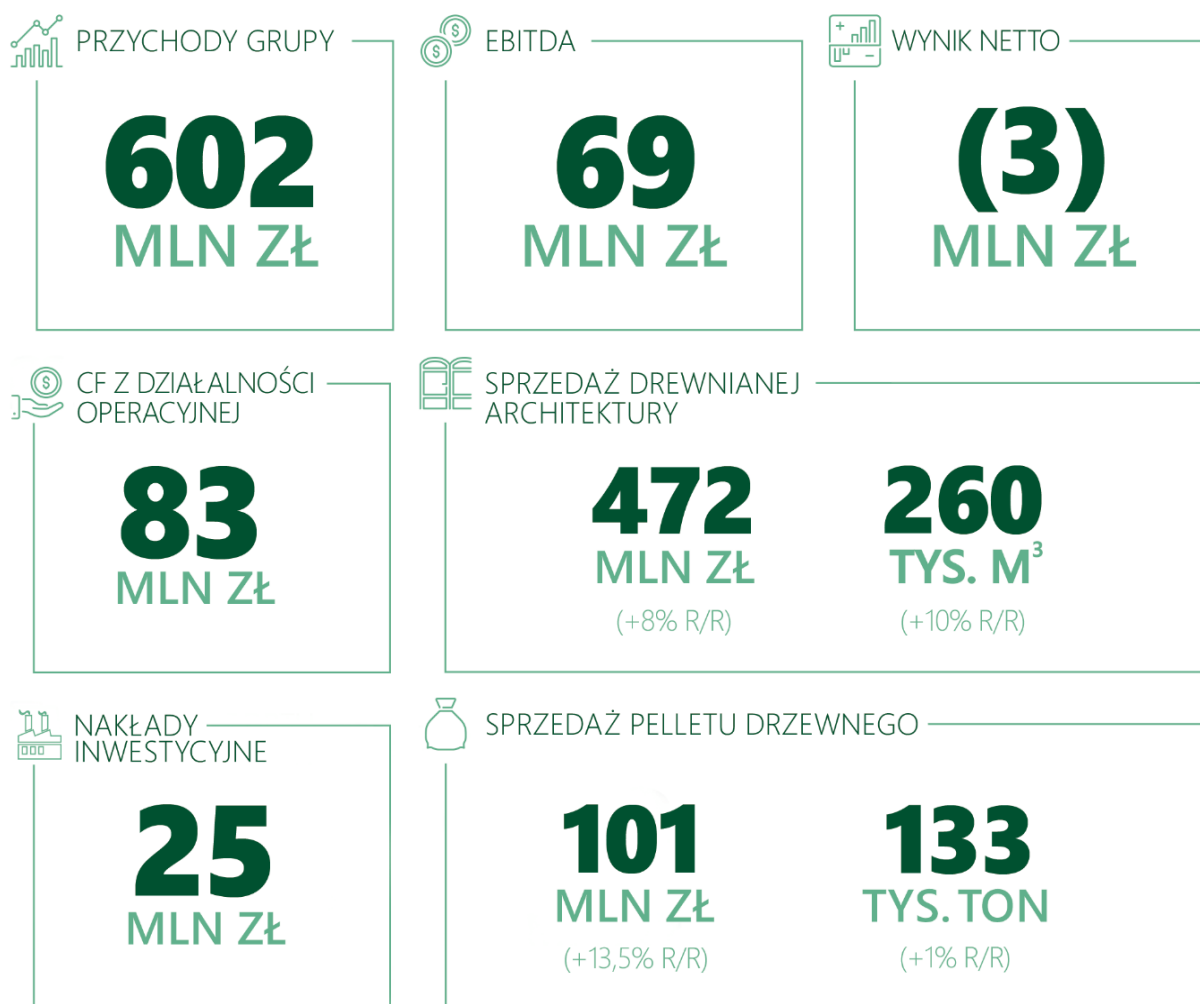
1.

PODSTAWOWE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI STELMET SA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET

Stelmet Spółka Akcyjna (Stelmet SA, Spółka) jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Stelmet (Grupa Stelmet, Grupa Kapitałowa Stelmet, Grupa).

Grupa Kapitałowa Stelmet jest pionowo zintegrowanym producentem i dystrybutorem drewnianej architektury ogrodowej (DAO). Produkowane przez Grupę wyroby drewnianej architektury ogrodowej przeznaczone są do gradzenia, 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 w tym w: 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.

Najważniejsze wyniki finansowe i operacyjne Grupy Stelmet w roku obrotowym 2018/2019



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.

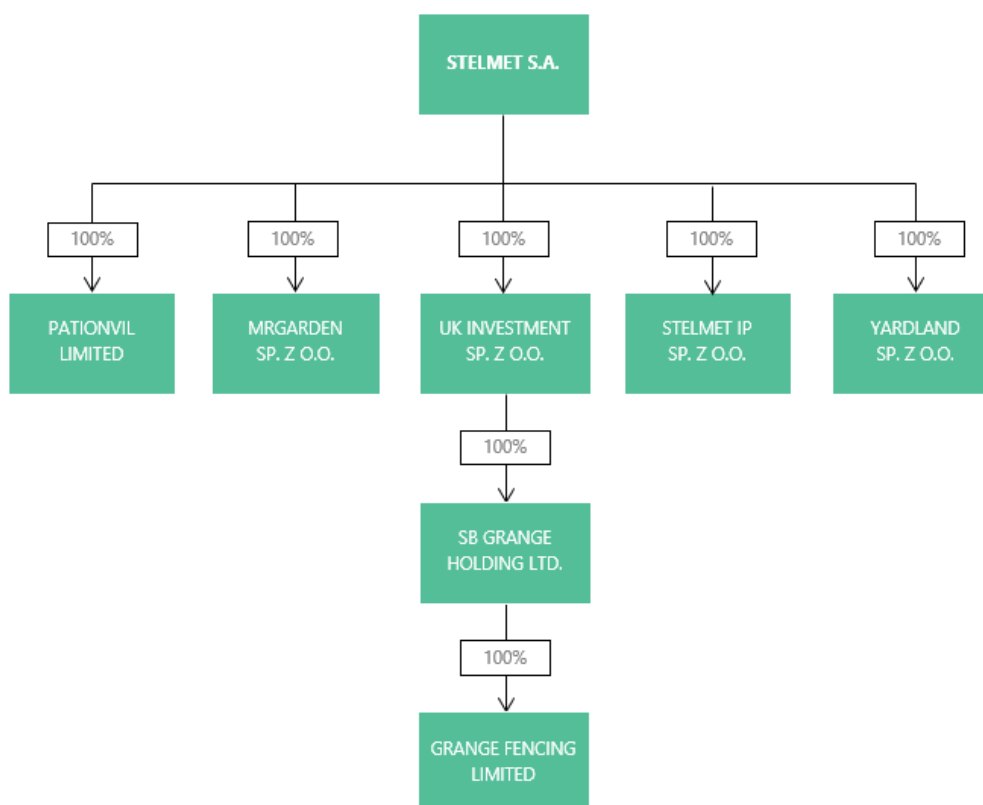
2.

ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1.

Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy 30 września 2019 r. Grupa Kapitałowa składała się z Jednostki Dominującej oraz siedmiu spółek zależnych, w których spółka Stelmet SA posiadała bezpośrednio lub pośrednio 100% udziałów w kapitale wszystkich spółek. Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Stelmet wraz z powiązaniem kapitałowymi na dzień bilansowy.



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

- Stelmet SA,
- Grange Fencing Ltd.,
- MrGarden sp. z o.o.

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

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

⁽¹⁾ podmiot w trakcie procesu likwidacji

W trakcie roku obrotowego 2018/2019 w miesiącu marcu 2019 r. spółka Natur System SARL wchodząca w skład Grupy Kapitałowej została rozwiązana.

Dodatkowo spółka Stelmet SA posiada 25% 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 spółki Stelmet SA oraz całej Grupy Stelmet.

Opis zmian organizacji Grupy Stelmet w roku obrotowego 2018/2019

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

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

W dniu 14 stycznia 2019 r. spółka Stelmet SA podjęła uchwałę o rozpoczęciu likwidacji spółki zależnej Pationvil Limited. Powyższa decyzja była związana z uproszczeniem struktury Grupy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. proces likwidacji spółki nie został jeszcze zakończony. Zakończenie procesu likwidacji tej spółki planowane jest na pierwszą połowę roku obrotowego 2019/2020.

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

Podwyższenia kapitału zakładowego w jednostce dominującej

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

Podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach zależnych

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

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

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

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki UK Investment sp. z o.o. z dnia 30 maja 2019 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 325 tys. PLN poprzez utworzenie 6.500 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 31.488.624 PLN (stanowiąc równowartość kwoty 6.460 tys. GBP) i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet SA. Następnie na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki SB Grange Holding Limited z dnia 04 czerwca 2019 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 7,8 mln GBP poprzez utworzenie 7.800.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o. Środki pieniężne wynikające z wyżej wskazanego podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na całkowitą spłatę: (a) pożyczki jaką spółka SB Grange Holding Ltd. otrzymała od UK Investment sp. z o.o., (b) kredytu jaki spółka SB Grange Holding Ltd. otrzymała od banku BNP Paribas S.A.

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

Na podstawie zawartej w dniu 25 lutego 2019 r. umowy, spółka Stelmet SA. dokonała objęcia akcji Zielonogórskiego Klubu Żużlowego S.S.A. o łącznej wartości emisyjnej 150 tys. PLN, przez co udział Stelmet SA. na dzień 30 września 2019 r. w kapitale zakładowym Zielonogórskiego Klubu Żużlowego S.S.A. wynosił 25,0%.

2.2.

Zasady zarządzania Emitentem oraz Grupą Kapitałową

Stelmet SA jest przedsiębiorstwem wielozakładowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład przedsiębiorstwa Stelmet SA wchodziły:

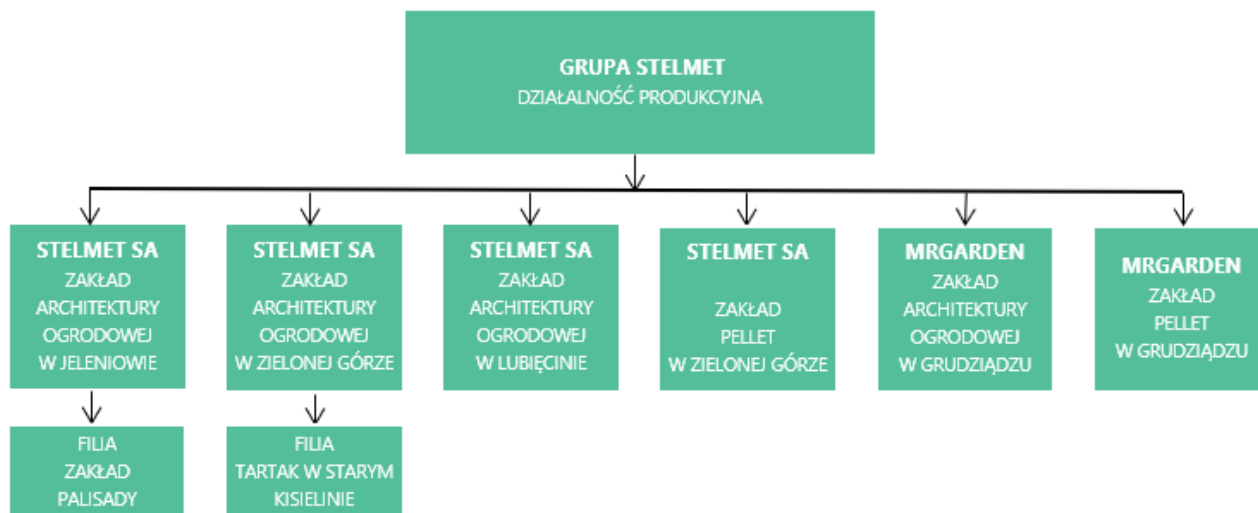
- trzy zakłady produkcji DAO wraz z dwoma wspomagającymi ich działalność filiami,
- zakład produkcji Pellet.

Struktura organizacyjna całej Spółki oparta jest na trzech podstawowych obszarach działalności: obszar organizacyjno-zarządczy, obszar produkcyjno-sprzedażowy (w tym techniczno-inwestycyjny) oraz obszar finansowy.

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

Na dzień 30 września 2019 r. działalność produkcyjna zarówno Spółki jak i Grupy Stelmet zlokalizowana była w całości w Polsce. Poniżej zamieszczono schemat graficzny struktury organizacyjnej Grupy w obszarze produkcji:

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



Spółki zależne w Grupie Stelmet nie posiadają własnych organów nadzorczych. Jedynym organem tego typu jest Rada Nadzorcza funkcjonująca w Stelmet SA. Funkcje kontrolne spółek zależnych pełnione są w ramach organów zarządczych tych spółek np. Radę Dyrektorów w Grange Fencing Ltd. oraz nadzór merytoryczny pełniony przez poszczególne jednostki organizacyjne spółki Stelmet SA.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 30 września 2019 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w strukturze organizacji jak i w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stelmet oraz przedsiębiorstwem Emitenta.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1.

Obszar operacyjny

3.1.1.

Model biznesowy

Grupa Stelmet jest pionowo zintegrowanym producentem i dystrybutorem drewnianej architektury ogrodowej. Samodzielnie wykonuje większość procesów technologicznych poczynając 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 SA 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.

Opis procesu produkcyjnego

Po nabyciu surowca proces produkcyjny w zakładach produkcyjnych zarówno Spółki jak i Grupy rozpoczyna się od manipulacji surowca (tzn. cięcia drewna okrągłego na kłody o odpowiedniej długości), odkorowania, sortowania surowca według określonych długości i średnic, a następnie przetarcia (czyli rozkroju kłód), w wyniku którego powstają: (a) półfabrykaty wykorzystywane w dalszym procesie produkcyjnym oraz (b) produkt uboczny (zrębki, trociny, wióry, zrżyny). Powstający produkt uboczny w dużej części wykorzystywany jest do produkcji pelletu (paliwa ekologicznego), energii cieplnej, a także energii elektrycznej. Niewykorzystany produkt uboczny na wskazane powyżej cele jest sprzedawany w stanie nieprzetworzonym producentom płyt drewnopochodnych oraz innym podmiotom. Zagospodarowanie produktu ubocznego poprzez jego przetworzenie i sprzedaż w formie pelletu stanowi wraz ze sprzedażą produktu ubocznego uzupełnienie przychodów ze sprzedaży DAO.

Wytworzone na etapie przetarcia półfabrykaty poddawane są dalszemu procesowi obróbki maszynowej. Niektóre z wyrobów mogą dodatkowo podlegać procesom suszenia i malowania.

Końcowymi etapami produkcji jest montaż pojedynczych elementów w kompletny produkt, ich impregnacja oraz pakowanie. Tak przygotowany produkt trafia do Klientów zarówno Spółki jak i Grupy. Spółka i Grupa zajmują się także organizacją transportu produktów do Klientów. Sam transport realizowany jest już w zdecydowanej większości przez zewnętrzne wyspecjalizowane w tej działalności firmy.

3.1.2.

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. Biorąc pod uwagę branżę, w której Grupa prowadzi działalność, jej zakłady produkcyjne charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji. 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 zgodnie z planem została ostatecznie zakończona w trakcie roku obrotowego 2017/2018.

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

Pellety

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

W ramach Grupy Stelmet działalność produkcyjną prowadził także zakład produkcji pellet zlokalizowany w Zielonej Górze, którego zdolności produkcyjne sięgają około 110 tys. ton rocznie i w roku obrotowym 2018/2019 były wykorzystane w ponad 90 procentach. 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.

3.1.3.

Opis podstawowych produktów i usług

Produkty drewnianej architektury ogrodowej



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

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

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

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

Produkcję wyrobów drewnianej architektury w roku obrotowym 2018/2019 w ramach Grupy Stelmet prowadziły: Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o.

Pellet

W procesie produkcji DAO powstaje produkt uboczny, który w dużej części jest wykorzystywany przez Grupę do produkcji pelletu - ekologicznego paliwa. Produkcja pelletu odbywa się w wybudowanych na te potrzeby zakładach produkcji pellet zlokalizowanych w Zielonej Górze i Grudziądzu. Zakłady te są w pełni zintegrowane z zakładami produkcji DAO. Wysoka jakość produktu ma swoje źródło w surowcu i stosowanej technologii suszenia surowca. Grupa Stelmet wykorzystuje jako surowiec własny produkt uboczny powstający w procesie mechanicznej obróbki drewna (po uprzednim jego odkorowaniu). W procesie suszenia wykorzystywane są niskotemperaturowe suszarnie taśmowe, dzięki którym osiągnię są zadane parametry wilgotnościowe bez jego nadpalania – co ma często miejsce w wysokotemperaturowych suszarniach bębnowych. Najwyższą jakość pelletu potwierdzają i gwarantują certyfikaty EN plus A1 oraz DIN Plus.

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

Grupa produkuje i sprzedaje pellet głównie pod trzema uznanymi na rynku markami: Lava, Olimp oraz Firemaxx, każda w wariantach średnicy pelletu 6mm lub 8mm najczęściej sprzedawanych w workach standardowej wielkości 15 kg. Niespełna 5% całkowitej produkcji pellet w roku obrotowym 2018/2019 było realizowane przez Grupę na zlecenie innych podmiotów (tzw. private label).

Pellet Lava



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

Pellet Olimp



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

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

Pellet Firemaxx



Pellet Firemaxx charakteryzuje się bardzo wysoką jakością i został przygotowany jako uzupełnienie marek Lava i Olimp z myślą o sprzedaży dodatkowych ilości pelletu w sprzedaży spotowej oraz sprzedaży dla sieci handlowych. Taki sposób sprzedaży powyższych marek nie będzie wpływał na cenę i politykę sprzedażową oraz pozycję podstawowych marek pelletu (Lava oraz Olimp).

Metalowe i betonowe elementy ogrodzeń

Na rynku brytyjskim, w ramach działalności prowadzonej przez Grange Fencing Ltd., Grupa sprzedaje także wyroby z metalu i betonu. Wyroby te (m.in. słupy, podmurówki, kotwy, gotowe przesła i bramki z metalu) stanowią uzupełnienie oferowanej gamy produktów z drewna. Wszystkie produkty z metalu i betonu oferowane przez Grange Fencing Ltd. są nabywane od podmiotów trzecich.

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 żyzynów.

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 SA i MrGarden sp. z o.o.

Wytwarzanie energii elektrycznej

W roku obrotowym 2016/2017 Stelmet SA decyzją Prezesa URE otrzymał koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w generatorze o zainstalowanej mocy elektrycznej 1,8MW w ramach OZE i od tego dnia 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.

3.1.4.

Rynki zbytu

Architektura ogrodowa

Produkty Grupy (w tym również spółki Stelmet SA) w trakcie roku obrotowego 2018/2019 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 (w tym sprzedaż internetowa realizowana w formule dostaw „home delivery”).

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania i Francja. Łączna sprzedaż Grupy do tych krajów generowała w okresie sprawozdawczym niespełna 82% łącznych przychodów ze sprzedaży DAO realizowanej przez Grupę. Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Polsce, w Hiszpanii, we Włoszech, w Danii, w Austrii, w Belgii oraz na Węgrzech. Grupa zamierza również rozwinąć dystrybucję i sprzedaż produktów w Stanach Zjednoczonych. W omawianym okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży na tym rynku wyniosły niespełna 0,3 mln PLN.

Omówienie rynków zbytu Grupy

Poniżej zamieszczono informacje nt. geograficznych kierunków sprzedaży Grupy Stelmet.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
DAO razem, w tym:	464,6	424,8	39,7	9,4%
Polska	26,0	22,2	3,7	16,7%
Wielka Brytania	110,2	136,7	-26,5	-19,4%
Francja	106,0	106,5	-0,5	-0,5%
Niemcy	163,0	113,4	49,6	43,7%
Inne kraje	59,4	45,9	13,5	29,3%

W roku obrotowym 2018/2019 sprzedaż produktów DAO wyniosła 464,6 mln PLN i była wyższa o 39,7 mln PLN w stosunku do roku 2017/2018, gdy wynosiła 424,8 mln PLN co oznacza wzrost przychodów ze sprzedaży o 9,4% w ujęciu rocznym. W ujęciu wolumenowym sprzedaż produktów DAO w roku obrotowym 2018/2019 była wyższa o 10,2% niż w roku obrotowym 2017/2018. Wyższa dynamika wzrostu wolumenu sprzedaży w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży wynikała głównie ze zmiany struktury geograficznej realizowanej sprzedaży. Ze względu na stosowane przez Grupę 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 średniej ceny sprzedaży na 1m³ wyrobów gotowych.

Wyższa w całym roku obrotowym 2018/2019 sprzedaż DAO wynikała głównie z: (a) szybszego rozpoczęcia sezonu sprzedażowego (w stosunku do roku 2017/2018), na co duży wpływ miały korzystne warunki pogodowe, (b) pozytywnego rozwoju sprzedaży na rynku niemieckim. Wzrost sprzedaży odnotowano dla większości krajów, i tak dla rynku:

- niemieckiego – nastąpił wzrost sprzedaży o 49,6 mln PLN, tj. 43,7%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 30,9 tys. m³, tj. 43,2%,
- francuskiego – nastąpił spadek sprzedaży o 0,5 mln PLN, tj. 0,5%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 3,4 tys. m³, tj. 5,4%,
- angielskiego – nastąpił spadek sprzedaży o 26,5 mln PLN, tj. 19,4%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 11,1 tys. m³, tj. 18,6%,
- polskiego – nastąpił wzrost sprzedaży o 3,7 mln PLN, tj. 16,7%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 1,3 tys. m³, tj. 8,2%,
- pozostałych rynków – nastąpił wzrost sprzedaży o 13,5 mln PLN, tj. 29,3%, przy zwiększeniu wolumenu sprzedaży o 6,3 tys. m³, tj. 25,4%.

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

Dla sprzedaży wyrobów DAO kierowanej na rynki strefy euro (czyli głównie na rynek niemiecki i francuski), dodatkowym czynnikiem wpływającym pozytywnie na poziom przychodów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu w PLN był kurs EUR/PLN. W roku obrotowym 2018/2019 kurs ten był wyższy o blisko 6 groszy (tj. 1,3%) niż w roku 2017/2018, co spowodowało wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o około 4,1 mln PLN w stosunku do roku ubiegłego.

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

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Wyroby z metalu i betonu razem, w tym:	7,8	11,6	-3,8	-32,6%
Wielka Brytania	7,8	11,6	-3,8	-32,6%

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

Dla realizowanej przez Grupę sprzedaży na rynku brytyjskim w roku obrotowego 2018/2019 wyrobów DAO oraz wyrobów z metalu i betonu łącznie, pozytywny wpływ kursu GBP/PLN na wysokość przychodów ze sprzedaży ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy wyniósł 1,6 mln PLN. Kurs GBP/PLN dla roku obrotowego 2018/2019 był wyższy o blisko 7 groszy (tj. 1,4%) w stosunku do roku obrotowego 2017/2018.

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

Udział przychodów ze sprzedaży dla poszczególnych grup kapitałowych w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Stelmet wyniósł:

- Grupa kapitałowa A – 8,8% w roku obrotowym 2018/2019 oraz 10,2% w roku 2017/2018,

- b) Grupa kapitałowa B – 20,6% w roku obrotowym 2018/2019 oraz 26,3% w roku 2017/2018.

Wskazane powyżej grupy kapitałowe jak i poszczególne podmioty wchodzące w ich skład nie są powiązane (tak osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów Grupy Kapitałowej Stelmet.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w roku obrotowym 2018/2019 do żadnego z odbiorców Grupy Stelmet nie przekroczyły w roku obrotowym 2018/2019 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy.

Z uwagi na szeroki asortyment sprzedawanych produktów o zróżnicowanych parametrach cenowych Emitent w niniejszym sprawozdaniu odstąpił od prezentacji ilościowej produktów sprzedanych w roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównywalnym.

Omówienie rynków zbytu Stelmet SA

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży Stelmet SA.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
DAO razem, w tym:	335,4	301,1	34,3	11,4%
Polska	25,7	21,7	4,0	18,4%
Wielka Brytania	8,1	13,6	-5,5	-40,6%
Francja	106,0	106,5	-0,5	-0,5%
Niemcy	137,0	113,4	23,6	20,8%
Inne kraje	58,7	45,9	12,8	27,8%

Całkowita sprzedaż DAO realizowana w roku obrotowym 2018/2019 w walucie EUR uległa zwiększeniu o 35 mln PLN w stosunku do roku obrotowego 2017/2018 i wynikała przede wszystkim ze wzrostu przychodów na rynku niemieckim (+23,6 mln PLN), wzrostu na pozostałych rynkach (+12,8 mln PLN) przy jednoczesnym utrzymaniu przychodów ze sprzedaży na rynku francuskim praktycznie na tym samym poziomie (-0,5 mln PLN) i zmniejszeniu sprzedaży na rynku brytyjskim o 5,5 mln PLN. Na ujawnione w sprawozdaniu finansowym przychody realizowane w euro pozytywny wpływ umocnienia euro wyniósł 3,8 mln PLN.

Wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku niemieckim był związany z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży pozyskanego w roku obrotowym 2017/2018 Klienta oraz zwiększeniem sprzedaży do dotychczasowych, długoletnich Klientów Spółki. Wzrost sprzedaży na pozostałych rynkach, był w dużej części związany z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży pozyskanej w roku obrotowym 2017/2018 niemieckiej sieci sprzedaży, która swoją działalność prowadzi również w wielu innych europejskich krajach.

Odnotowane zmniejszenie sprzedaży na rynku brytyjskim (realizowanej przede wszystkim do podmiotu powiązanego Grange Fencing Ltd.) o 5,5 mln PLN tj. o blisko 41% wynikało z:

- zmniejszenia wolumenu sprzedaży w m3 o 23,4%, co było wynikiem: (i) przeniesieniem części produkcji dotychczas realizowanej przez Stelmet do spółki MrGarden sp. z o.o. oraz (ii) zmniejszenia sprzedaży Grupy na brytyjskim rynku,
- zmiany cen realizowanej sprzedaży.

W roku obrotowym 2018/2019 pozytywny wpływ wzrostu kursu GBP/PLN na wielkość zrealizowanych przychodów w walucie GBP, w stosunku do roku obrotowego 2017/2018, wyniósł 0,1 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży realizowanej na rynku polskim uległy zwiększeniu o 4,0 mln PLN (tj. o 18,4%) i powyższy wzrost w dużej części został zrealizowany poprzez zwiększenie sprzedaży do spółek powiązanych (MrGarden sp. z o.o. oraz Yardland sp. z o.o.), gdzie odnotowano wzrost o 3,0 mln PLN oraz zwiększenie sprzedaży w oparciu o bazę dotychczasowych Klientów Spółki.

Łącznie w ujęciu wolumenowym (w m3) w roku obrotowym 2018/2019 Spółka zwiększyła sprzedaż o 11,7% w stosunku do ubiegłego roku.

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

Udział przychodów ze sprzedaży dla poszczególnych grup kapitałowych odbiorców w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem spółki Stelmet SA wynosił:

- Grupa kapitałowa A – 12,3% w roku obrotowym 2018/2019 oraz 14,3% w roku 2017/2018
- Grupa kapitałowa B – 19,9% w roku obrotowym 2018/2019 oraz 20,3% w roku 2017/2018

Zrealizowana w roku obrotowym 2018/2019 sprzedaż do jednego z podmiotów należącego do ww. grup kapitałowych przekroczyła wartość 10% przychodów ze sprzedaży Spółki i stanowiła 11,6% przychodów ze sprzedaży Spółki. Podmiot, o którym mowa powyżej nie jest powiązany (tak osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów z Grupy Kapitałowej Stelmet. Zarówno wyżej wskazane grupy kapitałowe jak i pojedyncze podmioty wchodzące w skład tych grup kapitałowych nie są powiązane (zarówno osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów Grupy Kapitałowej Stelmet.

Dodatkowo w roku 2018/2019 sprzedaż Spółki do jednego podmiotu nienależącego do grupy kapitałowej Kingfisher oraz nienależącego do grupy Adeo przekroczyła wartość 10% przychodów spółki i wyniosła 11,5%. Podmiot, o którym mowa powyżej nie jest powiązany (tak osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów z Grupy Kapitałowej Stelmet.

Z uwagi na szeroki asortyment sprzedawanych produktów o zróżnicowanych parametrach cenowych w niniejszym sprawozdaniu Spółka odstąpiła od prezentacji ilościowej produktów sprzedanych w roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównywalnym.

Pellet

Omówienie rynków zbytu Grupy

Sprzedaż pelletu jest realizowana głównie do dużych dystrybutorów oraz hurtowników z przewidywalnym i powtarzalnym potencjałem sprzedażowym. Dodatkowo odbiorcami Grupy są mniejsze przedsiębiorstwa prowadzące sprzedaż hurtowo-detaliczną. Sprzedaż pelletu cechuje się także dywersyfikacją geograficzną. W okresie sprawozdawczym 47,7% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 52,3% ze sprzedaży zagranicznej, gdzie głównymi krajami zbytu były: Niemcy, Dania, Włochy i Belgia. Grupa posiada również dedykowaną do sprzedaży przez Internet stronę www.epellety.pl. Sprzedaż przez ten kanał stanowi uzupełnienie w stosunku do wyżej wymienionych kanałów sprzedaży.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży Grupy w roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównawczym – roku 2017/2018.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Pellet razem, w tym:	100,8	88,8	12,0	13,5%
Polska	48,1	37,8	10,3	27,1%
Inne kraje	52,7	51,0	1,7	3,4%

W roku obrotowym 2018/2019 Grupa Stelmet, kolejny raz z rzędu, osiągnęła znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży pelletu, które w stosunku do roku 2017/2018 wzrosły o 13,5% przekraczając po raz pierwszy w historii Grupy poziom 100 mln PLN. Najwyższa dynamika przychodów ze sprzedaży została zrealizowana na rynku polskim, gdzie ten wzrost wyniósł ponad 27%, podczas gdy dla sprzedaży eksportowej ten wzrost wyniósł 3,4%.

Sprzedaż wolumenowa pellet (w tonach) w roku obrotowym 2018/2019 była niewiele wyższa niż zrealizowana w roku obrotowym i wzrost wyniósł 1,1%. Dużo 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.

Dynamika wzrostu sprzedaży wolumenowej w tym segmencie jest ograniczona zdolnościami produkcyjnymi Grupy, które są bliskie wartości maksymalnych.

Omówienie rynków zbytu Stelmet SA

Poniżej zamieszczono informację na temat kierunków geograficznych sprzedaży pelletu w roku obrotowym 2018/2019 oraz w roku obrotowym 2017/2018.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Pellet razem, w tym:	74,8	74,4	0,4	0,6%
Polska	28,3	27,2	1,1	4,0%
Inne kraje	46,4	47,1	-0,7	-1,4%

W roku 2018/2019 obserwowano stabilizację przychodów ze sprzedaży pellet, przy jednoczesnym zmniejszeniu wolumenu sprzedaży (wyrażonego w tonach) o 11,3 %. Pomimo zmniejszenia wolumenu sprzedaży realizacja przychodów w roku 2018/2019 nieznacznie wyższych niż w roku 2017/2018, było możliwe dzięki wzrostowi średniej ceny sprzedaży 1 tony pellet, a także umocnieniu EUR w stosunku do PLN sprzedaży (pozytywny wpływ na poziomie 0,7 mln PLN). Zmniejszenie sprzedaży wolumenowej było obserwowane praktycznie we wszystkich krajach, co miało związek z ciepłą i stosunkowo krótką zimą, co przełożyło się na skrócenie okresu grzewczego.

Produkt uboczny

Omówienie rynków zbytu Grupy

W roku obrotowym 2018/2019 produkt uboczny powstający w zakładach produkcyjnych DAO Grupy, sprzedawany był w formie nieprzetworzonej tylko na rynku krajowym.

Poniżej zamieszczono informacje nt. geograficznych kierunków sprzedaży produkcji ubocznej Grupy Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównawczym tj. roku 2017/2018.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Produkt uboczny razem, w tym:	27,4	26,9	0,5	1,9%
Polska	27,4	26,9	0,5	1,9%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Przychody ze sprzedaży produktu ubocznego w roku obrotowym 2018/2019 były wyższe o 1,9% w stosunku do roku obrotowego 2017/2018 i wyniosły 27,4 mln PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego (pomimo niższej jego sprzedaży wyrażonej w m³ o 8,5%) był wynikiem zmiany mix-u poszczególnych frakcji produktów wchodzących w skład grupy produktu ubocznego, a przez to

zwiększenia średniej ceny sprzedaży za m3. Zmniejszenie ilości sprzedanego produktu ubocznego (wyrażonego w m3) było wynikiem niższej produkcji DAO, przy jednoczesnej wyższej produkcji pellet. W strukturze przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego Grupy w roku obrotowym 2018/2019 przychody realizowane przez spółkę MrGarden stanowiły około 48,5% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych i były nieznacznie wyższe jak w roku obrotowym 2017/2018, kiedy ten udział wynosił 45,6%.

Omówienie rynków zbytu Stelmet SA

Poniżej zamieszczono strukturę geograficzną sprzedaży produkcji ubocznej przez Stelmet SA w roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównawczym – roku 2017/2018.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Produkt uboczny razem, w tym:	14,1	14,6	-0,5	-3,5%
Polska	14,1	14,6	-0,5	-3,5%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych realizowanych przez Stelmet SA o 3,5% w stosunku do roku 2017/2018, było związane z niższym wolumenem produkcji DAO (wyrażonej w m3), która w stosunku do roku 2017/2018 uległa zmniejszeniu o 7,5%.

Energia elektryczna

Segment energii elektrycznej dotyczy tylko Stelmet SA, gdyż inne spółki Grupy nie prowadzą działalności w tym zakresie.

Poniżej zamieszczono informacje nt. przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) w roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównawczym roku 2017/2018.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Energia elektryczna razem, w tym:	1,1	0,6	0,5	92,0%
Polska	1,1	0,6	0,5	92,0%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Spółka Stelmet SA w trakcie roku obrotowego 2018/2019 wyprodukowała 6,8 GWh energii elektrycznej, z czego ponad 95% zużyła na własne potrzeby, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2017/2018 produkcja wyniosła 1,7 GWh.

3.1.5.

Rynki zaopatrzenia

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej jest okrągły surowiec drzewny, którego nabycie jest głównym kosztem wytworzenia wyrobów gotowych. Głównym dostawcą surowca drzewnego na rynku polskim są Lasy Państwowe. W wyniku długoletniej i stabilnej współpracy z Lasami Państwowymi Grupa ugruntowała swoją wiarygodną pozycję jednego z największych odbiorców drewna w Polsce. Zakupy drewna realizowane przez Spółkę i Grupę oparte są na powszechnie obowiązujących zasadach ogłaszanych przez Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych. W marginalnym charakterze (<1% całości zakupionego wolumenu surowca) Grupa w roku obrotowym 2018/2019 nabyła surowiec od innych podmiotów. Lasy Państwowe nie są powiązane (tak osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów z Grupy Kapitałowej Stelmet.

Omówienie rynków zaopatrzenia Grupy

Zakupy drewna w Lasach Państwowych dokonane przez Grupę Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 realizowane były w oparciu o:

- umowy na dostawę surowca drzewnego w 2018 roku, na podstawie zawartej w dniu 11 stycznia 2018 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2018,
- umowy na dostawę surowca drzewnego w 2019 roku, na podstawie zawartej w dniu 09 stycznia 2019 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2019 oraz nr 23/2018,
- 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 roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównawczym tj. w roku 2017/2018.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
			PLN	%
Koszt nabycia (mIn PLN)*	171,9	168,1	3,8	2,3%
Ilość (tys. m3)	665,3	677,3	-11,9	-1,8%
Średnia cena nabycia (PLN/1m3)	258,4	248,2	10,2	4,1%

*wartość nabycia, czyli wartość zakupu surowca oraz koszt transportu

Jednostkowy koszt nabycia przez Grupę Stelmet okrągłego surowca drzewnego w roku obrotowym 2018/2019 wynosił 258,4 PLN/m³ i kształtował się na poziomie wyższym o 10,2 PLN/m³ (tj. 4,1%) w stosunku do roku obrotowego 2017/2018, gdy wynosił on 248,2 PLN/m³. Niższa cena nabycia surowca, w poprzednim roku tj. 2017/2018, miała swoje źródło w realizowanych przez Grupę zakupach w systemie e-drewno (w dużej mierze tzw. drewno pokłeskowe). Dodatkowo na przetargach organizowanych przez Lasy Państwowe dotyczących zakupu drewna w 2019 roku pojawił się bardzo wysoki popyt. W konsekwencji powyższego ceny ofertowe pozwalające na wygranie przetargu musiały być cenami maksymalnymi - w ramach widełek cenowych określanych przez Lasy Państwowe. Wyższe koszty nabycia surowca, w omawianym okresie, miały swoje źródło w realizowanych przez Grupę zakupach dla spółki MrGarden sp. z o.o., gdzie wzrost cen surowca był powiązany ze znacznym obniżeniem podaży surowca z Borów Tucholskich (obszar dotknięty kłeską wichury), przez co konieczne było nabywanie surowca z dalszych odległości i ponoszenia z tym związanych wyższych kosztów transportu.

Wolumen zakupionego surowca drzewnego w roku obrotowym 2018/2019 był o 11,9 tys. m³ niższy (tj. 1,8%) w stosunku do roku obrotowego 2017/2018. Powyższe zmniejszenie wolumenu zakupionego surowca związane było ze zmniejszeniem realizowanej produkcji DAO.

Omówienie rynków zaopatrzenia Stelmet SA

Poniżej zamieszczono informacje nt. surowca drzewnego odebranego przez Stelmet SA, w ramach zawartych umów, w roku obrotowym 2018/2019 oraz w okresie porównawczym – roku 2017/2018.

	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
			PLN	%
Koszt nabycia (mln PLN)*	120,0	119,7	0,3	0,2%
Ilość (tys. m ³)	465,6	474,1	-8,5	-1,8%
Średnia cena nabycia (PLN/1m ³)	257,7	252,6	5,2	2,1%

*wartość nabycia, czyli wartość zakupu surowca oraz koszt transportu

Jednostkowy koszt nabycia przez Spółkę surowca drzewnego w roku 2018/2019 był o 5,2 PLN/m³ (tj. 2,1%) wyższy niż w roku obrotowym 2017/2018, kiedy wynosił 252,6 PLN/m³. Zmniejszenie wolumenowej wielkości realizowanej produkcji DAO, spowodowało zmniejszenie wolumenu zakupów surowca okrągłego. Ilość zakupionego surowca przez Spółkę w roku obrotowym 2018/2019 była o 8,5 tys. m³ niższa (tj. 1,8%) niż w roku obrotowym 2017/2018.

Pozostałe materiały do produkcji wyrobów gotowych oraz koszty transportu

Poza surowcem drzewnym zarówno Stelmet SA jak i Grupa nabywają różnego rodzaju materiały tj.: impregnaty, środki ochrony drewna, worki i opakowania (wykorzystywane do produkcji pelletu). Materiały te są kupowane od stałych i sprawdzonych dostawców z Polski, Niemiec, Wielkiej Brytanii oraz innych krajów. Dzięki zakupom zagranicznym rozliczanym w walucie obcej, możliwy jest także naturalny hedging ekspozycji walutowej związanej z dominującą w strukturze przychodów sprzedażą realizowaną w EUR i GBP. Spółki produkcyjne Grupy (Stelmet, MrGarden) w zakresie pozostałych materiałów, np. elementów złącznych (m.in. zszywki, gwoździe, druty), materiałów biurowych, paliw, materiałów eksploatacyjnych do maszyn itp., korzystają w dużej mierze z lokalnych (krajowych) dostawców. W zakresie transportu zarówno surowca, jak i transportu/dystrybucji wyrobów gotowych do Klientów, Stelmet SA oraz Grupa współpracują z wieloma firmami transportowymi (głównie z Polski i Wielkiej Brytanii) – ograniczając w ten sposób ryzyko działalności operacyjnej oraz ryzyko kursowe, gdyż rozliczenia z tymi dostawcami najczęściej są realizowane w walutach EUR i GBP lub też są denominowane.

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

3.1.6.

Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

Umowy dotyczące zaopatrzenia

W roku obrotowym 2018/2019 spółki z Grupy Stelmet na podstawie złożonych ofert zakupu w aplikacji Portal Leśno-Drzewny, a także aplikacji e-drewno, zawarły z jednostkami organizacyjnymi należącymi do Lasów Państwowych szereg umów na zakup drewna wykorzystywanego w procesie produkcyjnym.

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

Na podstawie ww. umów Lasy Państwowe dostarczyły ponad 99% zapotrzebowania Grupy Stelmet na okrągły surowiec drzewny w roku 2018/2019. Szczegółowe informacje nt. współpracy z Lasami Państwowymi w zakresie dostaw surowca drzewnego zostały zamieszczone w punkcie Rynki zaopatrzenia.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 20 grudnia 2019 r. Lasy Państwowe ogłosiły wyniki sprzedaży ofertowej drewna na rok 2020. Na podstawie złożonych ofert spółkom z Grupy Stelmet (Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o.) zostało przydzielone drewno w łącznej ilości około 509 tys. m³. Szczegółowe informacje nt. ww. wyników przetargu zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 40/2019. W dniu 13 stycznia 2020 r. Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o. zawarły umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umów zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 2/2020.

Umowy sprzedażowe

W roku obrotowym 2018/2019 spółki z Grupy Stelmet nie zawierały umów sprzedaży nie zawierały nowych umów znaczących wartościowo, jak również innych umów istotnych dla jej działalności, w tym umów współpracy czy też umów kooperacji.

3.1.7.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

W roku obrotowym 2018/2019 spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet jak i spółka Stelmet SA nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Podsumowanie transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zostało zamieszczone w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018/2019 oraz w nocie 18 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018/2019.

3.1.8.

Umowy ubezpieczenia

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

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

3.2.

Obszar finansowy

3.2.1.

Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

Stelmet SA oraz Grupa Stelmet finansują 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 dniu 31 października 2018 r. spółka UK Investment sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki udzielonej przez Rainbow Fund 2 FIZ. Kwota dokonanej spłaty wyniosła 5,0 mln PLN. Natomiast w dniu 20 maja 2019 r. spółka UK Investment sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty pożyczki (wraz z należnymi odsetkami) wyżej wymienionej pożyczki. Łączna kwota spłaty wyniosła 2,3 mln PLN.

W roku obrotowego 2018/2019 spółka zależna MrGarden sp. z o.o. zawarła z bankiem PKO BP S.A. aneks do umowy kredytowej na finansowanie budowy zakładu pellet w Grudziądzu, wydłużając ostateczny termin wykorzystania kredytu z dnia 31 grudnia 2018 r. do dnia 31 stycznia 2019 r. W lutym 2019 r., po upływie w dniu 31 stycznia 2019 r. ostatecznego terminu wykorzystania kredytu na finansowanie budowy zakładu pellet w Grudziądzu, spółka MrGarden sp. o.o. zawarła aneks do umowy kredytowej określający harmonogram spłat w/w kredytu. Spłata wyżej wymienionego kredytu rozpoczęła się we wrześniu 2019 r. i powinna zakończyć się w roku 2027.

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

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

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

- a) aneks do umowy współpracy określającej limit na finansowanie bieżącej działalności na mocy którego utrzymano dotychczasowy limit finansowania w kwocie 14 mln EUR. W ramach umowy Spółka ma możliwość wykorzystania limitu do 4 mln EUR w formie

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

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

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

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

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

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

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

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu lub limitu (mln w walucie)	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 30.09.2019 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,7	2019-05-28	2024-09-30	EUR	4,0
Stelmet SA	BNP Paribas SA	refinansowanie kredytów	4,7	2019-05-27	2024-09-30	EUR	4,0
Stelmet SA		obrotowy odnawialny	10,0	2019-05-28	2022-05-31	EUR	0,0
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	4,0	2019-05-28	2022-08-12	EUR	0,0
Stelmet SA	BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	2019-05-27	2022-05-31	EUR	0,0
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	2016-12-21	bezterminowa	GBP	0,0
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	11,4*	2015-08-12	2022-08-12	EUR	0,9
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	10,1*	2015-08-12	2022-08-12	GBP	1,7
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	9,1
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	3,5	2015-08-13	2027-09-30	EUR	3,4

* łączna kwota limitu dla obu kredytów nie może przekroczyć 70 mln PLN (w tym nie więcej niż 50 mln PLN w formie kredytu w rachunku bieżącym)

Informacje na temat oprocentowania powyższych zobowiązań zawarte są w tabeli 7.7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018/2019.

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. Kredyty są obecnie w trakcie spłaty, przy czym rozpoczęcie spłaty kredytu w euro jest odroczone do czerwca 2022 r.

Saldo finansowania nieodnawialnego na dzień 30 września 2019 r. w stosunku do stanu na dzień 30 września 2018 r. uległo zmniejszeniu o około 32,5 mln PLN w wyniku: (a) spłaty kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 67,3 mln PLN, (b) osłabienia PLN w stosunku do EUR i GBP powodującego zwiększenie zadłużenia wyrażonego w PLN o około 3,9 mln PLN (c) zaciągnięcia kolejnych transz kredytów finansujących budowę zakładu pellet w Grudziądzu oraz refinansowanie przez Stelmet SA kredytu spłaconego przez spółkę SB Grange Holding w łącznej kwocie 30,9 mln PLN.

Saldo zobowiązań Grupy na koniec września 2019 r. z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej działalność operacyjną było na minimalnym poziomie, doskonale odzwierciedlając fazę cyklu gotówkowego, w której znajdowała się wtedy Grupa. Faza ta cechuje się niskim poziomem zapasów wyrobów gotowych DAO oraz średnim poziomem należności z tytułu dostaw i usług jako efekt malejącej sprzedaży (w dużej mierze z odroczonym, 60–90 dniowym, terminem płatności). Saldo kredytów obrotowych finansujących kapitał obrotowy Grupy Stelmet na koniec września 2019 r. było o 19,6 mln PLN niższe (uwzględniając zmianę salda środków pieniężnych) niż na koniec września 2018 r. Zmniejszenie finansowania obrotowego związane było przede wszystkim z wysokimi przepływami na poziomie działalności operacyjnej zrealizowanymi przez Grupę Stelmet w roku obrotowym 2018/2019.

Leasingi

W trakcie roku obrotowego 2018/2019 spółka Grange Fencing Limited Ltd. zawarła umowy leasingu wózków widłowych w kwocie około 0,5 mln GBP. Inne spółki z Grupy Stelmet nie zawierały w tym okresie żadnych umów leasingu. Pozostałe aktywne umowy leasingowe funkcjonujące w trakcie roku obrotowego 2018/2019 Grupy Stelmet, zostały zawarte przez spółkę Stelmet SA we wcześniejszych okresach i są nominowane w euro. Łączne saldo zobowiązań Grupy Stelmet z tytułu leasingów na koniec września 2019 r. wynosiło 4,0 mln PLN.

Pożyczki udzielone

W roku obrotowym 2018/2019 Stelmet SA oraz pozostałe spółki z Grupy nie udzielały pożyczek do podmiotów nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Stelmet.

Poniżej zamieszczono zestawienie pożyczek udzielonych przez Stelmet SA w trakcie roku obrotowego 2018/2019 do podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Stelmet.

Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy pożyczki	Data ostatecznej spłaty pożyczki	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki według stanu na 30.09.2019 (mln w walucie)	Kwota udzielonej pożyczki według stanu na 30.09.2018 (mln w walucie)
Stelmet IP sp. z o.o.	2015-06-26	2025-06-30	PLN	62,8	66,6

Szczegółowe informacje o wysokości oprocentowania wyżej wymienionej pożyczki opisane są w tabeli 5.4 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2018/2019.

Na przestrzeni roku obrotowego 2018/2019 spółka Stelmet IP dokonała częściowej spłaty (części kapitałowej) otrzymanej pożyczki w kwocie ca. 5,8 mln PLN.

3.2.2.

Poręczenia i gwarancje

W roku obrotowym 2018/2019 Stelmet SA oraz inne spółki z Grupy nie udzielały gwarancji lub poręczeń na rzecz podmiotów nie należących do Grupy Stelmet, jak również według stanu na dzień 30 września 2019 r. nie były poręczycielem lub gwarantem dla podmiotów nie należących do Grupy Stelmet.

Na dzień 30 września 2019 r. spółki z Grupy Stelmet (Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o.) były beneficjentem gwarancji z tytułu realizacji projektów inwestycyjnych, gdzie zleceniodawcami tych gwarancji były podmioty realizujące zleczone przez spółkę projekty inwestycyjne. Łączna kwota otwartych na 30 września 2019 r. gwarancji nie przekraczała 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Stelmet.

W dniu 14 sierpnia 2019 r. Stelmet SA, w związku ze zwiększeniem przez Bank PKO BP SA kwoty limitu kredytowego wielocelowego dla spółki MrGarden, udzielił poręczenia na zasadach ogólnych do kwoty 123 mln PLN. Szczegółowe informacje na ten temat zawarte zostały w raporcie bieżącym nr 25/2019.

Na dzień 30 września 2019 r. spółka Stelmet SA była poręczycielem spłaty kredytów zaciągniętych przez spółkę zależną MrGarden sp. z o.o., których wykaz znajduje się poniżej:

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Data zawarcia umowy kredytowej	Waluta	Zadłużenie kredytobiorcy z tytułu kredytu na dzień 30.09.2019 (mln w walucie)
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	2015-08-13	EUR	19,7
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	2015-08-13	GBP	9,1
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	2015-08-13	EUR	3,4

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

3.2.3.

Transakcje pochodne

Celem minimalizacji ryzyka kursowego zarówno Stelmet SA jak i Grupa Stelmet realizowały politykę zabezpieczeń. Na dzień 30 września 2019 r. Stelmet SA i pozostałe podmioty z Grupy Stelmet posiadały następujące transakcje pochodne, które były zawarte w ramach posiadanych limitów na transakcje pochodne w bankach, z którymi poszczególne spółki współpracują.

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stelmet SA	Forward	mBank SA	EUR	11,0	23	260	3	402
Stelmet SA	Forward	BNP Paribas	EUR	8,0	22	282	3	463
MrGarden	Forward	PKO BP SA	GBP	0,8	18	0	3	66
MrGarden	Forward	PKO BP SA	EUR	5,3	3	318	29	493

Celem zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej dla długoterminowych kredytów opartych o rynkowe zmienne stopy procentowe (EURIBOR lub LIBOR dla GBP), spółki z Grupy Stelmet zawarły szereg transakcji zabezpieczających to ryzyko. Zestawienie zawartych przez Stelmet SA i inne spółki Grupy transakcji zabezpieczenia stopy procentowej według stanu na dzień 30 września 2019 r.

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominalny transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
MrGarden	IRS	PKO BP SA	GBP	9,6	0	225	0	974
MrGarden	IRS	PKO BP SA	EUR	21,2	0	3 401	0	1554

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

3.2.4.

Emisje papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Stelmet SA oraz inne spółki z Grupy Stelmet nie dokonywały emisji papierów wartościowych.

3.3.

Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły inne niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Spółki lub jej Grupy.

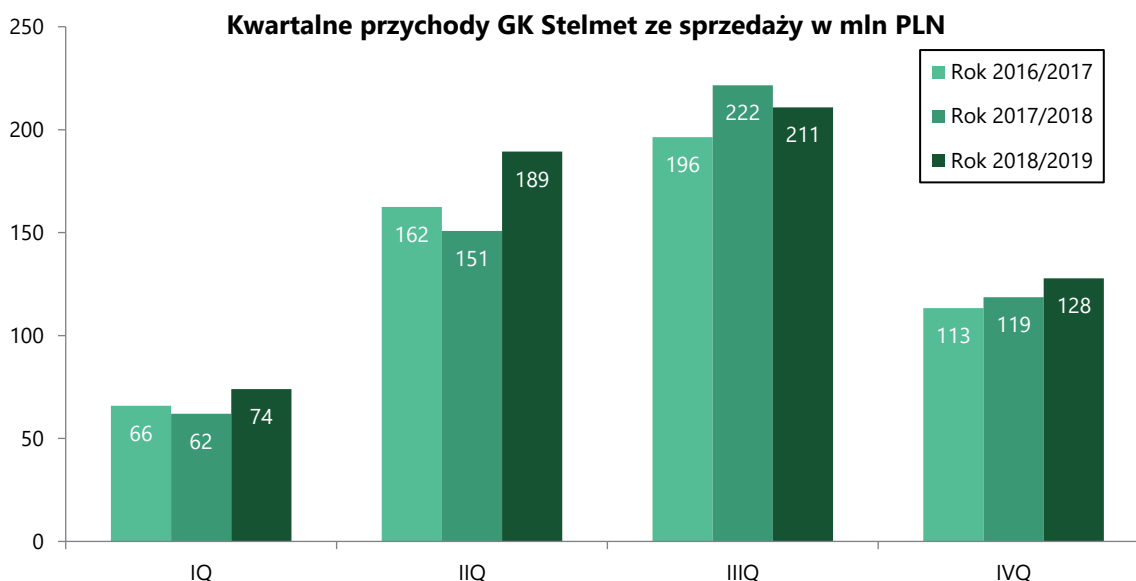
SYTUACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1.

Sezonowość działalności

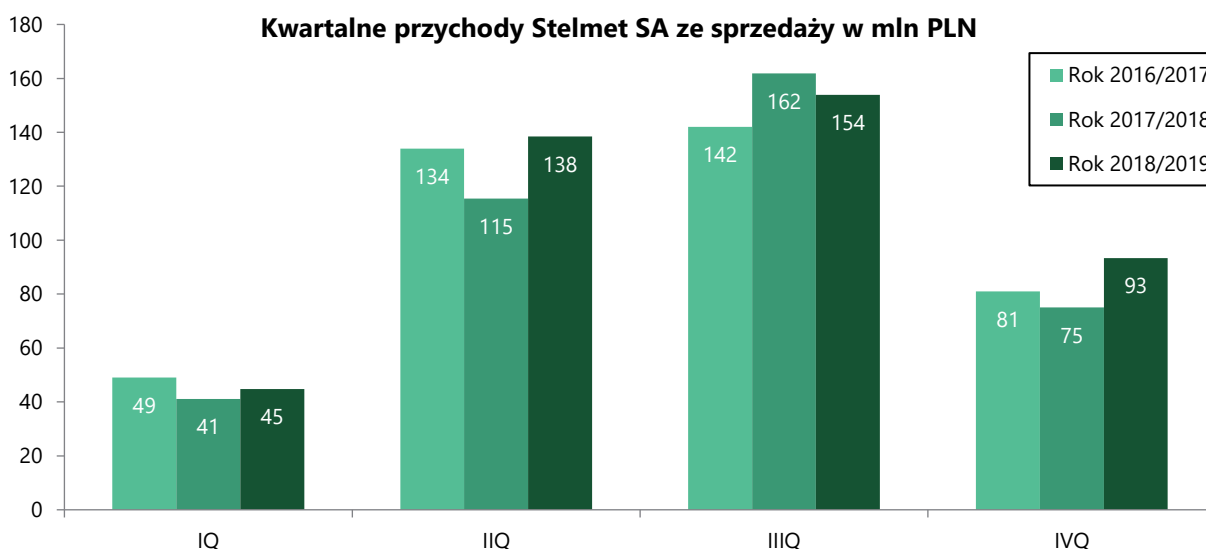
Działalność Spółki i Grupy Stelmet charakteryzuje się sezonowością, będącą następstwem sezonowości sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej, która w ciągu całego roku odpowiada za generowanie 75-85% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Stelmet.

Poniższy wykres prezentuje realizowane przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach ostatnich 3 lat obrotowych Grupy.



Krzywa sezonowości sprzedaży w roku obrotowym 2018/2019 miała typowy przebieg dla działalności Grupy Stelmet. Produkty drewnianej architektury ogrodowej są instalowane głównie na otwartej przestrzeni i przez to kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim. Stąd z reguły od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna sezon sprzedaży. Inne czynniki wpływające na kształtowanie się przychodów ze sprzedaży zostaną szerzej omówione w dalszej części niniejszego dokumentu.

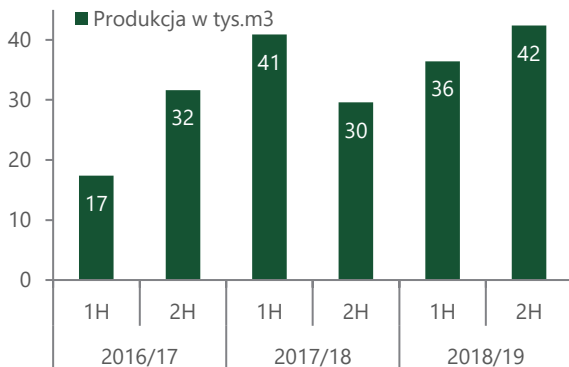
Poniższy wykres prezentuje realizowane przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach ostatnich lat obrotowych spółki Stelmet SA



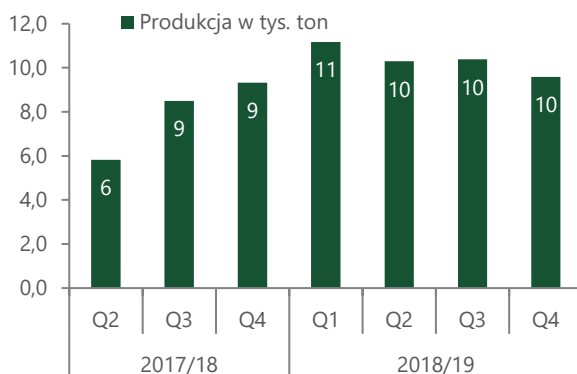
Sezonowość sprzedaży znajduje odzwierciedlenie w realizowanej przez Stelmet SA oraz całą Grupę Stelmet strategii zarządzania wielkością realizowanej produkcji i zarządzania stokami magazynowymi. Aby w okresie najwyższej sprzedaży zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do kontrahentów, Grupa Stelmet w trakcie przygotowania do sezonu sprzedażowego (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 względnie stałym poziomie. Najniższy jej poziom jest realizowany w czwartym kwartale roku obrotowego Grupy (w szczególności są to miesiące lipiec – sierpień) z uwagi na sezon urlopowy, w trakcie którego dokonywane są najczęściej przeglądy i naprawy parku maszynowego.

Dynamiczne zmiany w wielkości realizowanej produkcji DAO można było zauważyć dla spółki MrGarden, która w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 rozpoczęła produkcję w uruchomionym zakładzie. Po pierwszej fazie, gdy spółka MrGarden stopniowo zwiększała efektywność i wielkość realizowanej produkcji, co miało miejsce w roku obrotowym 2016/2017, w kolejnych latach spółka weszła w fazę, gdzie bieżąca wielkość produkcji dostosowywana jest do możliwości sprzedażowych Grupy. Na poniższym wykresie zaprezentowana została półroczna wielkość produkcji realizowanej przez zakład w Grudziądzu od momentu rozpoczęcia w nim produkcji.



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



Sezonowość sprzedaży w pozostałych liniach biznesowych (tj. pellet, produkt uboczny oraz energia elektryczna) nie ma istotnego wpływu na przychody oraz wyniki Stelmet SA oraz całej Grupy.

4.2.

Wyniki finansowe

Z uwagi na charakter działalności, jak również fakt, że część spółek z Grupy realizuje sprzedaż poza Grupę Kapitałową, ocena sytuacji Stelmet SA powinna być dokonywana w ujęciu skonsolidowanym tj. z uwzględnieniem spółek zależnych. W konsekwencji poniżej omówiono skonsolidowane wyniki za rok 2018/2019.

Zarówno Stelmet SA jak i Grupa Stelmet dla prowadzonej przez siebie działalności wyodrębniają 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).

Omówienie wyników finansowych Grupy

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

Segment operacyjny	2018/2019		2017/2018		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Architektura ogrodowa*	472,3	78,5%	436,4	78,9%	36,0	8,2%
Pellet	100,8	16,7%	88,8	16,1%	12,0	13,5%
Produkty uboczne	27,4	4,6%	26,9	4,9%	0,5	1,9%
Produkcja energii elektrycznej	1,1	0,2%	0,6	0,1%	0,5	92,0%
Pozostałe	0,4	0,1%	0,4	0,1%	0,0	1,0%
RAZEM	602,0	100,0%	553,0	100,0%	49,0	8,9%

* 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 Grupy w roku obrotowym 2018/2019 wynosił 78,5% i był nieznacznie niższy niż w roku obrotowym 2017/2018, kiedy wynosił 78,9%.

Przychody ze sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do roku 2017/2018 zwiększyły się o 8,2% tj. o 36,0 mln PLN. Szerszy opis zmian przychodów ze sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

W roku obrotowym 2018/2019, podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, w roku obrotowym 2018/2019 kontynuowany był wzrost przychodów ze sprzedaży pellet, który wyniósł 12,0 mln PLN, tj. 13,5% w porównaniu do przychodów zrealizowanych w roku obrotowym 2017/2018. Utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów w tym segmencie było możliwe dzięki uruchomieniu produkcji w zakładzie pellet w Grudziądzu oraz wzrostowi ich cen sprzedaży. W kolejnych okresach nie należy oczekiwać kontynuacji powyższego trendu ze względu na narastającą presję cenową (z uwagi na bardzo ciepłe zimy), a także w związku ze zbliżaniem się Grupy Stelmet do wykorzystania swoich maksymalnych zdolności produkcyjnych w tym zakresie.

Przychody ze sprzedaży produktów ubocznych w roku obrotowym 2018/2019 były wyższe o 0,5 mln PLN (tj. o 1,9%) w stosunku do roku obrotowego 2017/2018. Zwiększenie przychodów w tym segmencie było głównie związane ze zmianą mix-u poszczególnych indeksów produktowych skutkującym wzrostem średniej ceny sprzedaży za 1m³, a tym samym całkowitych przychodów w tym segmencie.

Sprzedaż w pozostałych segmentach (tj. produkcja energii elektrycznej i pozostałe) w roku obrotowym 2018/2019 kształtowała się na poziomie o 0,5 mln PLN wyższym niż w roku obrotowym 2017/2018. Powyższy wzrost był pochodną wyżej produkcji energii elektrycznej.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Stelmet:

Kraj	2018/2019		2017/2018		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Polska	102,9	17,1%	87,8	15,9%	15,1	17,2%
Wielka Brytania	118,0	19,6%	148,3	26,8%	-30,3	-20,4%
Francja	106,2	17,6%	106,7	19,3%	-0,5	-0,5%
Niemcy	188,6	31,3%	136,6	24,7%	52,0	38,1%
Inne kraje	86,3	14,3%	73,7	13,3%	12,7	17,2%
RAZEM	602,0	100,0%	553,0	100,0%	49,0	8,9%

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.

Dla rynku polskiego na dynamikę zmian przychodów ze sprzedaży (+15,1 mln PLN w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018), oprócz wzrostu sprzedaży w segmencie DAO (+3,7 mln PLN), główny wpływ miał wzrost sprzedaży w segmencie pellet (+10,3 mln PLN). Wzrost przychodów w pozostałych segmentach wyniósł łącznie 1,1 mln PLN.

Dla rynku niemieckiego dla obserwowanej dynamiki zmian łącznych przychodów ze sprzedaży (+52,0 mln PLN w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku 2017/2018) oprócz dynamicznego wzrostu sprzedaży w segmencie DAO (+49,6 mln PLN), udział we wzroście miał także segment pellet (+2,4 mln PLN).

Obserwowana zmiana przychodów na rynku brytyjskim (spadek o 30,3 mln PLN), jak i francuskim (spadek o 0,5 mln PLN) wynikała ze zmian przychodów w segmencie architektury ogrodowej.

Wzrost przychodów ze sprzedaży na innych rynkach (+12,7 mln PLN w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2017/2018) wynikał ze wzrostu przychodów w segmencie DAO (+13,5 mln PLN), częściowo kompensowany zmniejszeniem przychodów w segmencie pellet (-0,7 mln PLN).

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

	Grupa Kapitałowa Stelmet			
	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	602,0	553,0	49,0	8,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26,4	27,1	-0,7	-2,6%
Amortyzacja	42,5	41,4	1,0	2,5%
= EBITDA	68,9	68,6	0,3	0,5%
Marża EBITDA	11,4%	12,4%	-	-1,0 p.p.
Korekty EBITDA:	9,8	0,0	9,8	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-2,7	0,0	-2,7	-
likwidacja kotła BINDER	2,4	0,0	2,4	-
odpis nieruchomości w Kowarach	8,5	0,0	8,5	-
składka wypadkowa ZUS	1,7	0,0	1,7	-
= Skorygowana EBITDA	78,7	68,6	10,2	14,8%
Marża skorygowanej EBITDA	13,1%	12,4%	-	0,7 p.p.

Skorygowana EBITDA dla roku obrotowego 2018/2019 uległa poprawie o 10,2 mln PLN w stosunku do roku 2017/2018, przy jednoczesnej poprawie skorygowanej marży EBITDA o 0,7 punktu procentowego.

W trakcie roku obrotowego 2018/2019 miały miejsca zdarzenia o charakterze jednorazowym wpływające na wielkość raportowanej EBITDA. Wśród tych zdarzeń można wyróżnić:

- likwidacja kotła BINDER – negatywny wpływ na EBITDA w wysokości około 2,4 mln PLN,
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnej w Kowarach – negatywny wpływ na EBITDA w wysokości ok. 8,5 mln PLN,
- korekta składki wypadkowej ZUS dotyczącej lat 2004-2014 (korygowana o rozwiązana rezerwę kosztów audytu kwalifikowania pracowników pracujących w warunkach zagrożenia) – negatywny wpływ na EBITDA w wysokości około 1,7 mln PLN,
- uzyskanie (przez spółki Stelmet SA oraz MrGarden sp. z o.o.) rekompensaty z tytułu wzrostu kosztów energii elektrycznej - pozytywny wpływ na EBITDA w wysokości około 2,7 mln PLN (w tym 0,2 mln PLN dotyczące pomocy de minimis).

Statutowa EBITDA w roku obrotowym 2018/2019 uległa polepszeniu o 0,3 mln PLN (tj. o 0,5%) w stosunku do roku 2017/2018, co przy jednoczesnym dynamicznym wzroście przychodów ze sprzedaży o 8,9% r/r oznacza pogorszenie marży EBITDA o 1,0 punkt procentowy do poziomu 11,4%. Na prezentowaną w powyższej tabeli zmianę statutowej EBITDA najistotniejszy wpływ miała poprawa EBITDA w segmencie pellet (+) 10,7 mln PLN, przy jednoczesnym pogorszeniu EBITDA w segmencie DAO (-) 1,3 mln PLN i elementach nieprzypisanych do żadnego segmentu (-) 10,5 mln PLN). Pogorszenie generowanej wielkości EBITDA w segmencie DAO zostało opisane w dalszej części niniejszego dokumentu. Natomiast pogorszenie EBITDA w elementach nieprzypisanych do żadnego segmentu było głównie związane z utworzonymi przez spółę Stelmet SA odpisami aktualizującymi.

Pozytywnie na wynik EBITDA (w tym przede wszystkim na segment DAO) oddziaływało osłabienie PLN w stosunku do EUR i GBP, które w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do roku 2017/2018 spowodowało jej zwiększenie o 4,7 mln PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za rok obrotowy 2018/2019 oraz za rok 2017/2018.

	Grupa Kapitałowa Stelmet			
	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	602,0	553,0	49,0	8,9%
Koszt własny sprzedaży	436,6	400,1	36,5	9,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	165,4	152,9	12,5	8,1%
Marża	27,5%	27,7%	-	-0,2 p.p.
Koszt sprzedaży	97,4	92,5	4,9	5,3%
Koszty ogólnego zarządu	32,1	36,5	-4,4	-12,0%
Zysk (strata) ze sprzedaży	35,9	24,0	11,9	49,6%
Marża	6,0%	4,3%	-	1,6 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	10,0	8,8	1,2	13,8%

Pozostałe koszty operacyjne	19,4	5,6	13,8	245,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26,4	27,1	-0,7	-2,6%
Marża	4,4%	4,9%	-	-0,5 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-1,2	0,0	-1,2	-
Przychody finansowe	0,4	3,1	-2,8	-88,7%
Koszty finansowe	11,1	4,2	6,9	163,4%
Utrata wartości firmy	-11,4	-12,9	1,5	-11,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3,2	13,2	-10,0	-76,1%
Marża	0,5%	2,4%	-	-1,9 p.p.
Podatek dochodowy	6,6	3,6	3,0	81,6%
Zysk netto	-3,4	9,6	-13,0	-
Marża	-0,6%	1,7%	-	-2,3 p.p.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w roku obrotowym 2018/2019 wyniosły 602 mln PLN i były o 49 mln PLN (tj. 8,9 %) wyższe niż w roku 2017/2018. Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył wszystkich segmentów operacyjnych z czego najistotniejszy dotyczył zwiększenia sprzedaży w segmencie DAO (razem z wyrobami z metalu i betonu) o 36,0 mln PLN oraz w segmencie pellet o 12,0 mln PLN. Pozytywny wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży, szczególnie dla segmentu DAO, miało umocnienie kursów GBP i EUR w stosunku do PLN w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do roku obrotowego 2017/2018, co spowodowało ich zwiększenie o 6,5 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży wynoszący w roku obrotowym 2018/2019 436,6 mln PLN, był wyższy o 36,5 mln PLN (tj. o 9,1%) w stosunku do roku obrotowego 2017/2018. Zysk brutto na sprzedaży w roku obrotowym 2018/2019 wzrósł o 12,5 mln PLN (tj. 8,1%) w stosunku do roku 2017/2018, przy niewielkim pogorszeniu marży brutto na zysku sprzedaży. Uległa ona obniżeniu o 0,2 punktu procentowego do poziomu 27,5% w roku obrotowym 2018/2019. Negatywnie na poziom realizowanej marży brutto oddziaływał: (a) wzrost kosztów nabycia surowca drzewnego, (b) wzrost kosztów personalnych, (c) niższa wielkość produkcji DAO, skutkująca wzrostem kosztów jednostkowych produkcji. Pozytywnie na poziom realizowanej marży oddziaływał: (a) wzrost kursów GBP/PLN i EUR/PLN powodujący wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 6,2 mln PLN w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, (b) poprawa marży zysku ze sprzedaży brutto w segmencie pellet z poziomu 22,0% w roku 2017/2018 do 31,6% w roku 2018/2019.

Koszty sprzedaży w roku obrotowym 2018/2019 wyniosły 97,4 mln PLN i były o 5,3% wyższe (tj. 4,9 mln PLN) niż w roku obrotowym 2017/2018. Udział kosztów sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży w roku obrotowym 2018/2019 wynoszący 16,2% uległ poprawie o 0,5 p.p. w stosunku do roku obrotowego 2017/2018 kiedy wynosił on 16,7%. Na poziom poniesionych kosztów sprzedaży decydujący wpływ miała, wskazana we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania, zmiana struktury geograficznej sprzedaży DAO. Negatywny wpływ na wielkość kosztów sprzedaży miał wzrost kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN, gdzie łączny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży wyniósł 1,4 mln PLN.

Koszty ogólnego zarządu, które w roku obrotowym 2018/2019 wyniosły 32,1 mln PLN były niższe o 4,4 mln PLN, tj. o 12,0%, w stosunku do roku obrotowego 2017/2018. Obniżenie kosztów zarządu dotyczyło głównie spółek angielskich, gdzie odnotowano ich zmniejszenie o 3,5 mln PLN, w tym negatywny efekt wzrostu kursu GBP/PLN, powodujący zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o 0,1 mln PLN.

Łącznie na poziomie wyniku na sprzedaży w roku obrotowym 2018/2019 Grupa odnotowała, w stosunku do roku 2017/2018, wzrost zysku ze sprzedaży o 11,9 mln PLN (tj. o 49,6%), co odpowiada poprawie generowanej marży o 1,6 punktu procentowego do poziomu 6,0 %. Pozytywny wpływ umocnienia PLN w stosunku do GBP oraz EUR na zrealizowany w roku obrotowym 2018/2019 zysk ze sprzedaży wyniósł 4,7 mln PLN.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w roku obrotowym 2018/2019 było ujemne i wyniosło 9,4 mln PLN, podczas gdy w roku poprzednim było dodatnie i wynosiło 3,2 mln PLN. Na wielkość pozostałych kosztów operacyjnych wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym: (a) likwidacja kotła BINDER, (b) odpis dotyczący nieruchomości w Kowarach, (c) korekty składki wypadkowej ZUS - co zostało opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu. Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łącznie w roku obrotowym 2018/2019 na poziomie działalności operacyjnej Grupa zrealizowała zysk o 0,7 mln PLN niższy niż w roku obrotowym 2017/2018, co przełożyło się na pogorszenie marży zysku z działalności operacyjnej o 0,5 punktu procentowego do poziomu 4,4%. Bez uwzględnienia wpływu czynników o charakterze jednorazowym skorygowana w ten sposób marża zysku na sprzedaży wyniosłaby 6,2% i byłaby wyższa o 1,2% niż zrealizowana w roku obrotowym 2017/2018.

Na poziomie przychodów i kosztów finansowych w roku obrotowym 2018/2019 zanotowano łączną stratę w wysokości 10,8 mln PLN, podczas gdy w roku 2017/2018 strata ta wynosiła 1,1 mln PLN. Zmiana wyniku na działalności finansowej w roku obrotowym 2018/2019 w porównaniu do roku 2017/2018, związana była głównie z: (a) niższym o 6,2 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych (w tym zrealizowany niższy o 0,3 mln PLN), (b) niższym o 2,4 mln PLN wynikiem z tytułu różnic kursowych, w tym głównie różnic kursowych związanych z kredytami walutowymi. Negatywna zmiana wyniku z tytułu różnic kursowych od kredytów wynikała ze wzrostu kursów wycenowych EUR/PLN i GBP/PLN na dzień bilansowy. Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w roku obrotowym 2018/2019 wyniosły 3,6 mln PLN i były o 0,6 mln PLN niższe niż w roku 2017/2018, w konsekwencji niższego zadłużenia oprocentowanego Grupy w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do roku poprzedniego.

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów finansowych i kosztów finansowych znajdują się w nocie 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W związku z zaistniałymi przesłankami przeprowadzonym testem na utratę wartości wartości spółki (goodwill) powstałej w wyniku nabycia udziałów spółki Grange Fencing Limited i podjętą przez zarząd spółki Stelmet SA uchwałą, Grupa Stelmet dokonała odpisu aktualizującego

wartość tego aktywa w łącznej kwocie 11,4 mln PLN. Szczegółowa informacja na temat przeprowadzonego testu na utratę wartości umieszczona jest w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany wynik brutto przed opodatkowaniem w roku obrotowym 2018/2019 wyniósł 3,2 mln PLN i był niższy o 10,0 mln PLN w stosunku do roku obrotowego 2017/2018.

Ujęty w roku obrotowym 2018/2019 w skonsolidowanym sprawozdaniu podatek dochodowy w wysokości 6,6 mln PLN był wyższy o 3,0 mln PLN niż w roku ubiegłym. Efektywna stawka podatku dochodowego w roku obrotowym 2018/2019 wynosiła 208,5%, podczas gdy w roku obrotowym 2017/2018 wynosiła 27,5%. Wzrost efektywnej stawki podatku dochodowego był związany w głównej mierze z dokonanymi odpisami aktualizującymi wartość poszczególnych pozycji bilansowych, które nie miały charakteru podatkowego. Częściowy wpływ miał także dokonany odpis na aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w spółce Grange Fencing Ltd. w łącznej kwocie 2,6 mln PLN

Grupa Stelmet zakończyła rok obrotowy 2018/2019 stratą netto na poziomie 3,4 mln PLN tj. o 13,0 mln PLN niższym wynikiem niż w roku 2017/2018, kiedy osiągnięto zysk netto na poziomie 9,6 mln PLN.

Omówienie wyników finansowych Stelmet SA

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

Segment operacyjny	2018/2019		2017/2018		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Architektura ogrodowa	335,4	77,9%	301,1	76,5%	34,3	11,4%
Pellet	74,8	17,4%	74,4	18,9%	0,4	0,6%
Produkty uboczne	14,1	3,3%	14,6	3,7%	-0,5	-3,5%
Produkcja energii elektrycznej	1,1	0,3%	0,6	0,1%	0,5	92,0%
Pozostałe	5,2	1,2%	2,7	0,7%	2,5	90,3%
RAZEM	430,5	100,0%	393,4	100,0%	37,2	9,4%

Podobnie jak dla całej Grupy największy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży ma sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach w roku obrotowym 2018/2019 wynosił 77,9% i był nieznacznie wyższy niż w roku 2017/2018, kiedy wynosił 76,5%.

Przychody ze sprzedaży architektury w stosunku do ubiegłego roku uległy zwiększeniu o 11,4%. Szerszy opis zmian przychodów ze sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania.

W roku obrotowym 2018/2019 w segmencie sprzedaży pellet, po kilkuletnim okresie wzrostu przychodów, nastąpiła ich stabilizacja. W sumie przychody ze sprzedaży pellet w roku 2018/2019 były o 0,6% (tj. 0,4 mln PLN) wyższe niż w roku 2017/2018.

Jednocześnie przychody ze sprzedaży produktów ubocznych były niższe o 0,5 mln PLN (tj. -3,5%) w stosunku do roku obrotowego 2017/2018. Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych było przede wszystkim wynikiem niższej produkcji architektury ogrodowej wyrażonej w m³ o 7,5% (rok 2018/19 vs rok 2017/18), kompensowanej również niższą produkcją pellet (dla których produkt uboczny stanowi podstawowy produkt do ich produkcji) wyrażoną w tonach o 7,6% (rok 2018/19 vs rok 2017/18).

Przychody segmentu energii elektrycznej zrealizowane w roku obrotowym 2018/2019 dzięki dużo wyższej produkcji energii elektrycznej, były wyraźnie wyższe niż zrealizowane w roku 2017/2018 i w tym segmencie odnotowano wzrost o 0,5 mln PLN tj. 92,0% w stosunku do roku obrotowego 2017/2018.

Przychody ze sprzedaży dotyczącej pozostałych segmentów w roku obrotowym 2018/2019 były wyższe o 2,5 mln PLN w stosunku do roku obrotowego 2017/2018, z czego 1,9 mln PLN dotyczyło wzrostu sprzedaży realizowanej do spółki MrGarden sp. z o.o. głównie w postaci sprzedaży surowca drzewnego.

Łącznie przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Spółkę w roku 2018/2019 były o 37,2 mln PLN wyższe (tj. 9,4%) niż w roku obrotowym 2017/2018.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną sprzedaży Stelmet SA:

Kraj	2018/2019		2017/2018		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Polska	73,9	17,2%	66,7	17,0%	7,2	10,8%
Wielka Brytania	8,4	2,0%	13,59	3,5%	-5,1	-37,8%
Francja	106,2	24,7%	106,70	27,1%	-0,5	-0,5%
Niemcy	162,3	37,7%	136,60	34,7%	25,7	18,8%
Inne kraje	79,6	18,5%	69,8	17,7%	9,9	14,2%
RAZEM	430,5	100,0%	393,4	100,0%	37,2	9,4%

Analiza geograficznej struktury sprzedaży wskazuje, że największa sprzedaż w roku obrotowym 2018/2019 była realizowana przez Spółkę na rynkach niemieckim i francuskim, które są jednocześnie największymi rynkami sprzedaży drewnianej architektury w Europie.

W omawianym okresie Spółka odnotowała: (i) wzrost sprzedaży na rynku niemieckim o 25,7 mln PLN, (ii) wzrost sprzedaży na rynku polskim o 7,2 mln PLN, (iii) wzrost sprzedaży na pozostałych rynkach o 9,9 mln PLN, (iv) zmniejszenie przychodów na rynku francuskim o 0,5 mln PLN oraz (v) zmniejszenie przychodów na rynku brytyjskim o 5,1 mln PLN.

Wzrost sprzedaży na rynku niemieckim wynikał ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży architektury ogrodowej o 23,6 mln PLN oraz zwiększenia przychodów ze sprzedaży pellet o 2,1 mln PLN.

Wzrost sprzedaży na rynku polskim był głównie wynikiem zwiększenia przychodów ze sprzedaży architektury ogrodowej o 4,0 mln PLN, zwiększenia przychodów w segmencie pellet o 1,1 mln PLN oraz zwiększeniem przychodów ze sprzedaży dotyczącej pozostałych segmentów 2,1 mln PLN (w tym głównie wskazana powyżej sprzedaż do spółki MrGarden sp. z o.o.).

Zmiana przychodów na rynkach francuskim oraz brytyjskim (wynikająca głównie, ze zmian przychodów ze sprzedaży DAO) została opisana we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

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

	Stelmet S.A.			
	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	430,5	393,4	37,2	9,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28,2	37,2	-9,0	-24,2%
Amortyzacja	18,9	20,0	-1,1	-5,7%
= EBITDA	47,0	57,2	-10,1	-17,7%
Marża EBITDA	10,9%	14,5%	-	-3,6 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	10,7	0,0	10,7	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-1,8	0,0	-1,8	-
likwidacja kotła BINDER	2,4	0,0	2,4	-
odpis nieruchomości w Kowarach	8,5	0,0	8,5	-
składka wypadkowa ZUS	1,7	0,0	1,7	-
= Skorygowana EBITDA	57,7	57,2	0,6	1,0%
Marża skorygowanej EBITDA	13,4%	14,5%	-	-1,1 p.p.

EBITDA statutowa dla całego roku 2018/2019 uległa zmniejszeniu o 10,1 mln PLN w stosunku do EBITDA zrealizowanej w roku obrotowym 2017/2018, przy jednoczesnym pogorszeniu marży EBITDA o 3,6 punktu procentowego.

W trakcie roku obrotowego 2018/2019 miały miejsca zdarzenia o charakterze jednorazowym wpływające na wielkość raportowanej EBITDA. Wśród tych zdarzeń można wyróżnić:

- likwidacja kotła BINDER – negatywny wpływ na EBITDA w wysokości około 2,4 mln PLN,
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnej w Kowarach – negatywny wpływ na EBITDA w wysokości ok. 8,5 mln PLN,
- korekta składki wypadkowej ZUS dotyczącej lat 2004-2014 (korygowana o rozwiązana rezerwę kosztów audytu kwalifikowania pracowników pracujących w warunkach zagrożenia) – negatywny wpływ na EBITDA w wysokości około 1,7 mln PLN
- uzyskanie rekompensaty z tytułu wzrostu kosztów energii elektrycznej - pozytywny wpływ na EBITDA w wysokości około 1,8 mln PLN (w tym w postaci pomocy de minimis 0,1 mln PLN).

Przy uwzględnieniu powyższych korekt wartość skorygowanej EBITDA za rok obrotowy 2018/2019 była o 0,6 mln PLN wyższa niż w roku obrotowym 2017/2018 przy jednoczesnym pogorszeniu marży skorygowanej EBITDA o 1,1 punktu procentowego.

EBITDA w segmencie DAO w roku obrotowym 2018/2019 wyniosła 51,3 mln PLN i była o 1,3 mln PLN niższa niż zrealizowana w roku 2017/2018. Oznacza to pogorszenie marży EBITDA w tym segmencie o 2,2% do poziomu 15,3%. Pozytywny wpływ na wyniki Spółki miała poprawa EBITDA w segmencie pellet, która w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do roku obrotowego 2017/2018 wzrosła o 4,1 mln PLN i wyniosła 20,4 mln PLN. Wzrost EBITDA przełożył się na poprawę marży EBITDA w tym segmencie o 5,4 punktu procentowego, która w roku obrotowym 2018/2019 kształtowała się na poziomie 27,2%.

Pomimo pozytywnego kształtowania się kursu EUR/PLN, na zmniejszenie marży EBITDA Spółki w segmencie DAO w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do roku 2017/2018 główny wpływ miał wzrost kosztów surowca.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Spółki za rok obrotowy 2018/2019 oraz poprzedni rok obrotowy 2017/2018.

	Stelmet S.A.			
	2018/2019	2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	430,5	393,4	37,2	9,4%
Koszt własny sprzedaży	313,7	285,3	28,4	10,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	116,8	108,1	8,7	8,1%
Marża	27,1%	27,5%	-	-0,3 p.p.
Koszt sprzedaży	64,7	57,0	7,7	13,5%
Koszty ogólnego zarządu	16,9	17,4	-0,5	-2,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	35,2	33,7	1,5	4,5%
Marża	8,2%	8,6%	-	-0,4 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	8,5	6,8	1,7	24,9%
Pozostałe koszty operacyjne	15,5	3,3	12,2	374,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28,2	37,2	-9,0	-24,2%
Marża	6,5%	9,5%	-	-2,9 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-1,0	0,0	-1,0	-
Przychody finansowe	4,8	6,2	-1,4	-22,8%
Koszty finansowe	21,0	13,3	7,7	57,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11,0	30,0	-19,0	-63,4%
Marża	2,5%	7,6%	-	-5,1 p.p.
Podatek dochodowy	9,0	6,7	2,2	33,3%
Zysk netto	2,0	23,2	-21,3	-91,5%

Przychody ze sprzedaży w roku 2018/2019 wyniosły 430,5 mln PLN, co oznacza ich zwiększenie o 37,2 mln PLN (tj. 9,4%) w stosunku do roku poprzedniego. Na wzrost przychodów ze sprzedaży największy wpływ miało zwiększenie przychodów ze sprzedaży DAO realizowanej na rynek niemiecki (wzrost o 23,6 mln PLN) oraz na pozostałe rynki (wzrost o 12,8 mln PLN) – opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu. Koszt własny sprzedaży w roku 2018/2019 zwiększył się o 28,4 mln PLN (tj. o 10,0%) w stosunku do roku obrotowego 2017/2018. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był związany z wyższą wolumenową sprzedażą DAO, a także wzrostem jednostkowego kosztu wytworzenia 1 m³ produktów DAO. Na co duży wpływ miała niższa produkcja DAO, wzrost kosztów nabycia surowca oraz wzrost kosztów personalnych. Zysk brutto na sprzedaży w roku obrotowym 2018/2019 wyniósł 116,8 mln PLN i był wyższy o 8,7 mln PLN w stosunku do zysku w roku 2017/2018, przy nieznacznym pogorszeniu marży zysku brutto na sprzedaży o 0,3 punktu procentowego do poziomu 27,1%.

Wyższy wolumen sprzedaży DAO znalazł także odbicie w wyższych kosztach sprzedaży, które zwiększyły się w roku 2018/2019 o 7,7 mln PLN (tj. o 13,5%) w stosunku do roku 2017/2018.

Koszty ogólnego zarządu w roku 2018/2019 były niższe o ok. 0,5 mln PLN w stosunku do roku 2017/2018. W konsekwencji powyższych zysk na sprzedaży w roku 2018/2019 wyniósł 35,2 mln PLN i był wyższy o 1,5 mln PLN w stosunku do zysku na sprzedaży zrealizowanego w roku 2017/2018, co jednocześnie oznacza pogorszenie marży zysku na sprzedaży o 0,4 punktu procentowego do poziomu 8,2%.

W roku obrotowym 2018/2019 w obszarze pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych odnotowano trzy zdarzenia o charakterze jednorazowym: (a) likwidacja kotła ciepłego BINDER – pozostałe koszty operacyjne na poziomie 2,4 mln PLN, (b) odpis wartości nieruchomości inwestycyjnej w Kowarach – pozostałe koszty operacyjne na poziomie 8,5 mln PLN, (c) korekta składki wypadkowej ZUS za lata 2004-2014, z czego 2,1 mln PLN zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych, a około 0,4 mln PLN w pozostałych przychodach operacyjnych. Łącznie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wynosiło 7,0 mln PLN i jednocześnie było o 10,5 mln PLN niższe niż w roku 2017/2018, kiedy nie odnotowano istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym. Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 15 jednostkowego sprawozdania finansowego.

W obszarze przychodów i kosztów finansowych odnotowano stratę na poziomie 16,2 mln PLN związaną przede wszystkim z dokonaniem odpisem aktualizującym wartość aktywów finansowych w łącznej kwocie 20,2 mln PLN (z czego 19,5 mln PLN dotyczyło odpisów aktualizujących wartość udziałów spółki UK Investment sp. z o.o.) Powyższy koszt finansowy został częściowo skompensowany: (a) przychodami odsetkowymi od udzielonych pożyczek i należności (+2,2 mln PLN), (b) wynagrodzeniem za poręczenie spłaty kredytów zależnych spółek z Grupy Stelmet (+ 0,7 mln PLN) oraz (c) zyskiem z tytułu różnic kursowych (+2,0 mln PLN). Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w roku obrotowym 2018/2019 pozostały na tym samym poziomie co w roku 2017/2018 i wyniosły 0,3 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące przychodów i kosztów finansowych znajdują się w nocie 15 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Rok obrotowy 2018/2019 Spółka zakończyła zyskiem brutto na poziomie 11,0 mln PLN o 19,0 mln PLN niższym niż w roku obrotowym 2017/2018. Zaraportowany podatek dochodowy w roku obrotowym 2018/2019 był wyższy od podatku dochodowego za rok 2017/2018 o 2,2 mln PLN. Wzrost tej pozycji był głównie pochodną wzrostu podatku fiskalnego o 2,1 mln PLN w stosunku do roku obrotowego 2017/2018, do kwoty 10,5 mln PLN w roku obrotowym 2018/2019.

Spółka zakończyła rok obrotowy 2018/2019 zyskiem netto na poziomie 2,0 mln PLN przy marży zysku netto 0,5%, niższej o 5,4 punktu procentowego niż w roku obrotowym 2017/2018.

4.3.

Sytuacja majątkowa

Omówienie sytuacji majątkowej Grupy

Aktywa Grupy

	Grupa Kapitałowa Stelmet			
	30.09.2019	30.09.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	0,0	11,4	-11,4	-
Wartości niematerialne	3,2	2,9	0,3	10,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	426,9	448,3	-21,4	-4,8%
Nieruchomości inwestycyjne	11,2	20,3	-9,1	-44,9%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,1	0,3	-0,2	-62,4%
Należności i pożyczki	0,2	0,2	0,0	-3,2%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	0,3	-0,3	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38,8	38,2	0,7	1,7%
Aktywa trwałe RAZEM	480,3	521,7	-41,4	-7,9%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	93,7	116,5	-22,8	-19,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	116,9	100,9	16,0	15,9%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	1,5	-1,4	-95,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5,3	5,2	0,1	1,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72,8	70,5	2,3	3,3%
Aktywa obrotowe RAZEM	288,8	294,6	-5,7	-1,9%
AKTYWA RAZEM	769,2	816,3	-47,1	-5,8%

Na dzień bilansowy 30 września 2019 r. aktywa Grupy Stelmet wynosiły 769,2 mln PLN i były niższe o 47,1 mln PLN, tj. o 5,8%, niż na dzień 30 września 2018 r., kiedy wynosiły 816,3 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe na dzień 30 września 2019 r. stanowiły 62,4%, zaś aktywa obrotowe stanowiły 37,6% całości aktywów.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 września 2019 r. w stosunku do 30 września 2018 r. uległa zmniejszeniu o 41,4 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze: (a) zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych o 21,4 mln PLN, związanego z wysokim poziomem amortyzacji Grupy Stelmet przy jednoczesnym braku nowych dużych inwestycji, (b) dokonania odpisu wartości wartości firmy (goodwill) w wysokości 11,4 mln PLN oraz (c) dokonania odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnej w Kowarach w kwocie 8,5 mln PLN. Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie uległy istotnym zmianom w roku 2018/2019.

W aktywach obrotowych Grupy Stelmet na koniec września 2019 r. największe pozycje stanowiły: (a) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – 40,5% całości aktywów obrotowych, (b) zapasy – 32,5% całości aktywów obrotowych oraz (c) środki pieniężne – 25,2% całości aktywów obrotowych. Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 30 września 2019 r. uległa w stosunku do końca września 2018 r. zwiększeniu o 16,0 mln PLN (tj. o 15,9%). Obserwowany wzrost należności wynikał głównie z mniejszego stopnia wykorzystania finansowania w postaci faktoringu pełnego - sprzedaż należności bez regresu. Na koniec września 2019 r. finansowanie w postaci faktoringu pełnego wynosiło 0,1 mln PLN, podczas gdy na koniec września 2018 r. wykorzystanie faktoringu pełnego było dużo wyższe i wynosiło 15,3 mln PLN. Wartość zapasów Grupy na koniec września 2019 r. w stosunku do końca września 2018 r. uległa zmniejszeniu o 22,8 mln PLN (tj. o 19,6%). Na przestrzeni roku obrotowego 2018/2019 przy rosnącej sprzedaży DAO, jej niższa produkcja wpłynęła pozytywnie na wielkość stanów zapasów utrzymywanych przez Grupę Stelmet na koniec września 2019 r.

Bilansowa wycena pochodnych instrumentów pochodnych ujawnionych w aktywach Grupy (zarówno krótkoterminowych, jak i długoterminowych) wynosząca na koniec września 2019 r. niespełna 0,1 mln PLN była niższa o 1,7 mln PLN w stosunku do wyceny na 30 września 2018 r.. Związane to było ze wzrostem kursów EUR/PLN, GBP/PLN na koniec września 2019 r, w porównaniu do kursów EUR/PLN, GBP/PLN na koniec września 2018 r. Pozostałe pozycje aktywów obrotowych nie uległy istotnym zmianom.

Ogółem na dzień 30 września 2019 r. wartość aktywów obrotowych kształtowała się na poziomie niższym o 5,7 mln PLN (tj. 1,9%) w stosunku do analogicznego okresu roku 2018.

Pasywa Grupy

	Grupa Kapitałowa Stelmet			
	30.09.2019	30.09.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	29,4	29,4	0,0	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57,4	57,4	0,0	0,0%
Pozostałe kapitały	311,3	299,5	11,8	3,9%
Zyski zatrzymane	59,3	75,1	-15,8	-21,0%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
Kapitał własny RAZEM	457,4	461,4	-4,0	-0,9%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	156,2	179,3	-23,1	-12,9%
Pochodne instrumenty finansowe	3,8	0,3	3,5	1124,5%
Pozostałe zobowiązania	1,0	1,1	-0,2	-15,7%
Pozostałe rezerwy	0,2	0,2	0,0	2,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,3	11,1	-3,8	-34,3%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,2	1,0	0,2	20,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,8	3,1	-0,4	-11,3%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	172,4	196,2	-23,7	-12,1%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	41,5	67,0	-25,5	-38,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,7	0,2	0,5	206,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45,1	52,4	-7,3	-13,9%
Pochodne instrumenty finansowe	0,7	0,7	0,0	2,9%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	13,3	13,0	0,3	2,0%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	77,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38,0	25,4	12,6	49,7%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	139,3	158,7	-19,4	-12,2%
PASYWA RAZEM	769,2	816,3	-47,1	-5,8%

Na koniec września 2019 r. kapitały własne Grupy uległy zmniejszeniu o 4,0 mln PLN (tj. o 0,9%) w porównaniu z końcem września 2018 r. Zmniejszenie kapitałów własnych nastąpiło głównie w wyniku odnotowanej w roku obrotowym 2018/2019 straty netto na poziomie 3,4 mln PLN. Pomimo obserwowanego zmniejszenia kapitałów własnych, na koniec września 2019 r. stanowiły one 59,5% sumy bilansowej, podczas gdy na koniec września 2018 r. stopień pokrycia sumy bilansowej kapitałami własnymi wynosił 56,5%. Istotnej poprawie uległ także stopień finansowania aktywów trwałych kapitałem własnym. Na koniec września 2019 r. finansowały one 95,2% aktywów trwałych Grupy, podczas gdy na koniec września 2018 r. stopień finansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi wynosił 88,4%.

Zobowiązania ogółem na dzień 30 września 2019 r. stanowiły 40,5% wartości pasywów i wśród nich dominującą pozycję zajmowały zobowiązania długoterminowe stanowiące 55,3% całości zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2019 r. względem stanu na koniec września 2018 r. uległy zmniejszeniu o 23,7 mln PLN, głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów o kwotę 23,1 mln PLN, zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 3,8 mln PLN, kompensowanych wzrostem zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o 3,5 mln PLN. Zmniejszenie zobowiązań finansowych długoterminowych wynikało głównie z sukcesywnej spłaty zobowiązań o charakterze ratalnym, a także całkowitej spłaty pożyczki. Jednocześnie negatywnie na poziom zobowiązań z tytułu kredytów oraz leasingów oddziaływał wzrost kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN na koniec września 2019 r. w stosunku do końca września 2018 r. Przewidywania rynkowe co do stóp procentowych (w szczególności EURIBOR) wpłynęły negatywnie na wycenę bilansową zobowiązań z tytułu długoterminowych pochodnych instrumentów finansowych zabezpieczających stopę procentową (IRS). Wartość bilansowa tych zobowiązań na koniec września 2019 r. w stosunku do stanu na koniec września 2018 r. uległa zwiększeniu o 3,3 mln PLN. Pozostałe pozycje zobowiązań długoterminowych nie uległy istotnym zmianom.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec września 2019 r. uległy zmniejszeniu w stosunku do końca września 2018 r. o 19,4 mln PLN. Powyższe zmniejszenie miał swoje źródło przede wszystkim w spadku: (a) zobowiązań z tytułu kredytów i leasingów o 25,5 mln PLN, (b) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 7,3 mln PLN (w tym przede wszystkim zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 7,7 mln PLN), kompensowanych wzrostem zobowiązań z tytułu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 12,6 mln PLN. Wskazany powyżej wzrost rozliczeń międzyokresowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży DAO i związanemu z tym wzrostem rabatów i bonusów posprzedawczych.

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

Omówienie sytuacji majątkowej Stelmet SA

Aktywa Stelmet SA

	Stelmet S.A.			
	30.09.2019	30.09.2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	0,0	0,0	0,0	-
Wartości niematerialne	1,9	1,3	0,5	39,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	213,3	218,7	-5,4	-2,5%
Nieruchomości inwestycyjne	10,7	19,7	-9,1	-46,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	186,0	151,7	34,3	22,6%
Należności i pożyczki	56,5	61,6	-5,1	-8,3%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10,2	9,4	0,8	8,9%
Aktywa trwałe RAZEM	478,5	462,4	16,1	3,5%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	48,3	61,3	-13,0	-21,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	89,4	63,2	26,2	41,5%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	6,5	5,2	1,3	24,8%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	0,9	-0,9	-95,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,1	3,1	0,1	2,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63,8	64,2	-0,4	-0,6%
Aktywa obrotowe RAZEM	211,2	197,9	13,3	6,7%
AKTYWA RAZEM	689,7	660,3	29,4	4,5%

Na dzień bilansowy 30 września 2019 r. aktywa Spółki składały się głównie z aktywów trwałych, których udział w całości aktywów stanowił 69,4%. W strukturze aktywów trwałych dominującą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe 213,3 mln PLN oraz inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone 185,9 mln PLN. Wartość aktywów trwałych na dzień 30 września 2019 r. w porównaniu do 30 września 2018 r. uległa zwiększeniu o 16,1 mln PLN. Powyższy wzrost wynikał głównie ze zwiększenia wartości inwestycji w jednostkach zależnych o 34,5 mln PLN, kompensowanej przede wszystkim zmniejszeniem wartości bilansowej: (a) wartości nieruchomości inwestycyjnych o 9,1 mln PLN, (b) rzeczowych aktywów trwałych o 5,4 mln PLN oraz (c) należności i pożyczek o 5,1 mln PLN. Wzrost wartości inwestycji w jednostkach zależnych był związany z podwyższeniem kapitału spółki UK Investment w łącznej kwocie 53,8 mln PLN kompensowanego zawianiem odpisu aktualizujących wartość udziałów tej spółki w łącznej kwocie 19,5 mln PLN.

W strukturze aktywów obrotowych na dzień 30 września 2019 r. największy udział miały: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (42,1%) środki pieniężne (30,2%), oraz zapasy (22,9%). W stosunku do poprzedniego roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 13,3 mln PLN głównie w wyniku zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług netto (wzrost o 25,3 mln PLN), przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu zapasów (spadek o 13,0 mln PLN). Pozostałe pozycje aktywów nie uległy istotnym zmianom. Wzrost należności z tytułu dostaw i usług netto na koniec września 2019 r. wynikał głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży oraz niższym o 15,2 mln PLN poziomie wykorzystania factoringu pełnego (sprzedaż należności bez regresu) niż na koniec września 2018 r.

Pasywa Stelmet SA

	Stelmet S.A.			
	30.09.2019	30.09.2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	29,4	29,4	0,0	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	102,7	102,7	0,0	0,0%
Pozostałe kapitały	434,3	411,0	23,2	5,7%
Zyski zatrzymane	2,0	23,2	-21,3	-91,5%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
Kapitał własny RAZEM	568,3	566,3	2,0	0,3%

Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	27,7	1,7	26,0	1491,0%
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	0,0	0,1	419,6%
Pozostałe zobowiązania	0,5	0,6	-0,1	-11,4%
Pozostałe rezerwy	0,0	0,0	0,0	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,8	14,4	-0,7	-4,6%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,0	0,8	0,1	14,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,8	3,1	-0,4	-11,3%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	45,8	20,7	25,1	121,3%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	9,3	13,8	-4,5	-32,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,8	0,0	0,8	11126,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29,2	32,1	-2,9	-9,1%
Pochodne instrumenty finansowe	0,4	0,3	0,1	26,0%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	9,2	8,4	0,7	8,6%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26,7	18,5	8,1	44,0%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	75,6	73,3	2,3	3,2%
PASYWA RAZEM	689,7	660,3	29,4	4,5%

Na koniec roku obrotowego 2018/2019 kapitał własny Spółki w porównaniu z końcem poprzedniego roku wzrósł o 2,0 mln PLN (+0,3%), co było w całości związane z wypracowanym w roku obrotowym 2018/2019 zyskiem netto.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2019 r. w stosunku do 30 września 2018 r. uległy zwiększeniu o 25,1 mln PLN głównie w wyniku wzrostu zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i leasingów (wzrost o 26,0 mln PLN). Powyższy wzrost dotyczył dokonanej w ramach Grupy Stelmet konsolidacji zobowiązań finansowych. Szerszy opis przeprowadzonej konsolidacji zawarty jest w punkcie 3.2.1 niniejszego dokumentu.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2019 r. uległy zwiększeniu o 2,3 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 30 września 2018 r. Największy wzrost dotyczył pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (+8,1 mln PLN), które zostały skompensowane zmniejszeniem salda kredytów i leasingów (o 4,0 mln PLN) oraz zmniejszeniem salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (o 2,9 mln PLN). Wzrost salda krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych wynikał głównie we wzroście sald rabatów posprzedażowych o 6,3 mln PLN, co miało związek ze wzrostem przychodów ze sprzedaży DAO w roku 2018/2019 w stosunku do roku 2017/2018. Zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań miało swoje źródło przede wszystkim w zmniejszeniu zobowiązań z tytułu dostaw i usług łącznie o 3,2 mln PLN, co wynikało głównie ze skrócenia terminu zapłaty do Lasów Państwowych.

Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie uległy na przestrzeni roku obrotowego 2018/2019 żadnym istotnym zmianom.

4.4.

Sytuacja pieniężna

Omówienie sytuacji pieniężnej Grupy

Rachunek przepływu środków pieniężnych

	Grupa Kapitałowa Stelmet	
	2018/2019 (mln PLN)	2017/2018 (mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	3,2	13,2
(+/-) Korekty, w tym	67,5	46,1
(+) Odpisy aktualizujące wartość wartości firmy	11,4	12,9
(-) Podatek dochodowy zapłacony	-10,6	-9,0
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	70,7	59,3
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	12,4	-27,4
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	83,2	31,9

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-24,3	-23,8
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-56,6	-9,2
Przepływy pieniężne RAZEM	2,2	-1,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	70,5	71,7
Zmiana z tytułu różnic kursowych	0,1	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	72,8	70,5

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej, przed zmianami w kapitale obrotowym, w roku obrotowym 2018/2019 były dodatnie i wyniosły 70,7 mln PLN. Przepływy te były jednocześnie wyższe o 11,4 mln PLN od przepływów w roku 2017/2018, głównie z uwagi na niższy wynik brutto (-10,0 mln PLN), korygowany o: (a) korekty związane ze zmianą wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych (+8,6 mln PLN), (b) korekty związane z wyceną aktywów/zobowiązań finansowych związanych w transakcjami pochodnymi (+6,3 mln PLN), (c) korekty związane z likwidacją aktywów trwałych (+2,8 mln PLN), (d) korekty związane z wynikiem na różnicach kursowych (+5,1 mln PLN).

W roku obrotowym 2018/2019 przepływy pieniężne w obszarze zmian w kapitale obrotowym były dodatnie i wynosiły 12,4 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego były ujemne i wynosiły 27,4 mln PLN. Zmiany w kapitale obrotowym w roku obrotowym 2018/2019 wynikały ze:

- a) spadku stanu zapasów o 23,2 mln PLN – wynikającego z dobrej sprzedaży DAO i optymalizacji poziomu stanów magazynowych,
- b) wzrostu stanu należności o 15,0 mln PLN – wynikające ze wzrostu przychodów ze sprzedaży, a także niższego wykorzystania faktoringu pełnego,
- c) zmniejszenia stanu zobowiązań o 6,7 mln PLN,
- d) wzrostu stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 10,9 mln PLN – głównie w wyniku wzrostu rezerwy na bonusy posprzedażowe.

Ogółem, przepływy na poziomie działalności operacyjnej były rekordowo wysokie i wynosiły 83,2 mln PLN i jednocześnie wyższe o 51,3 mln PLN w stosunku do przepływów w tym obszarze w roku obrotowym 2017/2018.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w roku 2018/2019 podobnie jak w poprzednich latach były ujemne i wynosiły 24,3 mln PLN. Tym samym były nieznacznie wyższe od przepływów w roku 2017/2018, kiedy również były ujemne i wynosiły 23,8 mln PLN. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie sprawozdawczym składały się przede wszystkim wydatki związane z nakładami odtworzeniowymi realizowanymi przez poszczególne spółki Grupy (łącznie 23,5 mln PLN) oraz nakłady na nabycie wartości niematerialnych (łącznie 1,4 mln PLN) dotyczące w dużej części wdrożenia systemu SAP w spółce Grange Fencing Ltd.

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w roku 2018/2019 były ujemne i wyniosły 56,6 mln PLN, podobnie jak w roku 2017/2018, kiedy wynosiły 9,2 mln PLN.

Ujemne przepływy z działalności finansowej w roku obrotowym 2018/2019 wynikały głównie ze zmniejszenia poziomu wykorzystania kredytów finansujących kapitał obrotowy i dokonanych spłatami zobowiązań finansowych o charakterze średnio i długoterminowym. Zapłacone w trakcie roku obrotowego 2018/2019 odsetki w łącznej kwocie 3,9 mln PLN były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,2 mln PLN, kiedy wynosiły 4,1 mln PLN. Zrealizowane przez Grupę w roku obrotowym 2018/2019 przepływy z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej na poziomie 0,7 mln PLN było nieznacznie niższe niż w roku obrotowym 2017/2018, gdy wynosiły 1,0 mln PLN.

Łączne przepływy pieniężne Grupy Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 były dodatnie i wynosiły 2,2 mln PLN.

Działalność inwestycyjna i finansowa Grupy Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 była w całości finansowana przepływami z działalności operacyjnej. Na koniec września 2018 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 70,5 mln PLN i ich saldo na koniec września 2019 r. uległo zwiększeniu do poziomu 72,8 mln PLN.

Generowane przepływy na poszczególnych poziomach są zgodne z oczekiwaniami Zarządu i adekwatne do stanu zaawansowania projektów inwestycyjnych Grupy oraz cyklu sezonowości, w której znajdowała się Grupa na koniec września 2019 r. Generowanie dodatnich przepływów z działalności operacyjnej będących wynikiem osiąganych zysków netto oraz efektywnego zarządzania kapitałem obrotowym umożliwia realizację przez Grupę zakładanego programu inwestycyjnego oraz realizację strategicznych celów.

Omówienie sytuacji pieniężnej Stelmet SA

	Stelmet S.A.	
	2018/2019 (mln PLN)	2017/2018 (mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	11,0	30,0
(+/-) Korekty	50,1	28,0
(+) Odpisy aktualizujące wartość wartości firmy	0,0	0,0
(-) Podatek dochodowy zapłacony	-10,1	-8,8
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	51,0	49,3
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	-7,3	-15,6
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	43,6	33,6
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-65,3	-16,4
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m. in.:	21,3	-14,1
(-) dywidendy wypłacone	0,0	0,0
(+) Wpływ z emisji nowych akcji	0,0	0,0
Przepływy pieniężne RAZEM	-0,4	3,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	64,2	61,0
Zmiana z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	63,8	64,2

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej w roku 2018/2019 były dodatnie i wyniosły 43,6 mln PLN. Przepływy te jednocześnie były wyższe o 10,0 mln PLN od przepływów roku poprzedniego, głównie z uwagi na zmiany w obszarze kapitału obrotowego. Ujemne przepływy w obszarze zmian kapitału obrotowego w roku obrotowym 2018/2019 wynoszące 7,3 mln PLN były o 8,3 mln PLN wyższe niż w roku 2017/2018, kiedy ich ujemna wartość wynosiła 15,6 mln PLN.

Na ujemne przepływy w obszarze zmian w kapitale obrotowym w roku obrotowym 2018/2019 złożyły się: (a) ujemne przepływy dotyczące zmiany stanu należności (25,6 mln PLN) oraz (b) ujemne przepływy dotyczące zmiany stanu zobowiązań (2,6 mln PLN), kompensowane (c) dodatnim przepływem dotyczącym zmiany stanu zapasów (13,0 mln PLN) oraz (d) dodatnim przepływem dotyczącym zmiany stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (7,9 mln PLN).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w roku 2018/2019 były ujemne i wyniosły 65,3 mln PLN. Na tę wartość składały się przede wszystkim: (a) wydatki związane z inwestycjami w jednostki zależne (54,5 mln PLN) (b) wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (17,1 mln PLN), kompensowane wpływami z częściowej spłaty udzielonej pożyczki (5,8 mln PLN). Przepływy z działalności inwestycyjnej w roku 2017/2018 były również ujemne i wyniosły 16,4 mln PLN. Różnica w poziomie przepływów z działalności inwestycyjnej pomiędzy rokiem 2018/2019, a rokiem 2017/2018 była głównie związana z wyższym poziomem wydatków na nabycie jednostek zależnych.

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w roku 2018/2019 były dodatnie i wyniosły 21,3 mln PLN. Na ten przepływ składały się przede wszystkim wpływy z tytułu zaciągnięcia nowych kredytów (36,6 mln PLN) częściowo kompensowane spłatami kredytów (14,6 mln PLN). W roku obrotowym 2017/2018 przepływy w tym obszarze były ujemne i wyniosły 14,1 mln PLN na co składały się przede wszystkim spłaty zobowiązań finansowych (kredyty, leasingi) w łącznej kwocie 14,7 mln PLN.

4.5.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki zadłużenia

Stelmet SA oraz 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.

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

Wskaźniki zadłużenia dla Grupy

Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika ogólnego zadłużenia dla Grupy Stelmet:

	Grupa Kapitałowa Stelmet	
	30.09.2019 (mln PLN)	30.09.2018 (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	193,7	243,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,0	3,2
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	197,6	246,3
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-72,8	-70,5
Zadłużenie oprocentowane netto	124,8	175,8
Wskaźnik zadłużenia		
Kapitał własny ogółem	457,4	461,4
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	124,8	175,8
Kapitał zaangażowany	582,2	637,2
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	21,4%	27,6%

Wypracowanie w roku obrotowym 2018/2019 przez Grupę Stelmet wysokich dodatnich przepływów pieniężnych na poziomie działalności operacyjnej, które w dużej części zostały przeznaczone na zmniejszenie zobowiązań finansowych Grupy, poprawiło wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał zaangażowany) wyliczony na dzień 30.09.2019 r. Wartość tego wskaźnika na koniec września 2019 r. uległa zmniejszeniu o 6,2 punktu procentowego w stosunku do 30 września 2018 r. Wskaźnik zadłużenia wynoszący na koniec września 2019 r. 21,4%, wskazuje na bardzo solidną i bezpieczną bazę kapitałową, w oparciu o którą Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną i inwestycyjną.

Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA dla Grupy Stelmet:

	Grupa Kapitałowa Stelmet	
	30.09.2019 (mln PLN)	30.09.2018 (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	193,7	243,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	4,0	3,2
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	197,6	246,3
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-72,8	-70,5
Zadłużenie oprocentowane netto	124,8	175,8
EBITDA LTM		
(+) Zysk z działalności operacyjnej	26,4	27,1
(+) Amortyzacja	42,5	41,4
EBITDA LTM	68,9	68,6
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	9,8	0,0
EBITDA LTM Skorygowana	78,7	68,6
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA LTM)	1,8x	2,6x
Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA LTM skorygowana)	1,6x	2,6x

Na przestrzeni roku obrotowego 2018/2019 zadłużenie oprocentowane netto Grupy uległo zmniejszeniu o 51,0 mln PLN pomimo negatywnego wpływu wzrostu kursu bilansowego GBP/PLN o 12,6 grosza tj. 2,6% oraz kursu EUR/PLN o 10,2 grosza tj. 2,4% na koniec września 2019 r. w stosunku do końca września 2018 r. Powyższa zmiana kursów walutowych spowodowała wzrost zadłużenia oprocentowanego Grupy na przestrzeni roku obrotowego 2018/2019 o 4,2 mln PLN.

Obserwowane dynamiczne zmniejszenie zadłużenia oprocentowanego netto, z jednoczesnym wzrostem skorygowanej wartości EBITDA LTM na dzień 30 września 2019 r. (w stosunku do skorygowanej EBITDA LTM według stanu na 30 września 2018 r.), wpłynęło pozytywnie na kształtowanie się wskaźnika dług netto/skorygowana EBITDA LTM. Wielkość tego wskaźnika na koniec września 2019 r. była na poziomie 1,8x czyli o 0,8x niższym niż na koniec roku obrotowego 2017/2018.

Wskaźniki zadłużenia dla Stelmet SA

Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika zadłużenia dla Stelmet SA:

	Stelmet S.A.	
	30.09.2019	30.09.2018
	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	35,2	12,4
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	1,9	3,2
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	37,1	15,6
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-63,8	-64,2
Zadłużenie oprocentowane netto	-26,7	-48,6
Wskaźnik zadłużenia		
Kapitał własny ogółem	568,3	566,3
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	-26,7	-48,6
Kapitał zaangażowany	541,6	517,7
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	-4,9%	-9,4%

Posiadane przez Spółkę na dzień 30 września 2019 r. środki pieniężne w całości pokrywały zobowiązania finansowe Spółki na ten dzień.

Poniżej przedstawiono wyliczenie wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA dla Stelmet SA:

	Stelmet S.A.	
	30.09.2019	30.09.2017
	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	35,2	12,4
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	1,9	3,2
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	37,1	15,6
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-63,8	-64,2
Zadłużenie oprocentowane netto	-26,7	-48,6
EBITDA LTM		
(+) Zysk z działalności operacyjnej	28,2	37,2
(+) Amortyzacja	18,9	20,0
EBITDA LTM	47,0	57,2
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	10,6	0,0
EBITDA LTM Skorygowana	57,6	57,2
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA LTM)	-0,6x	-0,8x

Tak jak wskazano powyżej, według stanu na 30 września 2019 r. Spółka nie posiadała długu netto z tego względu wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA przyjmuje wartości ujemne.

Wskaźniki płynności

Stelmet SA oraz 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.

Wskaźniki płynności dla Grupy

Poniżej przedstawiono kalkulację obu wskaźników według stanu na dzień 30 września dla Grupy Stelmet:

	30.09.2019	30.09.2018
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	288,8	294,6
(-) Zapasy	-93,7	-116,5
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	139,3	158,7
Wskaźnik płynności bieżącej	2,1x	1,9x
Wskaźnik płynności szybkiej	1,4x	1,1x

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec września 2019 r. kształtowały się na bezpiecznym poziomie wynikającym z cyklu sezonowości działalności Grupy. Na koniec września 2019 r. wartość wskaźnika płynności bieżącej wynosiła 2,1x i była o 0,2x wyższa niż na koniec września 2018 r. Również wskaźnik płynności szybkiej uległ na przestrzeni roku obrotowego 2018/2019 poprawie. Na dzień 30 września 2019 r. wynosił 1,4x i był wyższy o 0,3x w stosunku do stanu na 30 września 2018 r. Wyższa dynamika poprawy wskaźnika płynności szybkiej była efektem optymalizacji stanów zapasów utrzymywanych przez Grupę Stelmet, gdzie przy wyraźnym wzroście przychodów ze sprzedaży (r/r) wartość utrzymywanych przez Grupę zapasów (r/r) zmalała.

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.

Wskaźniki płynności dla Stelmet SA

Poniżej przedstawiono kalkulację obu wskaźników płynności według stanu na 30 września dla Stelmet SA:

	30.09.2019	30.09.2018
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	211,2	197,9
(-) Zapasy	-48,3	-61,3
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	75,6	73,3
Wskaźnik płynności bieżącej	2,8x	2,7x
Wskaźnik płynności szybkiej	2,2x	1,9x

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej kształtują się na wysokim bezpiecznym poziomie będącym potwierdzeniem skutecznego zarządzania kapitałem obrotowym. Wzrost wskaźnika płynności bieżącej w ciągu roku obrotowego 2018/2019 o 0,1x, w stosunku do 30 września 2018 r. był przede wszystkim wynikiem zatrzymania zysku netto w Spółce. Dodatkowo zmniejszenie wielkości zapasów (według stanu na 30.09.2019 r. vs 30.09.2018 r.) wpłynęło pozytywnie na poprawę wskaźnika płynności szybkiej o 0,3x na przestrzeni roku obrotowego 2018/2019.

4.6.

Istotne pozycje pozabilansowe

Opis zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) zawarty jest w Nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018/2019 oraz Nocie 19 jednostkowego sprawozdania finansowego.

4.7.

Inwestycje

4.7.1.

Nakłady inwestycyjne

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Stelmet SA oraz pozostałe podmioty z Grupy w roku obrotowym 2018/2019 oraz o planach w tym zakresie na rok obrotowy 2019/2020.

	Plan na rok 2019/2020 (mln PLN)	Wykonanie 2018/2019 (mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet SA	14,0	15,8
Dotyczące spółki MrGarden sp. z o.o.	1,0	3,8
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	1,3	4,0
Razem	16,3	23,6

Nakłady inwestycyjne realizowane przez Grupę w roku obrotowym 2018/2019 były na stosunkowo niskim poziomie i nie przekroczyły zakładanego planu. Również plan wydatków inwestycyjnych na kolejny rok wskazuje, iż ich poziom będzie stosunkowo niewielki i w dużej mierze będą to nakłady o charakterze odtworzeniowym.

Do największych nakładów inwestycyjnych realizowanych przez Grupę w roku obrotowym 2018/2019 należały: (a) nakłady związane z wymianą kotła BINDER (etap I) – kwota 4,8 mln PLN, (b) nakłady związane z zakupem odtworzeniowym wózków widłowych – kwota 4,6 mln PLN, (c) płatność końcowa za linię do produkcji pellet w Grudziądzu – kwota 2,0 mln PLN, (d) zakup ładowarki do drewna – kwota 1,5 mln PLN oraz (e) roll-out systemu SAP – kwota 0,7 mln PLN. Pozostałe inwestycje realizowane w roku obrotowym 2018/2019 przez Grupę Stelmet były mniejszej skali i miały w znacznej części charakter odtworzeniowy (zakupy maszyn i urządzeń do obróbki drewna). Nakłady inwestycyjna w zdecydowanej większości Grupa finansowała własnymi środkami za wyjątkiem zakupu wózków widłowych przez spółkę Grange Fencing Ltd. Powyższy zakup był współfinansowany leasingiem w kwocie około 0,5 mln GBP.

Strukturę finansowania realizowanych inwestycji Stelmet SA oraz Grupa dostosowują do bieżącej i przewidywanej sytuacji finansowej. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Stelmet SA oraz Grupa ocenia poziom posiadanych zasobów na wystarczający do realizacji wskazanych powyżej zamierzeń inwestycyjnych.

4.7.2.

Aktywa inwestycyjne

Grupa posiada cztery nieruchomości poprodukcyjne, które są zlokalizowane w Wiechlicach, Świętnie, Kowarach, i Sobieszowie. Grupa zamierza dokonać sprzedaży ww. nieruchomości poprodukcyjnych. Nieruchomości, o których mowa powyżej ujęte są księgach rachunkowych jako nieruchomości inwestycyjne. Dodatkowo Grupa posiada dwa budynki mieszkalne zlokalizowane w Jeleniowie oraz Grudziądzu, które również ujęte są jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 30 września 2019 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 11,2 mln PLN. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych. Wartość bilansowa ww. nieruchomości na koniec września 2019 r. uległa zmniejszeniu o 9,1 mln PLN w stosunku do końca września 2018 r. w wyniku dokonanego odpisu aktualizującego wartość nieruchomości w Kowarach w łącznej kwocie około 8,5 mln PLN.

4.8.

Dywidenda

Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2017/2018

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

Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2018/2019

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

Decyzję o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2018/2019 podejmą akcjonariusze na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w 2020 r.

Polityka dywidendy

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

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

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

4.9.

Przewidywana sytuacja finansowa

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

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

4.10.

Prognozy wyników finansowych

Grupa nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2019/2020, jak również na kolejne okresy sprawozdawcze.

PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

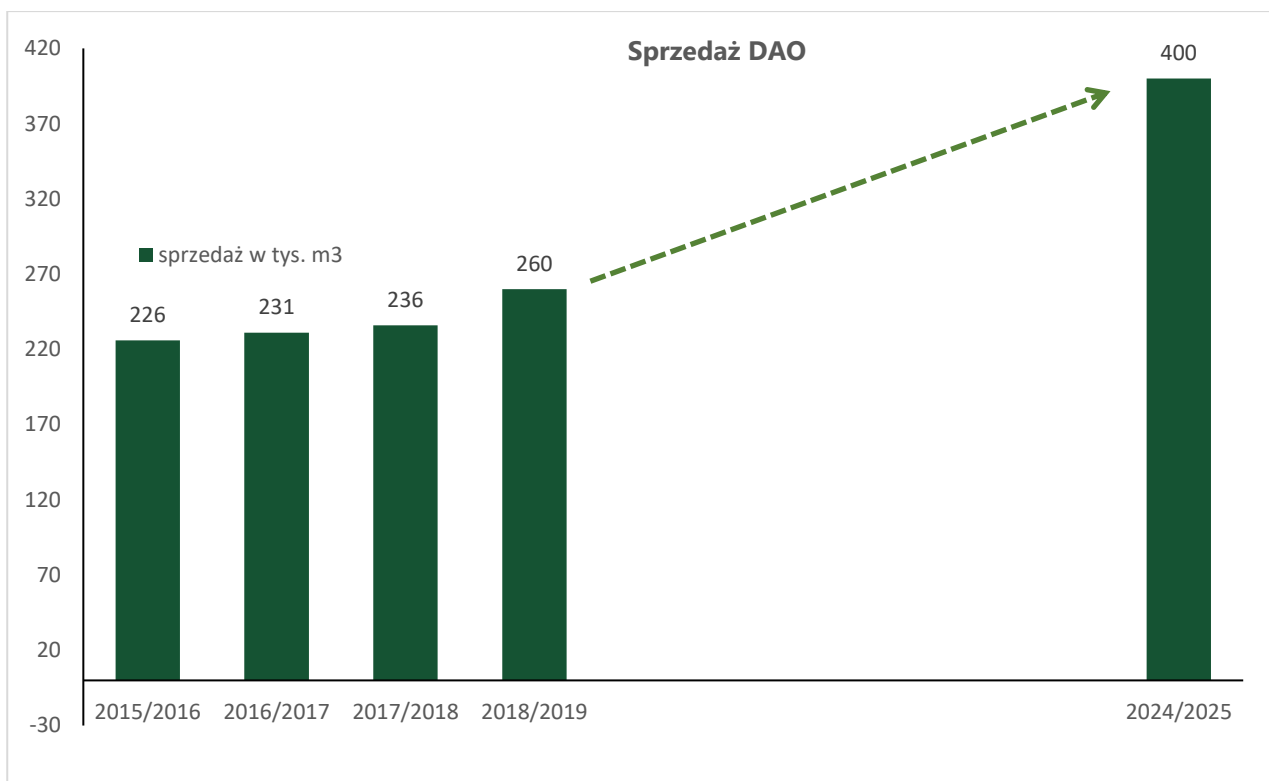
5.1.

Strategia Grupy Kapitałowej

Strategia spółki Stelmet SA jest spójna ze strategią Grupy Kapitałowej Stelmet i tym samym celem strategicznym Grupy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez umocnienie pozycji wiodącego pionowo zintegrowanego producenta i dystrybutora drewnianej architektury ogrodowej w Europie. Elementy strategii Grupy, które mają zapewnić osiągnięcie założonego celu, zostały wskazane poniżej.

Zwiększenie sprzedaży produktów Grupy

Celem strategicznym Grupy jest osiągnięcie docelowego wolumenu sprzedawanych produktów drewnianej architektury ogrodowej na poziomie ok. 400 tys. m³ w roku obrotowym 2024/2025. Na poniższym wykresie zaprezentowano sprzedaż w latach obrotowych 2015/2016 – 2018/2019. W roku obrotowym 2018/2019 Grupa sprzedała blisko 260 tys. m³ wyrobów drewnianej architektury ogrodowej co oznacza wolumenowy wzrost sprzedaży o 10,2% w stosunku do poprzedniego roku.



Strategia Grupy pozostaje niezmienna i Grupa wskazuje, iż kluczowymi działaniami mającymi na celu zwiększenie sprzedaży produktów Grupy jest:

- wzrost organiczny;
- przejęcia innych podmiotów.

Celem Grupy jest dalszy wzrost sprzedaży zarówno na dotychczasowych rynkach, jak również pozyskiwanie Klientów z nowych rynków. W zakresie rynków, na których Grupa jest już obecna, wzrost sprzedaży Grupa zamierza realizować głównie poprzez zwiększenie aktywności na rynkach w Niemczech, Wielkiej Brytanii i Francji. W roku obrotowym 2016/2017 Grupa podjęła działania, które były kontynuowane kolejnych latach, mające na celu zweryfikowanie możliwości sprzedaży na rynku Stanów Zjednoczonych. Jest to rynek o bardzo dużym potencjale, jednak ze względu na początkowe stadium tego projektu trudno jest jeszcze za wcześnie aby mówić o realnym potencjale sprzedażowym w tym kraju. Pomimo podejmowanych przez Grupę Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 licznych działań, na chwilę obecną nie nastąpił przełom w postaci istotnego zwiększenia sprzedaży na tym rynku.

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

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

realizowany poprzez stałe dostosowywanie strategii sprzedażowej Grupy do warunków istniejących na danym rynku oraz aktywne poszukiwanie nowych kontrahentów.

Zgodnie z celami strategicznymi Spółki, Zarząd analizuje możliwości inwestycji w spółki z segmentu dystrybucji lub produkcji, które mogą rozszerzyć obszar jej działalności i bazę klientów lub uzupełnić portfolio produktów Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy nie są stroną wiążących zobowiązań co do przejścia nowych podmiotów.

Zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy

Drewniana Architektura Ogrodowa (DAO)

Grupa zwiększyła moce produkcyjne DAO dzięki uruchomieniu nowego zakładu w Grudziądzu na terenie Pomorskiej SSE. Jest to najnowocześniejszy zakład produkcyjny Grupy. Na początek roku obrotowego 2018/2019 łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy wynosiły 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. Na koniec roku obrotowego 2018/2019 łączne nominalne zdolności produkcyjne DAO wynosiły 300 m³ rocznie. Dla zakładu w Grudziądzu, Grupa planuje osiągnięcie docelowych nominalnych zdolności produkcyjnych w roku obrotowym 2019/2020, które powinny wynosić ok. 400 tys. m³ rocznie, przy czym rzeczywista zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależeć będzie od produkowanego w nim asortymentu.

Pierwszym celem operacyjnym zrealizowanym przez zakład w Grudziądzu w roku obrotowym 2016/2017 była produkcja wyrobów drewnianej architektury ogrodowej, przeznaczonych na rynek brytyjski, gdzie sprzedaż na tym rynku realizowana była za pośrednictwem spółki Grange Fencing Ltd. W kolejnym roku obrotowym (tj. 2017/2018) zakład w Grudziądzu, oprócz produkcji na rynek brytyjski, realizował również produkcję na rzecz Stelmet SA, która była następnie kierowana do sprzedaży na inne rynki europejskie. Począwszy od roku obrotowego 2018/2019 spółka MrGarden rozpoczęła również produkcję i sprzedaż wyrobów DAO bezpośrednio do wybranych odbiorców Grupy.

Pellet

Na początku roku 2017/2018 Grupa Stelmet posiadała zdolności produkcji pellet na poziomie około 110 tys. ton rocznie. Grupa Stelmet w roku obrotowym 2016/2017 rozpoczęła budowę zakładu pellet w Grudziądzu, który rozpoczął działalność produkcyjną na początku drugiego kwartału roku obrotowego 2017/2018. Zakład stopniowo zwiększał zdolności produkcyjne osiągając na koniec grudnia 2018r. docelowy poziom produkcji tj. 40 tys. ton produkcji rocznie. Oznacza to, że aktualne zdolności Grupy Stelmet produkcji pellet wynoszą około 150 tys. ton pellet. Dalsze zwiększenie zdolności produkcji może odbyć się jedynie w wyniku inwestycji w kolejne linie do ich produkcji. W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Grupa nie planuje budowy kolejnych linii do produkcji pellet.

Realizacja synergii i dalsza optymalizacja operacyjna

W roku obrotowym 2018/2019 Grupa kontynuowała zapoczątkowane w roku obrotowym 2015/2016 przedsięwzięcia reorganizujące jej działalność operacyjną. Ich celem jest zwiększenie efektywności prowadzonej przez Grupę działalności, w szczególności poprzez uzyskanie efektu synergii kosztowych związanych z akwizycją Grange Fencing oraz dalsze usprawnienie logistyki procesu produkcyjnego i sprzedażowego. Prowadzona optymalizacja działalności operacyjnej tej spółki, przyniosła poprawę wyniku EBITDA w roku obrotowym 2018/2019 w stosunku do roku obrotowego 2017/2018 o około 1,4 mln GBP.

W celu realizacji synergii kosztowych związanych z akwizycją Grange Fencing w 2014 r. Grupa zamknęła działalność produkcyjną w zakładzie zlokalizowanym w Hull (Wielka Brytania) oraz zakładu w Telford (Wielka Brytania). Zamknięcie zakładu w Telford było skorelowane z rozwojem mocy produkcyjnych w Grudziądzu.

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

Restrukturyzacja działalności na terenie Wielkiej Brytanii obejmowała również optymalizację sieci dystrybucyjnej Grange Fencing. W tym celu uruchomiono w roku obrotowego 2016/2017 nowe centrum logistyczne w Harwich. Lokalizacja centrum dystrybucyjnego w mieście portowym umożliwia dostawy towarów na rynek angielski zarówno drogą lądową jak i morską. Transport towarów drogą morską jest tańszy i w kontekście planowanego Brexit-u i możliwych perturbacjach w transporcie drogą lądową, może stanowić główny sposób dostaw towarów na rynek brytyjski.

W spółce Grange Fencing, w ramach realizacji integracji z pozostałymi spółkami z Grupy Stelmet, z dniem 01 października 2018 r. wdrożono system SAP co przyczyniło się do dalszego usprawnienia działalności operacyjnej i przepływu materiałowego pomiędzy poszczególnymi spółkami Grupy.

W ramach przyjętej strategii Grupa planuje sprzedaż nieruchomości poprodukcyjnych w Wiechlicach, Świętnie, Kowarach i Sobieszowie. Powyższe działania mają na celu redukcję kosztów prowadzenia działalności przez Grupę oraz zmniejszenia zobowiązań finansowych. Opis tych aktywów znajduje się w pkt. 4.7.2 niniejszego sprawozdania.

5.2.

Perspektywy i czynniki rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Charakterystyka czynników (zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych) istotnych zarówno dla Stelmet SA jak i dla Grupy Kapitałowej wpływających na wyniki operacyjne i finansowe w roku obrotowym 2018/2019 oraz które będą wpływać co najmniej do końca obecnego roku obrotowego 2019/2020:

- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie;
- niepewność na rynku Wielkiej Brytanii związana z Brexit'em i działalnością operacyjną spółki Grange Fencing;

- konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu;
- ceny i dostępność surowców (w szczególności drewna);
- czynniki pogodowe;
- koszty wynagrodzeń;
- kursy wymiany walut, w szczególności GBP/PLN oraz EUR/PLN;
- relacje z klientami;
- wzrost skali działalności Grupy;
- wzrost kosztów energii elektrycznej.

Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie

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

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

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

Biorąc powyższe pod uwagę, podjęte przez spółkę Grange Fencing Ltd. działania zmierzające do usprawnienia działalności operacyjnej oraz poziomu generowanych marż mogą w razie niepowodzenia negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy.

Konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu

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

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

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

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

Ceny i dostępność surowca drzewnego

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

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

Czynniki pogodowe

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

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

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

Koszty wynagrodzeń

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

Kurs wymiany walut

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

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

Silne, wieloletnie relacje z głównymi klientami

Dzięki wieloletniej obecności na rynku europejskim Grupa posiada silne, wieloletnie relacje biznesowe z klientami. Grupa dostarcza swoje produkty do klientów w Polsce od 34 lat, w Niemczech od 32 lat, we Francji od 29 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 17 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 września 2019 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy zlokalizowanych w Polsce wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. Osiągnięcie przez zakład w Grudziądzu pełnych nominalnych zdolności produkcyjnych (szacowanych na 200 tys. m³) docelowo powinno zwiększyć łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m³ produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020. Zdolność produkcyjna zakładu w Grudziądzu zależeć będzie od produkowanego w nim asortymentu i będzie niższa dla wyrobów wymagających czasochłonnego montażu i jednocześnie będzie wyższa dla wyrobów struganych np. kantówki, deski, łaty.

Po osiągnięciu przez zakład w Grudziądzu maksymalnych zdolności produkcyjnych na poziomie 40 tys. ton rocznie, łączne zdolności produkcyjne Grupy Stelmet na dzień 30 września 2019 r. wynosiły 150 tys. ton rocznie.

Zwiększanie wielkości realizowanej produkcji i sprzedaży zarówno w obszarze architektury ogrodowej jak i pellet związany ze wskazanymi powyżej nowymi mocami produkcyjnymi jest kluczowym czynnikiem realizacji zakładanej przez Grupę strategii.

Koszty energii elektrycznej

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

5.3.

Ryzyko i zagrożenia prowadzonej działalności

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

- zapewnienie bezpieczeństwa działalności Grupy zarówno jako całości, jak i bezpieczeństwa działalności 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 akceptowalnym poziomie ryzyka.

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

Ryzyka realizacji strategii

Obszar	Opis	Podjęte działania
Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych	<p>Strategia Grupy koncentruje się głównie na umocnieniu pozycji lidera na rynku europejskim w zakresie sprzedaży DAO. Najważniejsze elementy strategii, które mają zapewnić osiągnięcie założonego celu, obejmują: (i) zwiększenie sprzedaży produktów Grupy; (ii) zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy oraz (iii) realizację synergii i optymalizację operacyjną.</p> <p>Grupa może nie zrealizować swoich celów strategicznych i nie osiągnąć zakładanych kierunków rozwoju w nadchodzących latach w związku z wystąpieniem wielu okoliczności oraz czynników zewnętrznych i wewnętrznych, m.in. sytuacji w branży drewnianej architektury ogrodowej w Europie, dostępności surowca drzewnego, kształtowania się kursów walut, działalności głównych konkurentów Grupy, a także sytuacji politycznej i gospodarczej w Europie (np. Brexit), które mogą być poza kontrolą Grupy.</p> <p>Realizacja strategii Grupy zakładającej akwizycje spółek o podobnym profilu działalności do Grupy sprawia, że Grupa może być narażona na trudności w integracji przejętych podmiotów, w reorganizacji ich działalności i dostosowania do standardów Grupy, może napotkać trudności w efektywnym zarządzaniu nimi, a także utracić klientów przejętego podmiotu. Nie można wykluczyć, że zakładana integracja i reorganizacja działalności przejmowanych podmiotów nie będzie w pełni efektywna lub że potrwa dłużej, niż przewidywano, lub będzie wiązała się z poniesieniem wyższych kosztów, niż zakładano, a spodziewane efekty synergii nie zostaną osiągnięte, będą odbiegały od oczekiwanych lub zostaną uzyskane w innym terminie lub w innym zakresie, niż przewidywano.</p>	<p>Monitorowanie działań konkurentów.</p> <p>Monitorowanie sytuacji w branży.</p> <p>Monitorowanie sytuacji makroekonomicznej.</p> <p>Wzrost mocy produkcyjnych w Polsce.</p>
Ryzyko braku przejęcia nowych podmiotów	<p>Zgodnie z przyjętą strategią Grupa zamierza zwiększać sprzedaż poprzez rozwój organiczny jak i również nie wyklucza przejęcia innych podmiotów z branży.</p>	<p>Przy wyborze potencjalnych podmiotów, które mogłyby być przedmiotem akwizycji Grupa korzysta z zewnętrznego doradztwa świadczonego przez podmioty specjalizujące się w obszarze M&A.</p>

Ryzyka zewnętrzne

Obszar	Opis	Podjęte działania
Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej oraz politycznej	<p>Na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku na którym prowadzona jest produkcja (tj. polskiego), jak również jej rynków sprzedaży (w szczególności brytyjskiego, niemieckiego oraz francuskiego), które z kolei podlegają zmianom sytuacji ekonomicznej w Europie i na świecie.</p> <p>Zmiany czynników makroekonomicznych (w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej, poziom wydatków konsumpcyjnych, poziom wydatków inwestycyjnych, kursy wymiany walut) wpływają w szczególności na sytuację w branży, w której działa Grupa (zarówno w obszarze produkcji jak i sprzedaży).</p> <p>Dodatkowo, ze względu na to, że znaczna część przychodów ze sprzedaży Grupy realizowana jest do klientów zagranicznych, w szczególności do państw należących do UE, istotny wpływ na jej działalność mogą mieć czynniki związane z polityką prowadzoną przez UE jak i poszczególne kraje członkowskie, takie jak: warunki opuszczenia UE przez Wielką Brytanię lub kryzys imigracyjny i związane z nim możliwe przywrócenie kontroli</p>	<p>Grupa podjęła następujące działania mające na celu ograniczenie skutków ryzyka ogólnej koniunktury gospodarczej:</p> <ul style="list-style-type: none"> dywersyfikacja działalności pod względem krajów, w których Grupa prowadzi działalność, monitorowanie sytuacji gospodarczej w Polsce i w istotnych dla Grupy krajach, monitorowanie zmian zachodzących w prawodawstwie w Polsce oraz na rynkach na których Grupa prowadzi działalność mających wpływ na jej wyniki finansowe.

granicznej pomiędzy Państwami Członkowskimi. Mając na uwadze, że rynek brytyjski należy do najistotniejszych rynków, na których działa Grupa, powyższe okoliczności mogą spowodować trudności w funkcjonowaniu Grupy na rynku brytyjskim.

Klauzula GAAR	Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględni także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągnięte.	Monitorowanie zmian zachodzących w prawie podatkowym. Współpraca z wyspecjalizowanymi zewnętrznymi doradcami w zakresie prawa podatkowego.
Ryzyko wzrostu ceny i wielkości podaży surowca drzewnego	Koszty surowca drzewnego stanowią najistotniejszą kategorię kosztów produkcji. Zakłady produkcyjne Grupy zlokalizowane w Polsce (podobnie jak i inni producenci w Polsce) pozyskują drewno głównie od Lasów Państwowych. Z uwagi na praktycznie monopolistyczną pozycję Lasów Państwowych nie można wykluczyć zmian w zakresie cen i podaży oferowanego surowca drzewnego, co może spowodować wzrost kosztów produkcji produktów oferowanych przez Grupę i możliwy spadek jej konkurencyjności w stosunku do producentów z innych krajów. Niekorzystnie na wyniki Grupy może oddziaływać pojawiająca się na europejskim rynku duża ilość taniego drewna uszkodzonego przez wiatry lub szkodniki, którego transport do zakładów Grupy może być ekonomicznie nieuzasadniony, a może być przetworzony przez konkurentów.	Monitorowanie cen surowca drzewnego lub tarcicy w ościennych krajach wraz ze zwiększeniem skali zakupów od innych niż Lasy Państwowe dostawców (zarówno krajowych jak i zagranicznych). O ile jest to możliwe Grupa dąży do wprowadzania klauzul indeksujących ceny sprzedawanych produktów w zależności od cen surowca.
Ryzyko wzrostu innych kosztów operacyjnych (głównie kosztów wynagrodzeń i koszty energii elektrycznej)	Poza kosztami pozyskania surowca drzewnego na wyniki operacyjne i finansowe Grupy mają wpływ inne istotne koszty, z istotną pozycją stanowią koszty wynagrodzeń oraz koszty zużycia energii elektrycznej.	Wprowadzanie automatyzacji procesów produkcyjnych. Wykorzystywanie nowoczesnych i wydajnych maszyn i urządzeń. Wynagrodzenia są uzależnione od wielkości produkcji. Stosowanie pozapłatowych form wynagradzania (np. karty Multisport, świadczenia z ZSFSS, posiłki regeneracyjne). Wykorzystanie produkowanej energii elektrycznej na własne potrzeby.
Ryzyko związane z usługami transportu realizowanymi dla Grupy	Grupa dostarcza produkty drewnianej architektury ogrodowej oraz pellety do odbiorców w Polsce oraz w innych krajach europejskich, a dobrze zorganizowana logistyka stanowi istotny element działalności Grupy. Usługi logistyczne mają dla Grupy istotne znaczenie w kontekście terminowości realizacji dostaw produktów w ilości oczekiwanej przez odbiorców. Trudności w realizacji usług logistycznych mogą być przyczyną opóźnień w realizacji zamówień dla klientów Grupy, co może doprowadzić do pogorszenia relacji Grupy z klientami oraz powodować obciążenie Grupy dodatkowymi kosztami związanymi z karami umownymi za nieterminowe dostawy produktów.	Zawieranie umów na sezon sprzedażowy z ustaloną stawką. Korzystanie z usług wielu usługobiorców. Realizacja transportu realizowanego różnymi drogami – transport multimodalny.
Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej	Sprzedaż DAO charakteryzuje się sezonowością i najwyższa jej sprzedaż jest realizowana od lutego do lipca. Aby zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do klientów, Grupa w okresie od września do grudnia, kiedy popyt na produkty DAO jest	Dywersyfikacja geograficzna działalności na wielu rynkach. Utrzymywanie mocy produkcyjnych umożliwiających na elastyczną

obniżony, realizuje produkcję w celu zbudowania odpowiednich zapasów. Okres najwyższej sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej jest stosunkowo krótki. Istnieje ryzyko, że w razie wyprodukowania zbyt małej ilości produktów lub niewłaściwie dopasowanego asortymentu Grupa nie będzie w stanie wyprodukować dodatkowych produktów drewnianej architektury ogrodowej w liczbie oczekiwanej przez klienta. Z kolei produkcja zbyt dużej liczby elementów skutkuje nadwyżkami magazynowymi, które mogą nie zostać sprzedane w danym sezonie, co wiąże się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z magazynowaniem produktów.

Sprzedaż jest także uzależniona od warunków pogodowych, gdzie niekorzystne zjawiska pogodowe (np. długa zima, deszczowa i zimna wiosna) mogą przełożyć się na skrócenie sezonu najwyższej sprzedaży, co może przełożyć się na spadek przychodów w całym roku obrotowym.

wielkość produkcji w reakcji na zmieniający się popyt.

Utrzymywanie odpowiednich stanów magazynowych umożliwiających szybką reakcję na zmiany popytu.

Ryzyka wewnętrzne

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

Ryzyka finansowe

Obszar	Opis	Podjęte działania
Ryzyko kredytowe	Grupa, realizuje sprzedaż produktów z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego jest narażona na ryzyko braku spłaty przez kontrahentów należności z uwagi na wiele czynników pozostających poza jej kontrolą, w tym w szczególności z powodu upadłości lub utraty płynności przez kontrahentów Grupy co związane jest również z koncentracją należności w ramach ograniczonej grupy odbiorców.	Dywersyfikacja sprzedaży – geograficzna i w różnych kanałach sprzedaży.
Ryzyko kursowe	<p>Grupa prowadzi sprzedaż eksportową, otrzymując płatności głównie w EUR oraz GBP. Z kolei znaczna część kosztów operacyjnych jest ponoszona w PLN, co wystawia Grupę na ekspozycję związaną z wahaniami kursów walut.</p> <p>Dodatkowo Grupa dostosowuje strukturę walutową swojego finansowania obcego do struktury walutowej przychodów w konsekwencji czego większość zadłużenia jest zaciągnięta w EUR i GBP. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów PLN do innych walut, które w szczególności mogą (i) skutkować spadkiem przychodów ze sprzedaży lub wzrostem kosztów finansowych (m.in. koszty obsługi zadłużenia wyrażonych w PLN oraz różnic kursowych wynikających z pozycji bilansowych), spowodowanym niekorzystnymi zmianami kursów walut (ii) mieć wpływ na wynik finansowy Grupy.</p>	<p>W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa podejmuje następujące działania:</p> <ul style="list-style-type: none"> ciągłe monitorowanie zmian istotnych dla Spółki kursów walutowych, korzystanie z hedgingu naturalnego, zabezpieczanie otwartej pozycji walutowej odpowiednimi instrumentami np. forward.
Ryzyko zmiany stopy procentowej	Zadłużenie oprocentowane Grupy na dzień 30 września 2019 r. było oparte na zmiennych stopach EURIBOR lub LIBOR i z tego względu Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp	W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa podejmuje następujące działania:

procentowych, które może się przyczynić do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy.

- zawarcie dla wszystkich kredytów o charakterze nieodnawialnym zabezpieczenia stopy procentowej (transakcja IRS) celem zabezpieczenia przepływów w perspektywie do końca 2023 r.,
 - współpraca w zakresie finansowania z kilkoma instytucjami finansowymi.
-

Szczegółowe wskazanie aktywów i pasywów narażonych na poszczególne ryzyka finansowe oraz analiza wpływu wyżej wskazanych ryzyk finansowych na wyniki Grupy zawarta jest w notce 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018/2019. Analiza wpływu wyżej wskazanych ryzyk na wyniki Stelmet SA są zawarte w notce 20 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2018/2019.

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

6.1.

Zbiór stosowanych zasad ładu korporacyjnego

W roku obrotowym 2018/2019 Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2016 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym pod adresem internetowym <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>.

6.2.

Odstępstwa od stosowanych zasad Ładu Korporacyjnego

I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1.20.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Komentarz spółki:

Spółka nie stosuje ww. zasady ponieważ w opinii Emitenta fakt protokołowania obrad walnych zgromadzeń w formie aktu notarialnego oraz niezwłoczna publikacja treści uchwał podjętych przez walne zgromadzenie zgodnie z obowiązującymi wymogami prawa, zapewnia akcjonariuszom nieuczestniczącym w obradach i innym zainteresowanym możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia w sposób wystarczający.

III. Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2.

Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Komentarz spółki:

Stosując się do zasady adekwatności Spółka wyjaśnia, że niniejsza zasada w zakresie w jakim wymaga, aby osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegały bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi Zarządu nie jest w chwili obecnej stosowana. Ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę, w chwili obecnej nie wszystkie osoby odpowiedzialne za wskazane obszary są bezpośrednio podległe Prezesowi Zarządu lub innemu Członkowi Zarządu. Zadania z obszaru audytu wewnętrznego są przy tym obecnie monitorowane przez Komitet Audytu w ramach wykonywania jego zadań i kompetencji, a w przyszłości Spółka nie wyklucza wyodrębnienia samodzielnej jednostki audytu wewnętrznego w swojej strukturze.

III.Z.3.

W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Komentarz spółki:

Stosując się do zasady adekwatności Spółka wyjaśnia, że z uwagi na rodzaj i rozmiar prowadzonej przez Spółkę działalności, Spółka nie wyodrębniła samodzielnych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za realizację zadań w zakresie audytu wewnętrznego. W konsekwencji w chwili obecnej brak obiektywnych przesłanek uznania tych standardów za mające zastosowanie w Spółce. Wyjaśniamy przy tym, że zadania z obszaru audytu wewnętrznego są obecnie monitorowane również przez Komitet Audytu w ramach wykonywania jego zadań i kompetencji, a w przyszłości Spółka nie wyklucza wyodrębnienia samodzielnej jednostki audytu wewnętrznego w swojej strukturze.

VI. Wynagrodzenia

VI.R.1.

Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Komentarz spółki:

Emitent wyjaśnia, że na chwilę obecną nie zdecydował o przyjęciu w ramach Spółki sformalizowanej polityki wynagrodzeń. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki ustalana jest każdorazowo w oparciu o decyzje Walnego Zgromadzenia, natomiast wynagrodzenia dla Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Spółka w miarę możliwości stara się przy tym dokładać starań, aby wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów było współmierne do pełnionej funkcji, zakresu indywidualnych obowiązków

i odpowiedzialności. W związku z uchwaloną w październiku 2019 r. nowelizacją przepisów Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych walne zgromadzenie spółki, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym powinno przyjąć, w drodze uchwały, politykę wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej. Walne zgromadzenie spółki powinno podjąć uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej do 30 czerwca 2020 r. wobec czego w najbliższym czasie Spółka podejmie stosowne działania w tym zakresie.

VI.R.2.

Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Komentarz spółki:

Z uwagi na fakt, że na chwilę obecną Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń komentowana zasada nie znajduje zastosowania. Tym niemniej, w przypadku ewentualnego opracowania w ramach Spółki polityki wynagrodzeń, Emitent dołoży starań, aby była ona powiązana ze strategią, celami, interesami i wynikami Spółki.

VI.Z.4.

Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,*
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,*
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,*
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,*
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.*

Komentarz spółki:

Spółka wyjaśnia, że z uwagi w szczególności na ochronę tajemnicy przedsiębiorstwa oraz konkurencyjność branży, a przy tym obowiązujący emitentów sposób i zakres prezentacji informacji w zakresie danych dotyczących wynagrodzeń, informacje w tym zakresie będą upubliczniane przez Spółkę przede wszystkim zgodnie z aktualnymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego.

6.3.

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

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

- a) Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- b) ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.,
- c) Statutem Spółki Stelmet SA, umowami pozostałych spółek z Grupy,
- d) zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stelmet SA oraz zasadami obowiązującymi w spółkach zależnych,
- e) wewnętrznymi procedurami ewidencji księgowej.

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

System kontroli wewnętrznej obejmuje m.in.:

- a) czynności kontrolne realizowane przez pracowników Grupy w zakresie powierzonych im zadań i obowiązków,
- b) kontrolę funkcyjną realizowaną przez nadzór nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych.

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

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

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

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

6.4.

Akcje i akcjonariat

6.4.1.

Struktura kapitału zakładowego

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

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

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

Spółka jak również jednostki zależne nie posiadają akcji Stelmet SA.

6.4.2.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariat wg stanu na dzień 30 września 2019 r. tj. na dzień bilansowy wyglądał następująco:

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

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

W dniu 12 września 2019 r. Spółka otrzymała informację o ogłoszeniu przez Pana Stanisława Bieńkowskiego wezwania do zapisywania się na sprzedaż 29.084.435 akcji zwykłych Spółki uprawniających do 99,05% (po zaokrągleniu) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („Wezwanie”). Zapisy na przyjmowanie zapisów trwały od 02 października 2019 r. do 31 października 2019 r. Szczegółowe informacje nt. ww. ogłoszenia zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 29/2019 z dnia 12.09.2019 r.

W dniu 30 października 2019 r. Spółka otrzymała informację od Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) o złożeniu zlecenia sprzedaży 23.564.508 akcji będących w posiadaniu Funduszu jako odpowiedź na Wezwanie.

W dniu 04 listopada 2019 r. w związku z zakończonym przyjmowaniem zapisów Spółka otrzymała od Pana Stanisława Bieńkowskiego informację od DM PKO BP (jako podmiot pośredniczący w Wezwaniu) o złożeniu zapisów na sprzedaż 24.074.623 akcji w ramach Wezwania.

W wyniku przeprowadzonego wezwania Pan Stanisław Bieńkowski zwiększył swój udział ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (w sposób bezpośredni) o 1,74%.

Po rozliczeniu Wezwania akcjonariat Spółki według stanu na dzień 23 stycznia 2020 r. wygląda następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski - bezpośrednio	24.354.403	82,9%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1.481.739	5,0%
Pozostali	3.528.073	12,0%
Razem	29.364.215	100,0%

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

6.4.3.

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

Prezes Zarządu Stelmet SA - Pan Stanisław Bieńkowski na dzień przekazania niniejszego raportu posiadał bezpośrednio 24.354.403 akcji Spółki uprawniających do 24.354.403 głosów o łącznej wartości nominalnej 24.354.403 zł.

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

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

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

6.4.4.

Ograniczenia związane z papierami wartościowymi

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

6.4.5.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej Stelmet nie zostały ustanowione programy akcji pracowniczych.

6.4.6.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami i obligatariuszami

Emitentowi nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Stelmet SA, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

Emitent nie posiada wyemitowanych obligacji.

6.5.

Specjalne uprawnienia kontrolne

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada osobistych uprawnień względem Spółki.

6.6.

Władze

6.6.1.

Zarząd

6.6.1.1.

Skład osobowy

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

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

W dniu 27 marca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie §12 ust. 2 Statutu Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Zarządu na kolejną, wspólną, trzyletnią kadencję we wskazanym powyżej składzie. Poza powyższym w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zmiany składu osobowego Zarządu.

6.6.1.2.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

Członek Zarządu może być z ważnych powodów odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza ma prawo zawieszania w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz

delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

6.6.1.3.

Kompetencje i uprawnienia Zarządu

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

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

6.6.1.4.

Wynagrodzenie Zarządu

Informacje na temat wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta zawarte są w tabeli 23.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018/2019.

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

W pozostałym zakresie nie zostały zawarte umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółki z Grupy nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

6.6.2.

Rada Nadzorcza

6.6.2.1.

Skład osobowy

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

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

W dniu 27 marca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z tym samym dniem na kolejną kadencję Radę Nadzorczą we wskazanym powyżej składzie. Poza powyższym w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zmiany składu osobowego Rady Nadzorczej.

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

6.6.2.2.

Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy prowadzenie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W tym celu, niezależnie od innych uprawnień przewidzianych w Statucie lub wynikających z przepisów prawa, Rada Nadzorcza: 1) ocenia sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym, oraz wnioski Zarządu dotyczące podziału zysku albo pokrycia straty, a także składa Walnemu Zgromadzeniu coroczne pisemne sprawozdanie z wyników tej oceny; 2) zatwierdza przedkładane przez Zarząd roczne plany rzeczowo-finansowe, budżety oraz plany strategiczne Spółki; 3) może zawieszać z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz może delegować członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności; 4) powołuje komitety, o których mowa w § 20 Statutu; 5) wyraża zgodę na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy; 6) ustala warunki wynagrodzenia i zatrudnienia członków Zarządu; 7) wybiera lub zmienia podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki; 8) rozpatruje i zatwierdza sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia; 9) zatwierdza zawarcie przez Spółkę lub jej spółki zależne umów poza zakresem zwykłej działalności Spółki (w tym umów pożyczek, umów

kredytu oraz umów w zakresie realizacji nowych inwestycji oraz lub udzielania poręczenia, gwarancji lub innego zabezpieczenia za zobowiązania osób trzecich, z wyłączeniem spółek zależnych w zakresie ich zwykłej działalności) w celu nabycia lub zbycia składnika lub składników majątku, zaciągnięcia zobowiązania, lub rozporządzenia prawem o wartości przekraczającej kwotę 10.000.000,00 zł (dziesięć milion złotych) lub jej równowartości w walutach obcych, w ramach jednej transakcji lub serii powiązanych transakcji; 10) wyraża zgodę na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy; 11) wyraża zgodę na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości lub prawa użytkownika wieczystego albo udziału w nieruchomości lub w prawie wieczystego użytkownika przysługujących Spółce, przy czym zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana dla czynności przewidzianych w zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą rocznym planie rzeczowo-finansowym lub budżecie Spółki, chyba że warunki takiej czynności są istotnie różne od tych zawartych w takim rocznym planie rzeczowo-finansowym lub budżecie.

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

6.6.2.3.

Komitet Audytu

Zgodnie ze Statutem do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład komitetu audytu powołanego przez Radę Nadzorczą wchodziły następujące osoby:

- Andrzej Markiewicz (Przewodniczący), spełniający ustawowo kryterium niezależności. Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku marketingu i zarządzania. Współpracował z mCorporate Finance (d. BRE Corporate Finance) na stanowisku wicedyrektora, a następnie dyrektora (2006-2016). Od kwietnia 2016 r. prowadzi własną działalność gospodarczą jako niezależny bankier inwestycyjny. Wcześniej był analitykiem m.in. w Krakowskim Domu Maklerskim, AmerLex oraz LG Petro Bank. Pracował również m.in. dla iSpark oraz Polkomtel S.A. Przez 5 lat pełnił funkcję członka rady nadzorczej Betacom. Posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych w związku z uzyskaniem wykształceniem i dotychczasowym przebiegiem pracy zawodowej.
- Piotr Łagowski, spełniający ustawowo kryterium niezależności. Piotr Łagowski rozpoczął karierę zawodową w 1992 r. podejmując współpracę z ING BH Consultants, następnie, związany z Hanseatic Investment Services. W latach 1995-1999 pełnił rolę dyrektora inwestycyjnego w funduszu Creditanstalt-SCG Fund Management. Następnie związany z grupą kapitałową Zakładów Płyt Wiórowych w Grajewie (obecnie Pfeleiderer Grajewo). W kolejnych latach pełnił funkcję dyrektora w Pekao Access (2001-2005) oraz członka zarządu i dyrektora ds. rozwoju spółek Boryszew oraz Impexmetal (2005-2006). Od 2007 r. prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie doradztwa biznesowego. Posiada wiedzę z zakresu branży, w której działa Spółka nabytą w związku z wcześniejszym zatrudnieniem m.in. w podmiocie wytwarzającym płyty wiórowe, natomiast wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych uzyskał w związku z posiadanym wykształceniem i dotychczasowym przebiegiem pracy zawodowej.
- Przemysław Bieńkowski, związany ze Spółką od 2006 r. Przemysław Bieńkowski pełnił szereg funkcji w Spółce, w tym dyrektora inwestycyjnego oraz dyrektora ds. rozwoju. Od 2007 r. do końca marca 2018 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Wcześniej analityk w BRE Corporate Finance. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (kierunek Finanse i Bankowość). Posiada wiedzę z zakresu branży, w której działa Spółka nabytą wieloletnim zatrudnieniem w Grupie Stelmet.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany składu osobowego Komitetu Audytu.

W roku 2018/2019 firma audytorska badająca sprawozdania finansowe świadczyła dozwolone usługi niebędące badaniem na rzecz Spółki. Komitet audytu przeprowadził ocenę zagrożeń i zabezpieczeń niezależności audytora i nie zidentyfikował czynników, które mogłyby powodować, iż wykonanie przez Audytora prac dodatkowych, spowoduje lub może spowodować powstanie konfliktu interesów u Audytora. Dnia 19 lutego 2018 r. Komitet audytu podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zlecenie audytorowi spółki wykonania usług dodatkowych.

Zgodnie z opracowaną przez komitet audytu polityką w zakresie wyboru podmiotu uprawnionego do badania ustawowego sprawozdania finansowego, firma audytorska ten wybierana odpowiednim wyprzedzeniem, aby umożliwić udział w inwentaryzacji znaczących składników majątkowych. Wybór dokonywany jest na podstawie rekomendacji komitetu audytu Rady Nadzorczej, która powinna zawierać uzasadnienie wyboru określonego biegłego rewidenta/firmy audytorskiej lub odnowienia umowy z dotychczasowym podmiotem. Wybór jest dokonywany z uwzględnieniem zasad bezstronności i niezależności firmy audytorskiej, przy czym przy wyborze firmy audytorskiej uwzględniane są takie czynniki jak m.in. cena zaproponowana za usługę, dotychczasowe doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym do Spółki profilu działalności tj. przetwórstwa drewna, dotychczasowe doświadczenie podmiotu w badaniu

sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego, posiadane doświadczenie zespołu audytowego w badaniu sprawozdań finansowych spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, liczba osób dostępnych do prowadzenia badania w Spółce, kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone w Spółce badanie, czy reputacja firmy audytorskiej na rynkach finansowych; przy ocenie kandydata pomocne może być także korzystanie z referencji. Przy wyborze przestrzegane są ustawowe wymagania oraz zasady rotacji kluczowego biegłego rewidenta.

Polityka Spółki w zakresie świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci zakłada przede wszystkim, że firma audytorska przeprowadzająca ustawowe badania spółki lub podmiot powiązany z firmą audytorską, ani żaden z członków sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska, nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki jej jednostki dominującej ani jednostek przez nią kontrolowanych żadnych usług zabronionych, natomiast istnieje możliwość zlecenia przez Spółkę świadczenia dodatkowych usług na jej rzecz, poza jednak badaniem ustawowym sprawozdania finansowego Spółki, nie będącymi usługami zabronionymi. Świadczenie przez firmę audytorską na rzecz Spółki pomocniczych usług niezwiązanych bezpośrednio z audytem nie może powodować konfliktu interesów, a ponadto takie usługi mogą być świadczone wyłącznie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

Wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia przeglądów śródrocznych oraz badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki Stelmet SA za rok obrotowy 2018/2019 został dokonany po uprzednim zapoznaniu się z rekomendacją komitetu audytu spełniającej obowiązujące warunki i dotyczył przedłużenia umowy.

W roku obrotowym 2018/2019 komitet audytu odbył pięć posiedzeń w następujących terminach: 29 stycznia 2019 r.; 01 lutego 2019 r.; 27 marca 2019 r., 01 lipca 2019 r. oraz 11 września 2019 r.

6.6.2.4.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Informacje na temat wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zawarte są w tabeli 23.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018/2019.

6.6.2.5.

Opis polityki różnorodności

Spółka nie przyjęła sformalizowanej polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządu, nadzoru oraz funkcji kierowniczych w strukturach Stelmet SA jest uzależniony w szczególności od tak ich czynników, jak kompetencje, umiejętności i doświadczenie. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatów w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności.

6.7.

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

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

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

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

- uchwalenie regulaminu Zarządu;
- zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej;

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

Akcjonariuszom Spółki przysługują uprawnienia z posiadanych akcji wynikające wprost z obowiązujących przepisów prawa, które zostały opisane w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych. Regulacje wewnętrzne Spółki nie przewidują innych szczególnych uprawnień dla akcjonariuszy.

6.8.

Opis zasad zmiany statutu

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

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

POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1.

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w okresie od 1 października 2018 roku do 30 września 2019 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 70–71 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Na podstawie § 62 ust. 6 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej i tym samym Emitent nie sporządzał odrębnego Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

Sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2018/2019 sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych zawierające wymogi ujawnień o których mowa w art. 49b ust. 2-8 oraz art. 55 ust. 2b ustawy o rachunkowości zostało sporządzone w formie odrębnego sprawozdania jako jeden dokument odnoszący się do Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej. Sprawozdanie nt. informacji niefinansowych stanowi tym samym integralny element skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2018/2019.

7.2.

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

Na dzień 30 września 2019 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie są stroną istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, przy czym po zakończeniu roku obrotowego 2018/2019 zapadł wyrok w Pierwszej Instancji dotyczący prawidłowości ustalenia przez spółkę Stelmet SA wysokości stopy procentowej składek na ubezpieczenie wypadkowe w latach 2004-2014. Spółka wniosła odwołanie od powyższego wyroku. Ewentualne niekorzystne zakończenie tego postępowania dla Spółki, nie powinno mieć negatywnego wpływu na wynik Spółki jak i Grupy. Na koniec września 2019 r. utworzono w tym zakresie rezerwę w pełnej kwocie obejmującą kwotę sporu jak i należne odsetki w szacowanej przez Spółkę wysokości tj. około 2,1 mln PLN. Ostateczna kwota będzie wynikała z wyliczenia przez ZUS wysokości składek wypadkowy za ten okres.

Z zastrzeżeniem powyższego na dzień 30 września 2019 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są prowadzone z udziałem Emitenta lub spółek zależnych istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności.

7.3.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdań finansowych skonsolidowanych Grupy Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 wykonała spółka Grant Thornton Polska sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu.

Podmiot ten został wybrany do przez Radę Nadzorczą Stelmet SA Grant Thornton Polska sp. z o.o. sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4055. Umowa z wyżej wymienionym podmiotem została zawarta w dniu 23 kwietnia 2018 r. i obejmuje łącznie przeprowadzenie przeglądów śródrocznych oraz badań rocznych jednostkowych sprawozdań Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Stelmet w latach 2017/2018 i 2018/2019. Umowa została zawarta na okres wykonania jej przedmiotu. Spółki grupy audytorskiej przeprowadzały badanie spółek zależnych, w następującym zakresie: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu (numer ewidencyjny na liście podmiotów uprawnionych 3654) przeprowadzała badanie jednostkowego sprawozdania MrGarden sp. z o.o., natomiast Grant Thornton UK LLP (Wielka Brytania) przeprowadzała badanie jednostkowego sprawozdania Grange Fencing Ltd i badanie skonsolidowanego sprawozdania SB Grange Holding Ltd. w roku obrotowym 2018/2019.

Spółka korzystała wcześniej z usług Audytora w zakresie przeglądów śródrocznych oraz badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki Stelmet SA za rok obrotowy 2016/2017 oraz rok obrotowy 2017/2018. Informacje o wynagrodzeniu Grant Thornton z tytułu realizacji poszczególnych czynności zawarte są w tabeli 23.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2018/2019 oraz 2017/2018.

7.4.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Stelmet SA oraz Grupa nie prowadziła istotnych kosztowo działań badawczo-rozwojowych. Nie były również w tym okresie ponoszone na ten cel istotne nakłady inwestycyjne. W celu dalszego zwiększenia zdolności produkcyjnych spółki i podnoszenia jej efektywności, Stelmet SA planuje kontynuowanie prac badawczych i rozwojowych w zakładzie w Lubięcinie mających na celu: (i) projektowanie nowych maszyn produkcyjnych; (ii) modernizację istniejącego parku maszynowego oraz (iii) dalszą automatyzację istniejących procesów produkcyjnych wykonywanych obecnie ręcznie.

POZOSTAŁE INFORMACJE

8.1.

Oświadczenie Zarządu o rzetelności sprawozdań

Zarząd Stelmet SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2018/2019 oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Stelmet i Grupy Stelmet oraz ich wynik finansowy za prezentowane okresy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki oraz Grupy, włączając w to opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

8.2.

Informacja Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Stelmet SA z dnia 23 stycznia 2020 roku o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej Zarząd Stelmet SA wskazuje, że:

- a) firma audytorska tj. Grant Thornton Polska sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznych sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) Stelmet SA posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Stelmet SA przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Zielona Góra, dnia 23 stycznia 2020 r.

sporządził:

Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu

Andrzej Trybuś
Wiceprezes Zarządu

Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu

Dominika Bieńkowska
Członek Zarządu