



GRUPA KAPITAŁOWA
STELMET SPÓŁKA AKCYJNA
**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Zielona Góra, 28 lutego 2018 r.



SPIS TREŚCI

INFORMACJE OGÓLNE _____	3
PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI _____	5
WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET _____	7
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET SA _____	8
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 _____	9
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	11
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	12
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	13
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	15
JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2017 _____	16
JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	18
JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	19
JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	20
JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	22
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____	23
1. Segmenty działalności _____	23
2. Aktywa trwałe _____	24
3. Odpisy aktualizujące _____	25
4. Kapitały własne _____	26
5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy _____	27
6. Zobowiązania warunkowe _____	27
7. Koszty _____	28
8. Podatek odroczonej _____	30
9. Połączenia przedsięwzięć _____	31
10. Wynik na działalności zaniechanej _____	32
11. Podmioty powiązane _____	32
12. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych _____	33
13. Inne istotne sprawy _____	33
14. Sezonowość _____	34
15. Zdarzenia po dniu bilansowym _____	34
16. Porównywalność danych _____	34

SPIS TREŚCI

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 _____ 36

1. Segmenty działalności _____	36
2. Aktywa trwałe _____	37
3. Odpisy aktualizujące _____	38
4. Kapitały własne _____	39
5. Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy _____	40
6. Zobowiązania warunkowe _____	40
7. Koszty _____	41
8. Podatek odroczony _____	43
9. Wynik na działalności zaniechanej _____	44
10. Podmioty powiązane _____	44
11. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych _____	45
12. Inne istotne sprawy _____	46
13. Sezonowość _____	46
14. Zdarzenia po dniu bilansowym _____	46
15. Porównywalność danych _____	47

INFORMACJE OGÓLNE

1.1.

Informacje o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest wg PKD :

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

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy STELMET S.A. obejmuje okres od 01 października 2016 do 31 grudnia 2017 (3miesiący) oraz zawiera dane porównawcze za okres od 01 października 2016 do 31 grudnia 2016 (3 miesiący).

Czas trwania Spółki dominującej jest nieoznaczony.

1.1.1.

Skład Grupy Kapitałowej

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Główny zakres działalności	Nr KRS lub organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy
MrGarden sp. z o.o.	Zielona Góra	produkcja i sprzedaż architektury ogrodowej	KRS 0000511160	pełna	100%
Stelmet IP sp. z o.o.	Zielona Góra	zarządzanie znakami towarowymi	KRS 0000559063	pełna	100%
Natur System SARL	Francja	pośrednictwo handlowe	Greffe du Tribunal de Commerce D'Arras –No de Gestion 2006 B 40758	pełna	100%
UK Investment sp. z o.o.	Zielona Góra	działalność holdingów finansowych	KRS 0000520182	pełna	100%
SB Grange Holding Ltd	Wielka Brytania	działalność holdingów finansowych	Company No 09251513	pełna	100%
Grange Fencing Ltd	Wielka Brytania	sprzedaż architektury ogrodowej	Company No 01273959	pełna	100%
Pationvil Ltd	Malta	działalność holdingów finansowych	Company No C 78957	pełna	100%
Yardland sp. z o.o.	Wrocław	działalność handlowa	KRS 0000559063	pełna	100%

Podmiotem dominującym całej Grupy jest Stelmet S.A.

W styczniu 2017 Spółka dominująca utworzyła spółkę Pationvil Ltd z siedziba na Malcie. W tym też miesiącu spółka Pationvil Ltd dokonała zakupu 100% udziałów w polskiej spółce Yardland sp. z o.o.

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

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

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

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

Skład Zarządu Spółki dominującej od dnia 01.01.2018 do dnia sporządzenia tego sprawozdania był następujący:

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

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

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

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1.

Informacje o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stelmet obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku. Zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* z zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok bilansowy zakończony 30 września 2017 roku.

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

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

2.2.

Zasady rachunkowości

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

2.3.

Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Stelmet SA sporządzonym za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku nie dokonano korekty błędów.

2.4.

Kursy walut dla celów konsolidacji i wyceny bilansowej

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

Opis	EUR	GBP	EUR	GBP	Uwagi
	na dzień 2017-12-31	na dzień 2016-12-31	na dzień 2016-12-31	na dzień 2017-12-31	
dla kapitałów	3,7775	5,0440	3,7775	5,2805	Kurs średni NBP z dnia poprzedzającego objęcie kontroli
dla pozostałych pozycji bilansowych	4,1709	4,7001	4,4240	5,1445	Kurs średni NBP z dnia bilansowego

Opis	EUR	GBP	EUR	GBP	Uwagi
	za okres		za okres		
	od 01.10.2016 do 31.12.2017		od 01.10.2016 do 31.12.2016		
dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,2087	4,7607	4,3964	5,0539	Kurs średni ze średnich kursów NBP na ostatnie dni miesiący

Dla potrzeb wyceny bilansowej przyjęto następujące kursy:

Waluta	31 grudnia 2017 kurs średni NBP	30 września 2017 kurs średni NBP	31 grudnia 2016 kurs średni NBP
EUR	4,1709	4,3091	4,4240
GBP	4,7001	4,8842	5,1445

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY STELMET

Wyszczególnienie	od 01.10.2017 do 31.12.2017		od 01.10.2016 do 31.12.2016	
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	61 969	65 933	14 724	14 997
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 085	-8 953	-1 446	-2 036
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50	-18 850	12	-4 288
Zysk (strata) netto	41	-15 055	10	-3 424
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	41	-15 055	10	-3 424
EBITDA *	4 183	-1 334	994	-303
Zysk netto na akcję (PLN)	0,00	-0,52	0,00	-0,12
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN)	0,00	-0,52	0,00	-0,12
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2087	4,3964
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-47 565	-48 996	-11 302	-11 145
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-16 235	-20 042	-3 857	-4 559
Środki pieniężne z dział. finansowej	5 704	71 563	1 355	16 278
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-58 096	2 525	-13 804	574
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2087	4,3964

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

Wyszczególnienie	2017-12-31			2017-09-30			2016-12-31		
	tys. PLN			tys. EUR			tys. EUR		
<i>Bilans</i>									
Aktywa	795 707	821 014	792 426	190 776	190 530	179 120			
Zobowiązania długoterminowe	214 833	221 306	264 059	51 508	51 358	59 688			
Zobowiązania krótkoterminowe	127 315	145 952	108 385	30 525	33 871	24 499			
Kapitał własny	453 559	453 756	419 982	108 744	105 302	94 933			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	453 559	453 756	419 982	108 744	105 302	94 933			
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	X	X	X	4,1709	4,3091	4,4240			

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

kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

	2017-12-31	2017-09-30	2016-12-31
Kurs EUR/PLN	4,1709	4,3091	4,4240

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

	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Kurs EUR/PLN	4,2087	4,3964

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE STELMET SA

Wyszczególnienie	od 01.10.2017	od 01.10.2016	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 31.12.2017	do 31.12.2016	do 31.12.2017	do 31.12.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
<i>Rachunek zysków i strat</i>				
Przychody ze sprzedaży	41 137	49 217	9 774	11 195
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	564	1 245	134	283
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 052	-1 055	250	-240
Zysk (strata) netto	859	-841	204	-191
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	859	-841	204	-191
EBITDA *	5 755	6 258	1 367	1 423
Zysk netto na akcję (PLN)	0,03	-0,03	0,01	-0,01
Rozwodniony zysk netto na akcję (PLN)	0,03	-0,03	0,01	-0,01
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2087	4,3964
<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>				
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-38 964	-19 807	-9 258	-4 505
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-10 709	-13 235	-2 544	-3 010
Środki pieniężne z dział. finansowej	-2 200	47 932	-523	10 903
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	-51 873	14 890	-12 325	3 387
Średni kurs EUR/PLN w okresie	X	X	4,2087	4,3964

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

Wyszczególnienie	2017-12-31	2017-09-30	2016-12-31	2017-12-31	2017-09-30	2016-12-31
	tys. PLN			tys. EUR		
<i>Bilans</i>						
Aktywa	637 917	650 961	626 675	152 945	151 067	141 653
Zobowiązania długoterminowe	30 937	35 242	55 819	7 417	8 178	12 617
Zobowiązania krótkoterminowe	63 042	72 640	66 298	15 115	16 857	14 986
Kapitał własny	543 938	543 079	504 558	130 413	126 031	114 050
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	543 938	543 079	504 558	130 413	126 031	114 050
Kurs EUR/PLN na koniec okresu	X	X	X	4,1709	4,3091	4,4240

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

kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

	2017-12-31	2017-09-30	2016-12-31
Kurs EUR/PLN	4,1709	4,3091	4,4240

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

	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Kurs EUR/PLN	4,2087	4,3964

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień	na dzień	na dzień
	2017-12-31	2017-09-30	2016-12-31
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	23 729	24 585	25 795
Wartości niematerialne	2 139	2 411	2 665
Rzeczowe aktywa trwałe	470 501	470 220	462 434
Nieruchomości inwestycyjne	19 811	19 909	20 259
Inwestycje w jednostkach zależnych			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	168	470	187
Należności i pożyczki	195	198	207
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 875	36 665	37 138
Aktywa trwałe	553 418	554 458	548 685
Aktywa obrotowe			
Zapasy	163 178	95 451	141 673
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	58 591	93 261	69 560
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	142		1 299
Pochodne instrumenty finansowe	2 469	900	5 250
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 405	5 287	4 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 504	71 657	21 788
Aktywa obrotowe	242 289	266 556	243 741
Aktywa razem	795 707	821 014	792 426

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 2017-12-31	na dzień 2017-09-30	na dzień 2016-12-31
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364	29 364	29 364
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57 431	57 431	57 206
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe	-1 759	-1 521	-80
Pozostałe kapitały	314 277	314 277	267 231
Zyski zatrzymane:	54 246	54 205	66 261
- zysk (strata) z lat ubiegłych	54 205	34 789	81 316
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41	19 416	-15 055
	453 559	453 756	419 982
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			
Udziały niedające kontroli			
Kapitał własny	453 559	453 756	419 982
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	194 098	200 424	237 908
Leasing finansowy	1 153	1 426	2 198
Pochodne instrumenty finansowe	405	587	1 461
Pozostałe zobowiązania	1 400	1 403	1 665
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 694	13 322	16 355
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	958	933	739
Pozostałe rezerwy długoterminowe			266
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 125	3 211	3 467
Zobowiązania długoterminowe	214 833	221 306	264 059
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37 719	57 350	37 508
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		455	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	55 162	50 274	28 455
Leasing finansowy	995	1 033	1 979
Pochodne instrumenty finansowe		111	5 439
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	13 539	13 221	10 450
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	79	269	3 293
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 821	23 239	21 261
Zobowiązania krótkoterminowe	127 315	145 952	108 385
Zobowiązania razem	342 148	367 258	372 444
Pasywa razem	795 707	821 014	792 426

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	61 969	65 933
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	61 954	65 896
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15	37
Koszt własny sprzedaży	45 834	49 227
Koszt sprzedanych produktów i usług	45 823	49 213
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	11	14
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 135	16 706
Koszty sprzedaży	13 331	15 337
Koszty ogólnego zarządu	8 650	9 862
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5 846	-8 493
Pozostałe przychody operacyjne	1 216	1 055
Pozostałe koszty operacyjne	1 455	1 515
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 085	-8 953
Przychody finansowe	7 362	281
Koszty finansowe	1 227	10 178
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50	-18 850
Podatek dochodowy	9	-3 795
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	41	-15 055
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	41	-15 055
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	41	-15 055
ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ		
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 076 957
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 076 957
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,00	-0,52
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,00	-0,52

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
Zysk (strata) netto	41	-15 055
Inne całkowite dochody		
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego		
Przeszacowanie środków trwałych	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-238	633
Całkowite dochody	-197	-14 422
Całkowite dochody przypadające:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-197	-14 422
- podmiotom niekontrolującym		

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50	-18 850
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	10 042	7 412
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	227	207
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	98	122
Wynik z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-2 146	4 314
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-354	-176
Wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	175	-708
Wynik ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		24
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-5 582	7 317
Koszty odsetek	944	886
Przychody z odsetek i dywidend	-39	-70
Inne korekty	780	-940
Korekty razem	4 145	18 388
Zmiana stanu zapasów	-68 110	-66 235
Zmiana stanu należności	35 837	37 635
Zmiana stanu zobowiązań	-16 786	-14 791
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-2 099	-5 047
Zmiany w kapitale obrotowym	-51 158	-48 438
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-1	
Zapłacony podatek dochodowy	-601	-96
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-47 565	-48 996
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-6	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-16 465	-21 822
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	220	1 710
Otrzymane odsetki	16	70
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 235	-20 042

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 – cd.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		44 468
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	20 462	30 071
Spląty kredytów i pożyczek	-13 899	-2 236
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-242	-581
Odsetki zapłacone	-874	-1 131
Przepływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	-26	-23
Przepływy z tyt. zrealizowanych WTT	283	995
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 704	71 563
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-58 096	2 525
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	71 657	19 063
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-57	200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	13 504	21 788

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezp. oraz różnice kursowe z przelicz.	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.10.2017	29 364	57 431	-1 521	314 277	54 205	453 756
Emisja akcji						
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0	0
Zysk netto za okres					41	41
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			-238			-238
Razem całkowite dochody	0	0	-238	0	41	-197
Saldo na 31.12.2017	29 364	57 431	-1 759	314 277	54 246	453 559
Saldo na 01.10.2016	27 896	14 432	-1 232	267 294	81 772	390 162
Emisja akcji	1 468	42 774				44 242
Dywidendy						
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						
Razem transakcje z właścicielami	1 468	42 774	0	0	0	44 242
Zysk netto za okres					-15 055	-15 055
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres			1 152	-63	-456	633
Razem całkowite dochody	0	0	1 152	-63	-15 511	-14 422
Saldo na 31.12.2016	29 364	57 206	-80	267 231	66 261	419 982

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 2017-12-31	na dzień 2017-09-30	na dzień 2016-12-31
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	706	870	1 064
Rzeczowe aktywa trwałe	230 279	231 883	241 712
Nieruchomości inwestycyjne	19 811	19 909	20 259
Inwestycje w jednostkach zależnych	155 172	147 642	62 642
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	168	470	187
Należności i pożyczki	63 837	63 410	125 306
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 211	7 369	7 105
Aktywa trwałe	477 184	471 553	458 275
Aktywa obrotowe			
Zapasy	102 180	46 328	96 358
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39 935	64 128	46 074
Pożyczki	4 926	5 033	5 012
Pochodne instrumenty finansowe	1 869	136	914
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 680	2 767	2 545
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 143	61 016	17 497
Aktywa obrotowe	160 733	179 408	168 400
Aktywa razem	637 917	650 961	626 675

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień	na dzień	na dzień
	2017-12-31	2017-09-30	2016-12-31
Kapitał własny			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	29 364	29 364	29 364
Akcje własne (-)			
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	102 668	102 668	102 443
Pozostałe kapitały	373 592	373 592	326 610
Zyski zatrzymane:	38 314	37 455	46 141
- zysk (strata) z lat ubiegłych	37 455		46 982
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	859	37 455	-841
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	543 938	543 079	504 558
Udziały niedające kontroli			
Kapitał własny	543 938	543 079	504 558
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	11 003	14 976	35 348
Leasing finansowy	1 153	1 426	2 198
Pochodne instrumenty finansowe	57	74	63
Pozostałe zobowiązania	715	719	866
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 064	14 029	13 199
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	820	807	678
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 125	3 211	3 467
Zobowiązania długoterminowe	30 937	35 242	55 819
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 461	32 427	27 334
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		405	
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	12 174	10 964	13 839
Leasing finansowy	995	1 033	1 979
Pochodne instrumenty finansowe		67	665
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	9 091	8 753	8 043
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	66	66	66
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15 255	18 925	14 372
Zobowiązania krótkoterminowe	63 042	72 640	66 298
Zobowiązania razem	93 979	107 882	122 117
Pasywa razem	637 917	650 961	626 675

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	41 137	49 217
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	40 715	49 181
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	422	36
Koszt własny sprzedaży	30 484	35 191
Koszt sprzedanych produktów i usług	30 202	35 184
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	282	7
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 653	14 026
Koszty sprzedaży	6 486	7 790
Koszty ogólnego zarządu	4 278	4 993
Zysk (strata) ze sprzedaży	-111	1 243
Pozostałe przychody operacyjne	1 038	840
Pozostałe koszty operacyjne	363	838
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	564	1 245
Przychody finansowe	2 789	1 174
Koszty finansowe	2 301	3 474
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 052	-1 055
Podatek dochodowy	193	-214
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	859	-841
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	859	-841
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	859	-841
ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ		
<i>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</i>		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 076 957
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje		
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	29 364 215	29 076 957
Podstawowy zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,03	-0,03
Rozwodniony zysk (strata) netto na akcję (PLN)	0,03	-0,03

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
Zysk (strata) netto	859	-841
Inne całkowite dochody		
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego		
Przeszacowanie środków trwałych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		
Całkowite dochody	859	-841
Całkowite dochody przypadające:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	859	-841
- podmiotom niekontrolującym		

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 052	-1 055
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	5 021	4 858
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	170	155
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	98	122
Wynik z aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-1 919	2 598
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	584	
Wynik ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		-508
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-867	1 417
Koszty odsetek	88	270
Przychody z odsetek i dywidend	-616	-1 072
Inne korekty	40	-636
Korekty razem	2 599	7 204
Zmiana stanu zapasów	-55 852	-47 570
Zmiana stanu należności	24 172	22 713
Zmiana stanu zobowiązań	-7 211	4 125
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-3 319	-5 128
Zmiany w kapitale obrotowym	-42 210	-25 860
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-1	
Zapłacony podatek dochodowy	-404	-96
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-38 964	-19 807
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-6	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-3 405	-2 384
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	285	1 709
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-7 812	
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	225	5 524
Pożyczki udzielone		-18 154
Otrzymane odsetki	4	70
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 709	-13 235

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH OD 01.10.2017 DO 31.12.2017 c.d.

Wyszczególnienie (tys. PLN)	za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017	za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		44 468
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		3 240
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 946	
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-242	-581
Odsetki zapłacone	-87	-162
Przepływy z tyt. zobowiązań faktoringowych	-26	-23
Przepływy z tyt. zrealizowanych WTT	101	990
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 200	47 932
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-51 873	14 890
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	61 016	2 607
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 143	17 497

JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.10.2017	29 364	102 668	373 592	37 455	543 079
Emisja akcji					
Dywidendy					
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					
Razem transakcje z właścicielami	0	0	0	0	0
Zysk netto za okres				859	859
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres					
Razem całkowite dochody	0	0	0	859	859
Saldo na 31.12.2017	29 364	102 668	373 592	38 314	543 938
Saldo na 01.10.2016	27 896	59 669	326 610	46 982	461 157
Emisja akcji	1 468	42 774			44 242
Dywidendy					
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					
Razem transakcje z właścicielami	1 468	42 774	0	0	44 242
Zysk netto za okres				-841	-841
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres					
Razem całkowite dochody	0	0	0	-841	-841
Saldo na 31.12.2016	29 364	102 443	326 610	46 141	504 558

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

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

1.

Segmenty działalności

1.1. Segmenty operacyjne (tys. PLN)

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura ogrodowa	Pellet	Produkcja uboczna	Produkcja energii	Pozostałe	Nieprzy- pisane	Ogółem
za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017							
Przychody od klientów zewnętrznych	33 377	20 126	8 400		66		61 969
Przychody ogółem	33 377	20 126	8 400		66		61 969
Wynik brutto na sprzedaży	11 009	4 445	630		51		16 135
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-11 567	-1 764					-13 331
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	-558	2 681	630		51		2 804
Koszty ogólnego zarządu	-3 530	-1				-5 119	-8 650
Pozostałe przychody operacyjne	1 582					-366	1 216
Pozostałe koszty operacyjne	-1 080					-375	-1 455
Wynik operacyjny segmentu	-3 586	2 680	630		51	-5 860	-6 085
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	7 739	1 636		46		847	10 268
Aktywa segmentu operacyjnego	407 443	78 680	3 262	3 328		302 994	795 707
za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016							
Przychody od klientów zewnętrznych	40 095	19 603	5 576	50	609		65 933
Przychody ogółem	40 095	19 603	5 576	50	609		65 933
Wynik brutto na sprzedaży	12 872	3 435	104	-39	334		16 706
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-13 443	-1 894					-15 337
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	-571	1 541	104	-39	334		1 369
Koszty ogólnego zarządu	-3 931	-2				-5 929	-9 862
Pozostałe przychody operacyjne	680					375	1 055
Pozostałe koszty operacyjne	-1 081					-434	-1 515
Wynik operacyjny segmentu	-4 903	1 539	104	-39	334	-5 988	-8 953
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	5 113	1 635		45		826	7 619
Aktywa segmentu operacyjnego	420 028	84 323	2 575	3 511		281 989	792 426

1.2. Segmenty geograficzne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017		od 01.10.2016 do 31.12.2016	
	Przychody	Aktywa trwałe*	Przychody	Aktywa trwałe*
Polska	15 958	79 032	13 135	198 250
Wielka Brytania	17 731	276 945	20 260	151 136
Francja	5 722	34 111	10 085	51 433
Niemcy	13 691	76 562	12 401	61 155
Inne kraje	8 867	49 893	10 052	49 573
Ogółem	61 969	516 543	65 933	511 547

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

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 31.12.2017	do 31.12.2016
Wynik operacyjny segmentów	-6 085	-8 953
<i>Korekty:</i>		
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów		
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami		
Korekty razem	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 085	-8 953
Przychody finansowe	7 362	281
Koszty finansowe (-)	-1 227	-10 178
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50	-18 850

2.

Aktywa trwałe

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Razem
	<i>za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017</i>		
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017	1 370	1 041	2 411
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		5	5
Amortyzacja (-)	-49	-178	-227
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-50		-50
Wartość bilansowa netto na 31.12.2017	1 271	868	2 139
<i>za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016</i>			
Wartość bilansowa netto na 01.10.2016	1 606	1 220	2 826
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			
Amortyzacja (-)	-52	-155	-207
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	46	0	46
Wartość bilansowa netto na 31.12.2016	1 600	1 065	2 665

2.2. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Grunty	Budynki	Maszyny	Środki	Pozostałe	Rzeczowe	Razem
		i budowle	i urządzenia	transportu	środki trwałe	wytwarzania trwałe w trakcie	
<i>za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017</i>							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017	20 520	235 302	178 759	18 369	2 487	14 783	470 220
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		502	427		467	9 344	10 740
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)			-181			12	-169
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	71	494	510	1 671	11	-2 757	
Amortyzacja (-)		-2 149	-6 864	-866	-163		-10 042
Odwrócenie odpisów aktualizujących			13				13
Różnice kursowe netto z przeliczenia		-113	-111	-9	-28		-261
Wartość bilansowa netto na 31.12.2017	20 591	234 036	172 553	19 165	2 774	21 382	470 501
<i>za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016</i>							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2016	20 492	197 136	106 226	19 312	1 647	105 099	449 912
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		2 014	441		44	17 343	19 842
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-147		-151			-298
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	28	14 507	66 213	1 325	451	-82 646	-122
Amortyzacja (-)		-1 797	-4 604	-853	-158		-7 412
Odwrócenie odpisów aktualizujących		259					259
Różnice kursowe netto z przeliczenia		78	143	14	18		253
Wartość bilansowa netto na 31.12.2016	20 520	212 050	168 419	19 647	2 002	39 796	462 434

3.

Odpisy aktualizujące

3.1. Odpisy aktualizujące wartość zapasów (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 31.12.2017	do 31.12.2016
Stan na początek okresu	2 812	1 556
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	257	
Odpisy odwrócone w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane w okresie (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		80
Stan na koniec okresu	3 069	1 636

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

	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Wyszczególnienie (tys. PLN)		
Stan na początek okresu	4 287	4 442
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	58	101
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-48	
Odpisy wykorzystane (-)	-51	
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-1	118
Stan na koniec okresu	4 245	4 661

4.

Kapitały własne

4.1. Kapitał podstawowy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Liczba akcji	29 364 215	29 364 215
Wartość nominalna akcji (PLN)	1,00	1,00
Kapitał podstawowy	29 364	29 364

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

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

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

4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba akcji na początek okresu	29 364 215	27 896 005
Emisja akcji		1 468 210
Liczba akcji na koniec okresu	29 364 215	29 364 215

4.3. Opcje na akcje

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

5.

Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		koszty restrukturyzacji	inne	razem
<i>za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017</i>				
Stan rezerw na 01.10.2017	2 769	198	71	269
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 816			
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
Wykorzystanie rezerw (-)		-190	-1	-191
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych				
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		1		1
Stan rezerw na 31.12.2017	4 585	9	70	79
<i>za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016</i>				
Stan rezerw na 01.10.2016	2 087	3 134	282	3 416
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	473		50	50
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
Wykorzystanie rezerw (-)				
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych				
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		93		93
Stan rezerw na 31.12.2016	2 560	3 227	332	3 559

6.

Zobowiązania warunkowe

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 2017-12-31	na dzień 2016-12-31
Wobec pozostałych jednostek:		
Inne zobowiązania warunkowe	2 574	2 508
Pozostałe jednostki razem	2 574	2 508
Zobowiązania warunkowe razem	2 574	2 508

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

7.

Koszty**7.1. Koszty według rodzaju (tys. PLN)**

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Amortyzacja	10 268	7 619
Zużycie materiałów i energii	61 846	70 287
Usługi obce	16 900	13 239
Podatki i opłaty	1 759	1 765
Świadczenia pracownicze	29 392	27 816
Pozostałe koszty rodzajowe	3 371	4 261
Koszty według rodzaju razem	123 536	124 987
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13	14
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	-55 734	-50 575
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	67 815	74 426

7.2. Pozostałe przychody operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	93	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	48	
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	402	
Otrzymane kary i odszkodowania	6	63
Dotacje otrzymane	96	65
Nadwyżki inwentaryzacyjne	552	
Zwrot nadpłaconych świadczeń publiczno-prawnych	15	679
Inne przychody	4	248
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 216	1 055

7.3. Pozostałe koszty operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		43
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	98	122
Odpisy aktualizujące wartość należności	58	101
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	257	
Utworzenie rezerw	36	447
Zapłacone kary i odszkodowania		
Likwidacja aktywów	57	153
Niedobory inwentaryzacyjne		617
Darowizny przekazane	60	30
Inne koszty	10	2
Koszty nieruchomości inwestycyjnych	156	
Wynik lat poprzednich jednostek zależnych objętych po raz pierwszy konsolidacją	723	
Pozostałe koszty operacyjne razem	1 455	1 515

7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	7	58
Pożyczki i należności	243	
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	250	58
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	2 556	101
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	2 556	101
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-557	
Rozrachunki	-1 608	
Kredyty	6 633	
Leasingi	74	
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	4 542	0
Wynagrodzenie za poręczenie finansowe	4	
Inne przychody finansowe	10	122
Przychody finansowe razem	7 362	281

7.5. Koszty finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	16
Kredyty w rachunku kredytowym	831	768
Kredyty w rachunku bieżącym	44	15
Pożyczki	69	68
Pożyczka factoringowa	13	19
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	162	-62
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1	1
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 129	825
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	62	4 415
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	62	4 415
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-29
Pożyczki		323
Rozrachunki		5 309
Kredyty		-219
Leasingi		-757
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	0	4 627
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-101	113
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	136	175
Inne koszty finansowe	1	23
Koszty finansowe razem	1 227	10 178

8.

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

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
Stan na 31.12.2017			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	11 984	121	12 105
Rzeczowe aktywa trwałe	182	-159	23
Nieruchomości inwestycyjne	82	19	101
Zapasy	383	229	612
Należności z tytułu dostaw i usług	821	-8	813
Inne aktywa	58	-44	14
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	711	113	824
Pozostałe rezerwy	13		13
Pochodne instrumenty finansowe	133	-56	77
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2	-2	0
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 006	158	1 164
Inne zobowiązania	4 723	-768	3 955
<i>Inne:</i>			
Ulga SSE	12 907	-950	11 957
Nierozliczone straty podatkowe	3 660	1 557	5 217
Razem	36 665	210	36 875
Stan na 31.12.2016			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	13 215	26	13 241
Rzeczowe aktywa trwałe		697	697
Nieruchomości inwestycyjne	77	20	97
Zapasy	274	262	536
Należności z tytułu dostaw i usług	850	19	869
Inne aktywa	750	-299	451
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	365	137	502
Pozostałe rezerwy	13		13
Pochodne instrumenty finansowe	1 252	59	1 311
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	912	48	960
Inne zobowiązania	5 142	-619	4 523
<i>Inne:</i>			
Ulga SSE	12 424		12 424
Nierozliczone straty podatkowe	91	1 423	1 514
Razem	35 365	1 773	37 138

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
Tytuły różnic przejściowych			
Stan na 31.12.2017			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	91	-13	78
Rzeczowe aktywa trwałe	13 041	-418	12 623
Pochodne instrumenty finansowe	171	298	469
Inne aktywa		524	524
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19	-19	0
Razem	13 322	372	13 694
Stan na 31.12.2016			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	794	-265	529
Rzeczowe aktywa trwałe	15 318	-1 533	13 785
Pochodne instrumenty finansowe	1 947	-950	997
Inne aktywa	398	646	1 044
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	15	-15	0
Razem	18 472	-2 117	16 355

9.

Połączenia przedsięwzięć

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

9.1. Wartość firmy (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 2017-12-31	na dzień 2016-12-31
Nabycie Natur System SARL	1 876	1 876
Nabycie Grange Fencing Ltd	21 853	23 919
Razem wartość firmy	23 729	25 795

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Wartość brutto</i>		
Saldo na początek okresu	24 585	25 106
Różnice kursowe netto z przeliczenia	-856	689
Wartość brutto na koniec okresu	23 729	25 795
<i>Odpisy z tytułu utraty wartości</i>		
Saldo na początek okresu	0	0
Inne zmiany		
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0
Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu	23 729	25 795

10.

Wynik na działalności zaniechanej

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

11.

Podmioty powiązane

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016	2017-12-31	2016-12-31
Sprzedaż do:				
Pozostałych podmiotów powiązanych	8	1 199		
Razem	8	1 199	0	0

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Zakupy (koszty, aktywa)		Zobowiązania	
	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016	2017-12-31	2016-12-31
Zakup od:				
Pozostałych podmiotów powiązanych	34	1 039		
Razem	34	1 039	0	0

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	2017-12-31		2016-12-31	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki otrzymane od:				
Pozostałych podmiotów powiązanych		7 397		7 368
Razem	0	7 397	0	7 368

12.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

Przekwalifikowanie aktywów finansowych

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

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

Klasa instrumentu finansowego	2017-12-31 Wartość godziwa	2016-12-31 Wartość godziwa
<i>Aktywa:</i>		
Pożyczki		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43 908	55 407
Pochodne instrumenty finansowe	2 469	5 250
Papiery dłużne		
Akcje spółek notowanych		
Udziały, akcje spółek nienotowanych	168	187
Jednostki funduszy inwestycyjnych		
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 504	21 788
<i>Zobowiązania:</i>		
Kredyty w rachunku kredytowym	224 833	238 248
Kredyty w rachunku bieżącym	17 026	20 734
Pożyczki	7 401	7 381
Dłużne papiery wartościowe		
Leasing finansowy	2 148	4 177
Pochodne instrumenty finansowe	405	6 900
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36 784	37 960

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

W bieżącym okresie raportowym (tj. 01.10.-2017-31.12.2017), ani też w okresie porównawczym (tj. 01.10.2016-31.12.2016) roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomem hierarchii wartości godziwej.

13.

Inne istotne sprawy

1. W dniu 23 października 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki UK Investment sp. z o.o. o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 6,9 mln PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A. Następnie na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki SB Grange Holding Limited z dnia 02 listopada 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,4 mln GBP poprzez utworzenie 1.400.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.

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

14.

Sezonowość

Sprzedaż drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu charakteryzuje się sezonowością.

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

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2016 do 31.12.2016 3 mies.	od 01.10.2016 do 30.09.2017 12 mies.	od 01.10.2017 do 31.12.2017 3 mies.
Przychody ze sprzedaży	65 933	538 089	61 969
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>12%</i>		
Koszt własny sprzedaży	49 227	397 782	45 834
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>12%</i>		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 706	140 307	16 135
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>12%</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 953	20 632	-6 085
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>-43%</i>		

15.

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

16.

Porównywalność danych

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

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

Zmiana 1 dotyczy błędnej prezentacji w roku poprzednim w Grange Fencing Ltd części bonusów udzielonych klientom.

Zmiana 2 w związku ze zmianą profilu działalności spółki Grange Fencing Ltd z produkcyjno-dystrybucyjnej w 1 kwartale 2016-2017 na tylko dystrybucyjną w 1 kwartale 2017-2018 zachodzi konieczność reklasyfikacji prezentacji danych kosztowych dotyczących roku poprzedniego (przesunięcie z kosztów sprzedanych produktów do kosztów sprzedaży i kosztów zarządu).

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Wersja pierwotna	zmiana 1	zmiana 2	Wersja po zmianie
Przychody ze sprzedaży	66 907	-974	0	65 933
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	66 870	-974		65 896
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	37			37
Koszt własny sprzedaży	54 323	-974	-4 122	49 227
Koszt sprzedanych produktów i usług	54 309	-974	-4 122	49 213
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	14		0	14
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 584	0	4 122	16 706
Koszty sprzedaży	11 591		3 746	15 337
Koszty ogólnego zarządu	9 486		376	9 862
Zysk (strata) ze sprzedaży	-8 493	0	0	-8 493

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017

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

1.

Segmenty działalności

1.1. Segmenty operacyjne (tys. PLN)

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Architektura		Produkcja	Produkcja	Nieprzy-		Ogółem
	ogrodowa	Pellet	uboczna	energii	Pozostałe	pisane	
za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017							
Przychody od klientów zewnętrznych	16 800	20 126	3 542		669		41 137
Przychody ogółem	16 800	20 126	3 542	0	669	0	41 137
Wynik brutto na sprzedaży	5 898	4 445	157		153		10 653
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-4 486	-2 000					-6 486
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	1 412	2 445	157		153		4 167
Koszty ogólnego zarządu						-4 278	-4 278
Pozostałe przychody operacyjne	1 375					-337	1 038
Pozostałe koszty operacyjne	-47					-316	-363
Wynik operacyjny segmentu	2 740	2 445	157		153	-4 931	564
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	2 662	1 636		46		847	5 191
Aktywa segmentu operacyjnego	269 424	78 680	346	3 328		286 139	637 917
za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016							
Przychody od klientów zewnętrznych	25 172	19 603	3 831	50	561	0	49 217
Przychody ogółem	25 172	19 603	3 831	50	561	0	49 217
Wynik brutto na sprzedaży	10 222	3 435	101	-39	307		14 026
Koszty sprzedaży bezpośrednio alokowane do segmentu	-5 689	-2 101	0	0	0	0	-7 790
Wynik brutto na sprzedaży skorygowany o bezpośrednie koszty sprzedaży	4 533	1 334	101	-39	307		6 236
Koszty ogólnego zarządu	0	0	0	0	0	-4 993	-4 993
Pozostałe przychody operacyjne	679	0	0	0	0	161	840
Pozostałe koszty operacyjne	-464	0	0	0	0	-374	-838
Wynik operacyjny segmentu	4 748	1 334	101	-39	307	-5 206	1 245
<i>Pozostałe informacje:</i>							
Amortyzacja	2 505	1 636	0	46	0	826	5 013
Aktywa segmentu operacyjnego	282 277	84 323	530	3 511	0	256 034	626 675

1.2. Segmenty geograficzne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017		od 01.10.2016 do 31.12.2016	
	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	11 622	149 852	11 356	211 614
Wielka Brytania	1 233	161 432	5 323	79 095
Francja	5 722	32 235	10 085	49 733
Niemcy	13 691	76 562	12 401	61 155
Inne kraje	8 869	49 892	10 052	49 573
Ogółem	41 137	469 973	49 217	451 170

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

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 31.12.2017	do 31.12.2016
Wynik operacyjny segmentów	564	1 245
Korekty		
Korekty razem	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		
Przychody finansowe	2 789	1 174
Koszty finansowe	-2 301	-3 474
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 052	-1 055

2.

Aktywa trwałe

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Razem
	<i>za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017</i>		
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017		870	870
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)		6	6
Amortyzacja (-)		-170	-170
Wartość bilansowa netto na 31.12.2017	0	706	706
<i>za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016</i>			
Wartość bilansowa netto na 01.10.2016		1 219	1 219
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)			
Amortyzacja (-)		-155	-155
Wartość bilansowa netto na 31.12.2016	0	1 064	1 064

2.2. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	Razem
						w trakcie wytwarzania	
<i>za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017</i>							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2017	9 399	130 295	75 059	14 814	789	1 527	231 883
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						3 688	3 688
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)						-271	-271
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)		46	510	1 671	11	-2 238	
Amortyzacja (-)		-1 140	-3 126	-702	-53		-5 021
Wartość bilansowa netto na 31.12.2017	9 399	129 201	72 443	15 783	747	2 706	230 279
<i>za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016</i>							
Wartość bilansowa netto na 01.10.2016	9 371	134 709	82 247	17 133	833	2 017	246 310
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)						420	420
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		-146		-151			-297
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	28	-89	488	158	133	-840	-122
Amortyzacja (-)		-1 143	-2 908	-730	-77		-4 858
Odwrocenie odpisów aktualizujących		259					259
Wartość bilansowa netto na 31.12.2016	9 399	133 590	79 827	16 410	889	1 597	241 712

3.

Odpisy aktualizujące

3.1. Odpisy aktualizujące wartość zapasów (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 31.12.2017	do 31.12.2016
Stan na początek okresu	1 750	1 453
Odpisy ujęte jako koszt w okresie		
Odpisy odwrócone w okresie (-)		
Odpisy wykorzystane w okresie (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
Stan na koniec okresu	1 750	1 453

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017	od 01.10.2016
	do 31.12.2017	do 31.12.2016
Stan na początek okresu	4 140	4 292
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	6	101
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-48	
Odpisy wykorzystane (-)		
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)		
Stan na koniec okresu	4 098	4 393

4.

Kapitały własne

4.1. Kapitał podstawowy (tys. PLN)

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Liczba akcji	29 364 215	29 364 215
Wartość nominalna akcji (PLN)	1,00	1,00
Kapitał podstawowy	29 364	29 364

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

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

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

4.2. Uzgodnienie zmian liczby akcji

Wyszczególnienie	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</i>		
Liczba akcji na początek okresu	29 364 215	27 896 005
Emisja akcji		1 468 210
Liczba akcji na koniec okresu	29 364 215	29 364 215

4.3. Opcje na akcje

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

5.

Rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:		
		koszty restrukturyzacji	inne	razem
<i>za okres od 01.10.2017 do 31.12.2017</i>				
Stan rezerw na 01.10.2017	2 466		66	66
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	1 816			
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
Stan rezerw na 31.12.2017	4 282	0	66	66
<i>za okres od 01.10.2016 do 31.12.2016</i>				
Stan rezerw na 01.10.2016	1 921		66	66
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	404			
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)				
Stan rezerw na 31.12.2016	2 325	0	66	66

6.

Zobowiązania warunkowe

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	na dzień 2017-12-31	na dzień 2016-12-31
Wobec jednostek stowarzyszonych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	214 371	207 021
Inne zobowiązania warunkowe		
Jednostki stowarzyszone razem	214 371	207 021
Wobec pozostałych jednostek:		
Inne zobowiązania warunkowe	2 574	2 570
Pozostałe jednostki razem	2 574	2 570
Zobowiązania warunkowe razem	216 945	209 591

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

7.

Koszty**7.1. Koszty według rodzaju (tys. PLN)**

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Amortyzacja	5 191	5 013
Zużycie materiałów i energii	52 113	51 506
Usługi obce	8 824	8 667
Podatki i opłaty	1 357	1 129
Świadczenia pracownicze	19 196	16 967
Pozostałe koszty rodzajowe	1 983	2 225
Koszty według rodzaju razem	88 664	85 507
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	282	7
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	-47 698	-37 540
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	41 248	47 974

7.2. Pozostałe przychody operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	93	
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	48	
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	402	
Otrzymane kary i odszkodowania	6	63
Dotacje otrzymane	65	65
Nadwyżki inwentaryzacyjne	365	679
Zwrot nadpłaconych świadczeń publiczno-prawnych	15	
Inne przychody	44	33
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 038	840

7.3. Pozostałe koszty operacyjne (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		43
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	98	122
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	6	101
Utworzenie rezerw i szacowanie kosztów	24	386
Likwidacja aktywów	41	153
Darowizny przekazane	30	30
Inne koszty	9	3
Wynik lat poprzednich	155	
Pozostałe koszty operacyjne razem	363	838

7.4. Przychody finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	4	57
Pożyczki i należności	854	1 028
Wycena pożyczek udzielonych wg zamortyzowanego kosztu	-62	89
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	796	1 174
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	1 920	
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	1 920	0
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	0	0
Wynagrodzenie za poręczenie finansowe	72	
Przychody finansowe razem	2 788	1 174

7.5. Koszty finansowe (tys. PLN)

Wyszczególnienie (tys. PLN)	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	16
Kredyty w rachunku kredytowym	58	114
Kredyty w rachunku bieżącym	6	14
Pożyczka factoringowa	13	18
Wycena zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu	-22	-22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1	1
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	65	141
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik:</i>		
Instrumenty pochodne handlowe	1	2 598
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	1	2 598
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 178	18
Pożyczki		-24
Rozrachunki	1 475	1 489
Kredyty	-1 041	-219
Leasingi	-74	-980
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	1 538	284
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	584	290
Prowizje i opłaty od zobowiązań finansowych	111	161
Koszty finansowe razem	2 299	3 474

8.

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

	Saldo na początek okresu	Zmiana wpływ na wynik	Saldo na koniec okresu
Tytuły różnic przejściowych			
Stan na 31.12.2017			
<i>Aktywa:</i>			
Nieruchomości inwestycyjne	82	19	101
Zapasy	333		333
Należności z tytułu dostaw i usług	821	-8	813
Inne aktywa	800	111	911
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	609	67	676
Pozostałe rezerwy	13		13
Pochodne instrumenty finansowe	27	-16	11
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	12	-4	8
Inne zobowiązania	4 672	-774	3 898
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe		447	447
Razem	7 369	-158	7 211
Stan na 31.12.2016			
<i>Aktywa:</i>			
Nieruchomości inwestycyjne	78	21	99
Zapasy	295	-19	276
Należności z tytułu dostaw i usług	850	19	869
Inne aktywa	670	47	717
<i>Zobowiązania:</i>			
Rezerwy na świadczenia pracownicze	365	93	458
Pozostałe rezerwy	13		13
Pochodne instrumenty finansowe	43	96	139
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	87	-39	48
Inne zobowiązania	5 141	-655	4 486
<i>Inne:</i>			
Nierozliczone straty podatkowe			0
Razem	7 542	-437	7 105

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

Tytuły różnic przejściowych	Saldo	Zmiana	Saldo
	na początek	wpływ	na koniec
	okresu	na wynik	okresu
Tytuły różnic przejściowych			
Stan na 31.12.2017			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	91	-13	78
Rzeczowe aktywa trwałe	12 917	-386	12 531
Pochodne instrumenty finansowe	26	329	355
Inne aktywa	995	105	1 100
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			0
Inne zobowiązania			0
Razem	14 029	35	14 064
Stan na 31.12.2016			
<i>Aktywa:</i>			
Wartości niematerialne	161	-26	135
Rzeczowe aktywa trwałe	12 302	-340	11 962
Pochodne instrumenty finansowe	760	-586	174
Inne aktywa	722	206	928
<i>Zobowiązania:</i>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			0
Inne zobowiązania			0
Razem	13 945	-746	13 199

9.

Wynik na działalności zaniechanej

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

10.

Podmioty powiązane

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Przychody z działalności operacyjnej		Należności	
	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016	2017-12-31	2016-12-31
Sprzedż do:				
Jednostki zależnej	1 949	4 956	4 430	9 763
Pozostałych podmiotów powiązanych	8	1 191		
Razem	1 957	6 147	4 430	9 763

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	Zakupy (koszty, aktywa)		Zobowiązania	
	od 01.10.2017 do 31.12.2017	od 01.10.2016 do 31.12.2016	2017-12-31	2016-12-31
Zakup od:				
Jednostki zależnej	8 711	772	1 397	5
Pozostałych podmiotów powiązanych	34	1 040		10
Razem	8 745	1 812	1 397	15

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

Wyszczególnienie (tys. PLN)	2017-12-31		2016-12-31	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki udzielone:				
Jednostce zależnej		68 568	9 094	125 414
Razem	0	68 568	9 094	125 414

11.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

Przekwalifikowanie aktywów finansowych

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

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

Klasa instrumentu finansowego	2017-12-31 Wartość godziwa	2016-12-31 Wartość godziwa
<i>Aktywa:</i>		
Pożyczki	68 565	130 047
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26 663	36 325
Pochodne instrumenty finansowe	1 869	914
Udziały, akcje spółek nienotowanych	168	168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 143	17 497
<i>Zobowiązania:</i>		
Kredyty w rachunku kredytowym	23 174	41 774
Kredyty w rachunku bieżącym		7 409
Pożyczki	3	4
Leasing finansowy	2 148	4 177
Pochodne instrumenty finansowe	57	728
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25 155	27 323

12.

Inne istotne sprawy

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

13.

Sezonowość

Sprzedaż drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu charakteryzuje się sezonowością.

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

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

	od 01.10.2016 do 31.12.2016	od 01.10.2016 do 30.09.2017	od 01.10.2017 do 31.12.2017
Wyszczególnienie (tys. PLN)	3 mies.	12 mies.	3 mies.
Przychody ze sprzedaży	49 217	406 336	41 137
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>12%</i>		
Koszt własny sprzedaży	35 191	287 441	30 484
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>12%</i>		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 026	118 895	10 653
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>12%</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 245	41 926	564
<i>udział danych kwartalnych w roku</i>	<i>3%</i>		

14.

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

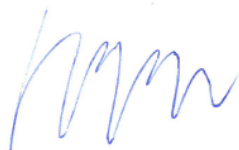
15.

Porównywalność danych

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

Zielona Góra, dnia 28 lutego 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:



Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu
Stelmet S.A.



Przemysław Bieńkowski
Wiceprezes Zarządu
Stelmet S.A.



Andrzej Trybuś
Wiceprezes Zarządu
Stelmet S.A.



Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu
Stelmet S.A.

Podpis osoby sporządzającej:



Piotr Ostręga
Główny Księgowy
Stelmet S.A.



INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A.

W I KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2017/2018

Zielona Góra, 28 luty 2018



SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET	2
----	--	----------

2.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
2.1.	Obszar operacyjny	4
2.1.1.	Model biznesowy	4
2.1.2.	Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne	4
2.2.	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	5
2.2.1.	Rynki zbytu	5
2.2.2.	Rynki zaopatrzenia	7
2.2.3.	Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2017/2018	8
2.2.4.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	8
2.3.	Obszar finansowy	8
2.3.1.	Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi	8
2.3.2.	Poręczenia i gwarancje	9
2.3.3.	Transakcje pochodne	10

3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	11
----	--	-----------

3.1.	Sezonowość działalności	11
3.2.	Wyniki finansowe	12
3.3.	Sytuacja majątkowa	14
3.4.	Analiza wskaźnikowa	17
3.4.1.	Nakłady inwestycyjne	19
3.4.2.	Aktywa inwestycyjne	19
3.5.	Dywidenda	20
3.6.	Prognozy wyników finansowych	20

4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA	21
----	---	-----------

4.1.	Strategia Grupy Kapitałowej	21
4.2.	Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej	21
4.3.	Ryzyko prowadzonej działalności	22

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

6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	26
6.1.	Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu	26
6.2.	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26

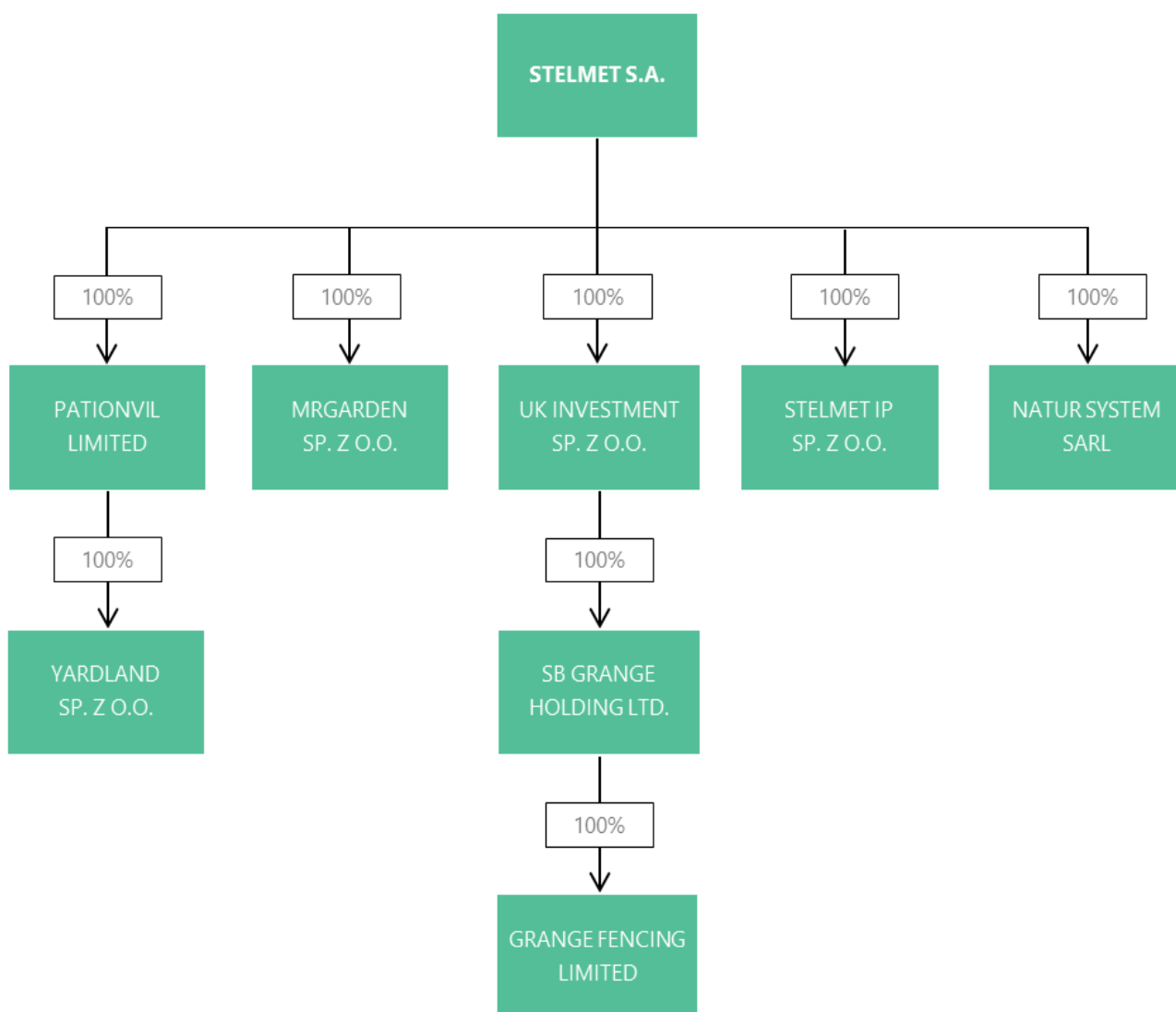
1.

PODSTAWOWE INFORMACJE NT. GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET

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

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

Na poniższym schemacie zaprezentowana jest struktura organizacyjna Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. wraz z powiązaniem kapitałowymi.



Głównymi spółkami prowadzącymi działalność operacyjną w Grupie Stelmet są:

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

Poniżej zamieszczono podstawowe informacje nt. spółek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. i metod ich konsolidacji.

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

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

Podwyższenia kapitału zakładowego w jednostce dominującej

W okresie od dnia 01 października 2017 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały żadne zmiany kapitału zakładowego Stelmet S.A.

Podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach zależnych

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki UK Investment sp. z o.o. z dnia 23 października 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 100 tys. PLN poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Wartość emisyjna nowych udziałów wynosiła 6,9 mln PLN i nadwyżka ponad wartość nominalną (agio) została przekazana na kapitał zapasowy. Wszystkie udziały zostały objęte przez Stelmet S.A. Następnie na podstawie nadzwyczajnej uchwały zarządu spółki SB Grange Holding Limited z dnia 02 listopada 2017 r. dokonano podwyższenia kapitału spółki SB Grange Holding Limited o kwotę 1,4 mln GBP poprzez utworzenie 1.400.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział. Wszystkie udziały zostały objęte przez UK Investment sp. z o.o.

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

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, w okresie sprawozdawczym, jak również po dniu 31 grudnia 2017 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Stelmet.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1.

Obszar operacyjny

2.1.1.

Model biznesowy

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

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

2.1.2.

Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne

Architektura ogrodowa

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu wszystkie zakłady produkcyjne Grupy Stelmet zlokalizowane były wyłącznie w Polsce i należały do nich 4 główne zakłady produkcyjne DAO wraz z 2 zakładami towarzyszącymi, które charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji, biorąc pod uwagę branżę, w której działa. Zakłady produkcyjne zlokalizowane są w Zielonej Górze, Lubięcinie, Jeleniowie oraz w Grudziądzu (na terenie SSE). Budowa zakładu w Grudziądzu została rozpoczęta w kwietniu 2015 r. i była kontynuowana przez cały rok obrotowy 2015/2016 oraz 2016/2017. W trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018, zgodnie z planem, realizowano ostatnie etapy procesu inwestycyjnego (instalacja ostatniego autoklawu, doposażanie zakładu w kolejne maszyny i urządzenia) oraz stopniowo zwiększano zdolności produkcyjne i efektywność operacyjną zakładu w Grudziądzu.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. łączne zdolności produkcyjne zakładów Grupy, w ramach spółek Stelmet S.A. i MrGarden sp. z o.o., wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie.

Pellety

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 w ramach Grupy Stelmet działalność produkcyjną prowadził jeden nowoczesny wysoce zautomatyzowany zakład produkcji pellet, którego zdolności produkcyjne sięgają około 110 tys. ton pellet rocznie. Zakład ten zlokalizowany jest w Zielonej Górze i działalność tego zakładu jest ściśle powiązana z działalnością pozostałych zakładów produkujących DAO (głównie w Zielonej Górze), gdyż 100% surowca do produkcji pellet stanowią trociny, zrębki, które są produktem ubocznym powstającym przy produkcji DAO.

W trzecim kwartale roku obrotowego 2016/2017 Grupa, w ramach spółki zależnej MrGarden sp. z o.o., rozpoczęła budowę zakładu pellet w Grudziądzu. Rozpoczęcie działalności operacyjnej zakładu miało miejsce w styczniu 2018 r. Szacowana wielkość produkcji zakładu po osiągnięciu pełnych zdolności produkcyjnych powinna wynieść około 40 tys. ton pelletu rocznie.

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

Grupa Stelmet produkuje pellet pod 4 głównymi, uznanymi na rynku markami: Lava, Olimp, Firemaxx oraz Ecospecial.

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

Produkt uboczny

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

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, zrębków.

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

Wytwarzanie energii elektrycznej

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

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

2.2.

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

2.2.1.

Rynki zbytu

Architektura ogrodowa

Produkty Grupy w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 były sprzedawane w 19 krajach, do czołowych europejskich sieci sklepów DIY i specjalistycznych marketów budowlanych. Tak zróżnicowana geograficznie sprzedaż wymaga dobrej znajomości specyfiki poszczególnych, różnorodnych rynków zbytu. Grupa w swojej strategii koncentruje się na sieciach DIY m.in. ze względu na oczekiwaną skalę dostaw i możliwość wykorzystania swoich przewag konkurencyjnych. Pozostałe podstawowe kanały dystrybucji obejmują: kanał hurtowy, sklepy specjalistyczne i pozostałe.

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania i Francja. łączna sprzedaż Grupy do tych krajów generowała w okresie pierwszego kwartału roku 2017/2018 ponad 85% łącznych przychodów ze sprzedaży DAO. Produkty Grupy oferowane są również na innych rynkach europejskich, m.in. w Polsce, w Hiszpanii, we Włoszech, w Danii, w Holandii, w Belgii oraz w Portugalii. Spółka zamierza również rozwinąć dystrybucję i sprzedaż produktów w Stanach Zjednoczonych. W omawianym okresie sprawozdawczym nie odnotowano jeszcze przychodów ze sprzedaży na tym rynku. Dotychczas nawiązano współpracę z lokalną firmą, która pełni rolę przedstawiciela i dystrybutora produktów Grupy w Stanach Zjednoczonych. Obecnie trwają rozmowy z potencjalnymi odbiorcami.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży Grupy.

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
DAO razem, w tym:	31,8	37,9	-6,1	-16,2%
Polska	0,6	0,3	0,3	79,4%
Wielka Brytania	16,1	18,0	-1,9	-10,5%
Francja	5,6	10,0	-4,4	-43,6%
Niemcy	5,7	5,1	0,6	11,2%
Inne kraje	3,7	4,4	-0,7	-16,2%

W pierwszym kwartale roku 2017/2018 sprzedaż produktów DAO wyniosła 31,8 mln PLN i była niższa o 6,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017, gdy wyniosła 37,9 mln PLN co oznacza spadek o 16,2% w ujęciu rocznym. W ujęciu wolumenowym sprzedaż produktów DAO w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 była o 6,5% niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Sytuacja na poszczególnych rynkach była zróżnicowana. Wyższe wyniki sprzedaży DAO po pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017 zanotowano dla rynków:

- niemieckiego - wzrost sprzedaży wyniósł 0,6 mln PLN, tj. 11,2%, przy wzroście wolumenu sprzedaży (w m3) o 23,5%. Powyższy wzrost zrealizowano na bazie dotychczasowych odbiorców,
- polskiego - wzrost sprzedaży wyniósł 0,3 mln PLN, tj. 79,4%, przy wzroście wolumenu sprzedaży (w m3) o 47,2%. Powyższy wzrost był zrealizowany dzięki pozyskaniu jednego znaczącego odbiorcy z segmentu DIY.

Powyższe wzrosty wolumenowej sprzedaży nie skompensowały w całości spadków, które dotyczyły rynków:

- francuskiego – spadek na poziomie 4,4 mln PLN, tj. o 43,6%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży (w m3) o 37,5%. Grupa na tym rynku nie utraciła żadnego z kluczowych odbiorców,
- pozostałych – spadek na poziomie 0,7 mln PLN, tj. o 16,2%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży (w m3) o 3,2 %.

Dla sprzedaży wyrobów DAO kierowanej na rynki strefy euro (czyli głównie na rynku niemieckim i francuskim), dodatkowym czynnikiem wpływającym negatywnie na poziom przychodów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu w PLN był kurs EUR/PLN. W pierwszym kwartale roku 2017/2018 kurs ten był niższy o około 12 groszy (tj. 2,8%), co spowodowało zmniejszenie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o około 0,4 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na rynku brytyjskim w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 w stosunku do tego samego okresu roku 2016/2017 zrealizowana sprzedaż wolumenowa (w m³) była na tym samym poziomie, jednak zmiana asortymentowa oraz spadek kursu GBP/PLN spowodowały zmniejszenie przychodów ze sprzedaży na tym rynku o 1,9 mln PLN tj. 10,5%.

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

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Wyroby z metalu i betonu razem, w tym:	1,6	2,2	-0,6	-26,6%
Wielka Brytania	1,6	2,2	-0,6	-26,6%

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

Łącznie dla realizowanej sprzedaży wyrobów DAO oraz wyrobów z metalu i betonu kierowanych na rynek brytyjski w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018, z uwagi na kurs GBP/PLN, który był niższy o ponad 28 groszy (tj. 5,6%), wielkość przychodów wyrażonych w PLN ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu była niższa o około 1,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pellet

Sprzedaż pelletu jest realizowana głównie do dużych dystrybutorów oraz hurtowników z przewidywalnym i powtarzalnym potencjałem sprzedażowym. Dodatkowo odbiorcami Grupy są mniejsze przedsiębiorstwa prowadzące sprzedaż hurtowo-detaliczną. Sprzedaż pelletu cechuje się także dywersyfikacją geograficzną. W okresie sprawozdawczym 34,3% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 65,7% ze sprzedaży zagranicznej (główne kraje zbytu to: Niemcy, Włochy, Belgia i Dania).

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży pelletu w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 oraz w okresie porównawczym roku 2016/2017.

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Pellet razem, w tym:	20,1	19,6	0,5	2,7%
Polska	6,9	6,6	0,3	5,0%
Inne kraje	13,2	13,0	0,2	1,5%

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, w bieżącym kwartale kolejny okres z rzędu, odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży pelletu na poziomie 2,7%. Dynamiczne wzrosty przychodów obserwowane w poprzednich kwartałach zostały wyhamowane ze względu na wykorzystanie praktycznie w 100% zdolności produkcyjnych zakładu produkcji pellet w Zielonej Górze.

Produkt uboczny

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

Przychody ze sprzedaży produktu ubocznego w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 były wyższe o 50,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017 i wyniosły 8,4 mln PLN. Odnótowany wzrost przychodów był wynikiem zwiększenia wielkości produkcji DAO przez zakład w Grudziądzu. W strukturze przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego Grupy w pierwszym kwartale roku obrotowym 2017/2018 dominującą pozycję zajmują przychody realizowane przez spółkę MrGarden, które stanowiły blisko 58% łącznych przychodów, podczas gdy w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 stanowiły 31%.

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

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Produkt uboczny razem, w tym:	8,4	5,6	2,8	50,7%
Polska	8,4	5,6	2,8	50,7%
Inne kraje	-	-	-	-

Energia elektryczna

Na podstawie otrzymanej koncesji Grupa w roku obrotowym 2016/2017 rozpoczęła produkcję i sprzedaż energii elektrycznej. Odnotowane w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 zerowe przychody z tej działalności (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) były związane z wykorzystaniem energii ciepłej (która jest niezbędna do produkcji energii elektrycznej) na potrzeby produkcji pelletu.

Poniżej zamieszczono informacje nt. przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 oraz w okresie porównawczym roku 2016/2017.

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Energia elektryczna razem, w tym:	0,0	0,1	-0,1	-100,0%
Polska	0,0	0,1	-0,1	-100,0%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

2.2.2.

Rynki zaopatrzenia

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

Zakupy drewna w Lasach Państwowych zrealizowane przez Grupę Stelmet w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 realizowane były w oparciu o:

- umowy na dostawę surowca drzewnego w 2017 roku, na podstawie zawartej w dniu 13 stycznia 2017 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2017,
- umów na dostawy drewna z puli drewna na rozwój (dawniej nazywaną pulą drewna inwestycyjnego),
- umów na dostawy drewna w systemie e-drewno (zakupy o charakterze spotowym).

Poniżej zamieszczono informację nt. surowca drzewnego odebranego przez Grupę, w ramach zawartych umów, w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 oraz w okresie porównawczym – roku 2016/2017.

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
			PLN	%
Koszt nabycia (mln PLN)*	51,0	55,6	-4,6	-8,3%
Ilość (tys. m3)	208,6	210,5	-1,9	-0,9%
Średnia cena nabycia (PLN/1m3)	244,6	264,3	-19,7	-7,5%

*wartość nabycia, czyli wartość zakupu surowca oraz koszt transportu

Jednostkowy koszt nabycia przez Grupę okrągłego surowca drzewnego od Lasów Państwowych w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 wynosił 244,6 PLN/m3 i kształtował się na poziomie niższym o 19,7 PLN/m3 (tj. 7,5%) w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2016/2017, gdy ten jednostkowy koszt wynosił 264,3 PLN/m3. Niższe koszty nabycia surowca, w omawianym okresie, miały swoje źródło w realizowanych przez Grupę wyższych zakupach w systemie e-drewno.

Wolumen zakupionego surowca drzewnego w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 był na poziomie analogicznego okresu roku obrotowego 2016/2017.

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

Pozostałe materiały do produkcji wyrobów gotowych

Poza surowcem drzewnym Grupa nabywa różnego rodzaju impregnaty, środki ochrony drewna, worki i opakowania (wykorzystywane do produkcji pelletu). Materiały te są kupowane od stałych i sprawdzonych dostawców m.in. z Polski, Niemiec i Wielkiej Brytanii. Dzięki zakupom zagranicznym rozliczanym w walucie obcej, możliwy jest także naturalny hedging ekspozycji walutowej związanej z dominującą w strukturze przychodów sprzedażą realizowaną w EUR i GBP. Poszczególne spółki produkcyjne Grupy realizujące zakupy pozostałych materiałów np. elementów złącznych (m.in. zszywki, gwoździe, druty), paliw, materiałów eksploatacyjnych do maszyn itp., korzystają w dużej mierze z lokalnych (krajowych) dostawców. W zakresie transportu zarówno surowca, jak i wyrobów gotowych, Grupa współpracuje z wieloma firmami transportowymi (głównie z Polski i Wielkiej Brytanii) – ograniczając w ten sposób ryzyko działalności operacyjnej.

2.2.3.

Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2017/2018

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

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

2.2.4.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowe zestawienie transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 11 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.

2.3.

Obszar finansowy

2.3.1.

Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

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

Kredyty i pożyczki otrzymane

W okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 spółka zależna MrGarden sp. z o.o. dokonała zmiany zakresu współpracy z Bankiem PKO BP S.A. poprzez rozwiązanie niewykorzystanej umowy kredytu inwestycyjnego w walucie GBP (która pierwotnie miał finansować budowę zakładu pellet w Grudziądzu), z jednoczesnym zmniejszeniem kwoty kredytu finansującego budowę zakładu pellet w Grudziądzu w walucie EUR do kwoty 3.835 tys. EUR. W listopadzie 2017 r. spółka MrGarden sp. z o.o. dokonała uruchomienia pierwszej transzy z w/w kredytu.

Oprócz wskazanych powyżej, w trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca żadne inne zmiany, zawartych przez poszczególne spółki Grupy, umów kredytowych, umów leasingowych lub umów pożyczek.

Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2017 r., których stroną były spółki z Grupy.

Kredytobiorca/ Pożyczkobiorca	Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielone go kredytu lub limitu	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 31.12.2017 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,9	2009-07-13	2019-09-30	EUR	2,3
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	nieodnawialny - refinansowanie kredytów BZ WBK	5,2	2016-11-03	2019-09-30	EUR	3,3
Stelmet SA	mBank	obrotowy odnawialny	10,0	2007-04-05	2019-03-29	EUR	0,0
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	4,0	2006-08-31	2019-03-29	EUR	0,0
Stelmet SA	BGŻ BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	2016-11-03	2019-03-31	EUR	0,0
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	2016-12-21	bezterminowa	GBP	0,9
SB Grange Holding	BGŻ BNP Paribas SA	akwizycyjny	10,7	2014-11-07	2021-08-11	GBP	7,6

Kredytobiorca/ Pożyczkobiorca	Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielone go kredytu lub limitu	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 31.12.2017 (mln w walucie)
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	20,6	2015-08-13	2027-06-27	EUR	19,5
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	18,2	2015-08-13	2022-06-22	GBP	16,1
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	3,8	2015-08-13	2027-09-30	GBP	2,1
MrGarden	PKO BP SA	obrotowy na finansowanie bieżącej działalności *	42,0	2015-08-13	2019-08-13	GBP	2,7
UK Investment	Rainbow Fund 2 FIZ	pożyczka	7,3	2015-03-30	2021-12-31	PLN	7,3

* - kwota limitu w walucie PLN

Na koniec okresu sprawozdawczego najistotniejszymi pozycjami z tytułu zadłużenia finansowego Grupy były:

- walutowe kredyty długoterminowe (udzielone w walucie GBP orz EUR) zaciągnięte przez MrGarden sp. z o.o. na finansowanie budowy zakładu produkcji DAO w Grudziądzu. W październiku 2017 r. dokonano pierwszej kwartalnej spłaty raty kredytu udzielonego w walucie GBP. W trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 dokonano dalszego wykorzystania kredytu udzielonego w walucie EUR, którego rozpoczęcie spłaty jest odroczone do czerwca 2022 r. Spółka MrGarden przewiduje możliwość dalszego wykorzystania w/w kredytu w walucie EUR.
- długoterminowy kredyt akwizycyjny zaciągnięty przez spółkę zależną SB Grange Holding Ltd. związany z inwestycją realizowaną przez Grupę (zakup udziałów Spółki Grange Fencing dokonany w roku obrotowym 2014/2015). Kredyt jest w trakcie spłaty. Akwizycja dodatkowo była współfinansowana pożyczką długoterminową od akcjonariusza (Rainbow Fund 2 FIZ).

Biorąc pod uwagę fazę sezonowości, na koniec grudnia 2017 r. saldo zobowiązań Grupy z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej działalność operacyjną, było na niskie i utrzymało się na poziomie zanotowanym na koniec grudnia 2016 r., przy jednoczesnym spadku salda środków pieniężnych o 8,3 mln PLN, co było związane z zaangażowaniem przez Grupę własnych środków w realizację projektów inwestycyjnych realizowanych w ramach spółki MrGarden sp. z o.o.

Leasingi

Grupa w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 nie zawarła żadnych nowych transakcji, jednocześnie dokonując w tym okresie spłat - zgodnie z ustalonymi w umowach leasingowych harmonogramami. Blisko 100% zadłużenia z tytułu zawartych umów leasingowych było nominowane w euro i łączne zadłużenie Grupy z tytułu leasingów na koniec grudnia 2017 r. wynosiło 0,5 mln EUR oraz 0,02 mln PLN.

2.3.2.

Poręczenia i gwarancje

W okresie pierwszego kwartału roku 2017/2018, a także według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. Stelmet S.A. oraz spółki z Grupy Stelmet nie udzielały gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o wartości odpowiadającej co najmniej 10% kapitałów własnych Stelmet S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. poręczenia udzielone przez Stelmet S.A. za zobowiązania spółek z Grupy Stelmet obejmowały:

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Data zawarcia umowy kredytowej	Waluta	Zadłużenie kredytobior cy z tytułu kredytu na dzień 31.12.2017 (mln w walucie)
SB Grange Holding Ltd.	BGŻ BNP Paribas SA	kredyt akwizycyjny	2014-11-07	GBP	7,6
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	2015-08-13	EUR	19,5
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	2015-08-13	GBP	16,1
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	2015-08-13	GBP	2,1
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	kredyt obrotowy na finansowanie bieżącej działalności	2015-08-13	GBP	2,7

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. Stelmet S.A. i jego spółki zależne nie były poręczycielem lub gwarantem dla podmiotów nie należących do Grupy Stelmet.

2.3.3.

Transakcje pochodne

Celem minimalizacji ryzyka kursowego Grupa realizuje politykę zabezpieczeń. Zestawienie posiadanych przez Grupę transakcji zabezpieczenia ryzyka kursowego, zawarte w ramach posiadanych limitów na transakcje pochodne, w według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Forward	mBank SA	EUR	5,0	693	0	191	269
Forward	BGŻ BNP Paribas	EUR	5,0	744	0	184	269
Forward	BGŻ BNP Paribas	GBP	2,0	432	0	205	269
Forward	PKO BP SA	GBP	2,5	600	0	50	269

Celem zabezpieczenia ryzyka zmiany stopy procentowej dla długoterminowych kredytów opartych o rynkowe zmienne stopy procentowe (EURIBOR lub LIBOR dla GBP), Grupa zawarła szereg transakcji zabezpieczających to ryzyko. Zestawienie zawartych przez Grupę transakcji zabezpieczenia stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
				Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
IRS	mBank SA	EUR	2,5	0	23	0	638
IRS	BGZ BNP Paribas	EUR	3,4	0	34	0	638
IRS	PKO BP SA	GBP	16,4	0	83	0	1612
IRS	PKO BP SA	EUR	20,8	0	264	0	2192

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

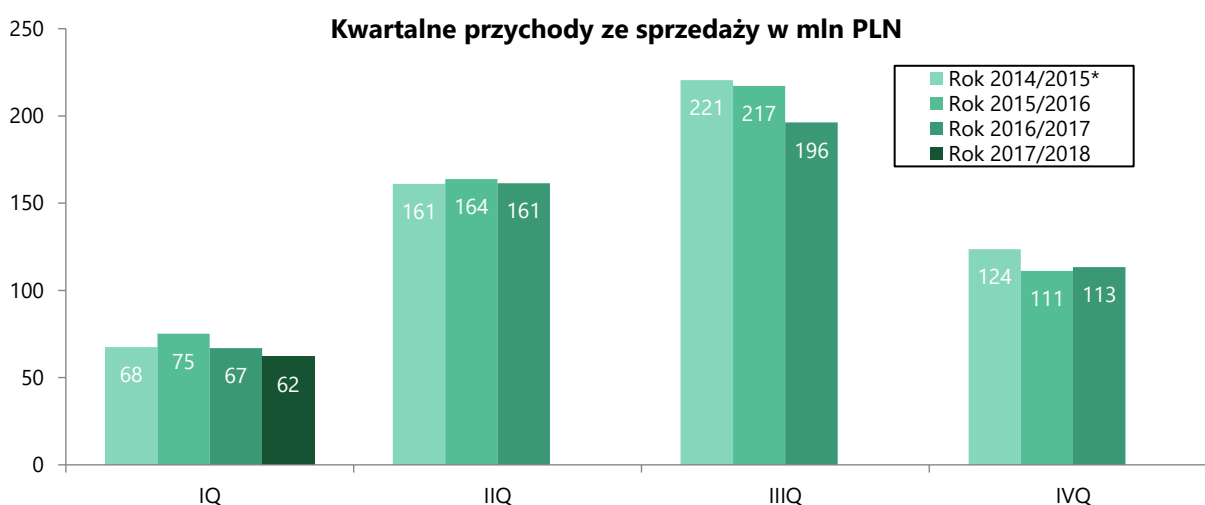
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.1.

Sezonowość działalności

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

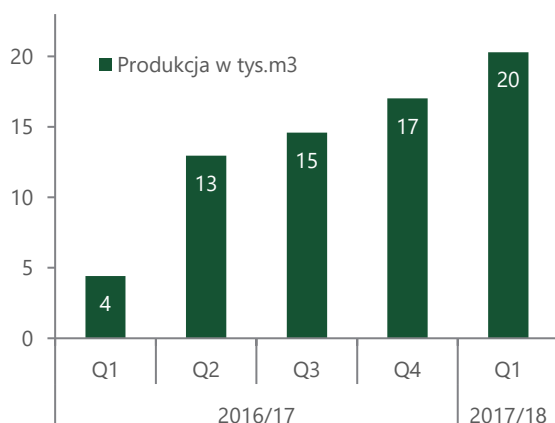
Poniższy wykres prezentuje realizowane przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego Grupy.



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

Produkty drewnianej architektury ogrodowej są instalowane głównie na otwartej przestrzeni i przez to kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim. Stąd od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna sezon sprzedaży. Sezonowość sprzedaży architektury ogrodowej przekłada się na sezonowość w obszarze produkcji. Aby w okresie najwyższej sprzedaży zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do kontrahentów, Grupa poza sezonem sprzedaży (tj. najczęściej od września do grudnia) znajduje się w fazie budowania stoków magazynowych. Dążąc na najbardziej efektywnego wykorzystania aktywów produkcyjnych i stabilizacji zatrudnionej kadry pracowników, produkcja DAO co do zasady utrzymywana jest w ciągu roku na stałym poziomie. Najniższy jej poziom jest realizowany w czwartym kwartale roku obrotowego Grupy (tj. miesiące lipiec – sierpień) z uwagi na sezon urlopowy, w trakcie którego dokonywane są najczęściej przeglądy i naprawy parku maszynowego.

Dynamiczne zmiany w wielkości realizowanej wielkości produkcji DAO można zauważyć dla spółki MrGarden, która w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 rozpoczęła jej produkcje. Na poniższym wykresie zaprezentowana została kwartałna wielkość produkcji realizowanej przez zakład w Grudziądzu.



3.2.

Wyniki finansowe

Grupa dla prowadzonej przez siebie działalności wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

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

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

Segment operacyjny	IQ 2017/2018		IQ 2016/2017		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Architektura ogrodowa	33,4	53,9%	40,1	60,8%	-6,7	-16,8%
Pellet	20,1	32,5%	19,6	29,7%	0,5	2,7%
Produkty uboczne	8,4	13,6%	5,6	8,5%	2,8	50,7%
Produkcja energii elektrycznej	0,0	0,0%	0,0	0,1%	0,0	-100,0%
Pozostałe	0,1	0,1%	0,6	0,9%	-0,5	-88,9%
RAZEM	62,0	100,0%	65,9	100,0%	-4,0	-6,0%

Największy udział w strukturze przychodów ma sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 wyniósł 53,9% i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wynosił 60,8%.

Przychody ze sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszyły się o 16,8% tj. o 6,7 mln PLN. Szerszy opis zmian sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

W omawianym okresie, podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, kontynuowany był wzrost przychodów ze sprzedaży pellet, który wyniósł +2,7% (tj. 0,5 mln PLN) w porównaniu do przychodów zrealizowanych w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017. Wyhamowanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów w tym segmencie obserwowane na przestrzeni ostatnich kwartałów było związane z całkowitym wyczerpaniem zdolności produkcyjnych zakładu produkcji pellet w Zielonej Górze.

Przychody ze sprzedaży produktów ubocznych były wyższe o 2,8 mln PLN (tj. o 50,7%) w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2016/2017. Wzrost przychodów w tym segmencie był związany z realizacją coraz wyższych wolumenów produkcji drewnianej architektury ogrodowej przez zakład w Grudziądzu (co zostało zaprezentowane w punkcie 3.1 niniejszego dokumentu), której towarzyszy powstawanie produktu ubocznego.

Sprzedaż w pozostałych segmentach (tj. Produkcja energii elektrycznej i Pozostałe) w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 kształtowała się na poziomie bliskim zeru i jednocześnie niższym o 0,5 mln PLN w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2016/2017.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną całkowitych przychodów ze sprzedaży:

Kraj	IQ 2017/2018		IQ 2016/2017		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Polska	17,1	27,1%	13,1	19,9%	3,9	29,9%
Wielka Brytania	17,7	28,1%	20,3	30,7%	-2,5	-12,5%
Francja	5,7	9,1%	10,1	15,3%	-4,4	-43,3%
Niemcy	13,7	21,7%	12,4	18,8%	1,3	10,4%
Inne kraje	8,9	14,1%	10,1	15,2%	-1,2	-11,8%
RAZEM	63,1	100,0%	65,9	100,0%	-2,9	-4,3%

W skali całego roku największa sprzedaż jest realizowana przez Grupę na rynkach: brytyjskim, niemieckim i francuskim, które jednocześnie są największymi rynkami drewnianej architektury ogrodowej w Europie. Jednakże, ze względu na specyfikę pierwszego kwartału, gdzie udział sprzedaży DAO jest na najniższych poziomach, przychody ze sprzedaży na rynku polskim (w szczególności pellet i produkcji ubocznej) mają ponad 27 procentowy udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży.

W omawianym okresie na rynkach niemieckim i polskim, Grupa Stelmet odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży. Dla rynku niemieckiego wzrost przychodów ze sprzedaży związany jest przede wszystkim ze wzrostem sprzedaży DAO (+) 0,6 mln PLN oraz pellet (+) 0,7 mln PLN, a dla rynku polskiego zwiększenie przychodów ze sprzedaży miało swoje źródło przede wszystkim w zwiększeniu sprzedaży produktu ubocznego (+) 2,8 mln PLN. Zaprezentowane zmniejszenie przychodów dla rynku francuskiego, brytyjskiego i pozostałych dotyczyło głównie segmentu DAO, a ich przyczyny zostały opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

Kluczowymi miarami efektywności wyniku dla prowadzonej przez Grupę działalności są: EBITDA oraz skorygowana EBITDA. Poniżej zaprezentowano ich kalkulacje na koniec grudnia 2017 r. oraz grudnia 2016 r.

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	62,0	65,9	-4,0	-6,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6,1	-9,0	2,9	-32,0%
Amortyzacja	10,3	7,6	2,6	34,8%
= EBITDA	4,2	-1,3	5,5	-
Marża EBITDA	6,8%	-2,0%	-	8,8 p.p.
Korekty EBITDA	0,0	0,5	-0,5	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	0,5	-0,5	-
= Skorygowana EBITDA	4,2	-0,9	5,1	-
Marża skorygowanej EBITDA	6,8%	-1,3%	-	8,1 p.p.

Skorygowana EBITDA dla pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 wzrosła o 5,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnej poprawie realizowanej skorygowanej marży EBITDA o 8,1 punktów procentowych. Na prezentowaną w powyższej tabeli dynamikę wzrostową EBITDA najistotniejszy wpływ miał segment DAO (+) 4,1 mln PLN oraz segment pellet (+) 1,1 mln PLN. Poprawa generowanej wielkości EBITDA w segmencie DAO nastąpiła przede wszystkim dla sprzedaży kierowanej na rynek brytyjski, zarówno dzięki poprawie efektywności produkcji, realizowanej w głównej mierze przez spółkę MrGarden, jak i niższym kosztom sprzedaży i ogólnego zarządu spółki Grange Fencing.

Negatywnie dla segmentu sprzedaży DAO oraz pellet oddziaływało umocnienie PLN w stosunku do EUR i GBP, które w pierwszym kwartale roku 2017/2018 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego powodując zmniejszenie EBITDA o 0,9 mln PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za pierwszy kwartał roku obrotowego 2017/2018 oraz analogicznego okresu roku 2016/2017.

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	62,0	65,9	-4,0	-6,0%
Koszt własny sprzedaży	45,8	49,2	-3,4	-6,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16,1	16,7	-0,6	-3,4%
Marża	26,0%	25,3%	-	0,7 p.p.
Koszt sprzedaży	13,3	15,3	-2,0	-13,1%
Koszty ogólnego zarządu	8,7	9,9	-1,2	-12,3%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5,8	-8,5	2,6	-31,2%
Marża	-9,4%	-12,9%	-	3,4 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	1,1	0,2	15,2%
Pozostałe koszty operacyjne	1,5	1,5	-0,1	-4,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6,1	-9,0	2,9	-32,0%
Marża	-9,8%	-13,6%	-	3,8 p.p.
Przychody finansowe	7,4	0,3	7,1	2520,2%
Koszty finansowe	1,2	10,2	-9,0	-87,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	0,0	-18,8	18,9	-
Marża	0,1%	-28,6%	-	28,7 p.p.
Podatek dochodowy	0,0	-3,8	3,8	-
Zysk netto	0,0	-15,1	15,1	-
Marża	0,1%	-22,8%	-	22,9 p.p.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym kwartale roku 2017/2018 wyniosły 62,0 mln PLN i były o 4,0 mln PLN (tj. 6,0 %) niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zmniejszenie przychodów w segmencie DAO na rynku francuskim o 4,4 mln PLN oraz zmniejszenie sprzedaży DAO i wyrobów z metalu i betonu na rynku brytyjskim o 2,5 mln PLN nie zostało w pełni skompensowane zwiększeniem przychodów w segmencie produktu ubocznego o 2,8 mln PLN i segmencie pellet o 0,5 mln PLN. Negatywny wpływ na przychody ze sprzedaży miało osłabienie kursów GBP i EUR w stosunku do PLN w okresie pierwszego kwartału roku 2017/2018 w stosunku do pierwszego kwartału roku 2016/2017 powodując ich zmniejszenie o 1,9 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży wynoszący 45,8 mln PLN w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018, był niższy o 3,4 mln PLN (tj. o 6,9%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oznacza to poprawę marży brutto na sprzedaży o 0,7 punktu

procentowego. Na poprawę wskazanej marży pozytywny wpływ miało zwiększenie efektywności realizowanej produkcji drewnianej architektury w Grudziądzu oraz niższe koszty nabycia surowca drzewnego. Czynnikiem mitygującym powyższe był wzrost udziału kosztu amortyzacji związanej z nowym zakładem w Grudziądzu w koszcie własnym sprzedaży, a także wzrost kosztów personalnych w odniesieniu do polskich spółek Grupy - co jest skutkiem zachodzących w ostatnim okresie znaczących zmian na rynku pracy w Polsce.

Koszty sprzedaży w pierwszym kwartale roku 2017/2018 wynosiły 13,3 mln PLN i były o 2,0 mln PLN (tj. 12,5%) niższe niż odnotowane w analogicznym okresie roku 2016/2017. W ślad za niższymi przychodami ze sprzedaży, koszty sprzedaży uległy zmniejszeniu. Ponadto na ich wysokość pozytywny wpływ miał spadek kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN (łączny wpływ na obniżenie kosztów o 0,7 mln PLN), oraz pozytywny efekt przeprowadzonej restrukturyzacji w spółce brytyjskiej (wpływ na obniżenie kosztów o 1,2 mln PLN). Powyższe czynniki spowodowały zmniejszenie kosztów sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży o 1,7 punktu procentowego w bieżącym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu które w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 wynosiły 8,7 mln PLN były niższe o 1,2 mln PLN, tj. o 12,3%, w stosunku do analogicznego okresu roku 2016/2017. Zmniejszenie kosztów Zarządu dotyczyło zarówno spółek angielskich, gdzie odnotowano ich zmniejszenie o 0,6 mln PLN (wspierane również dodatkowo spadkiem kursu GBP/PLN) jak i pozostałych spółek z Grupy, gdzie również zmniejszenie kosztów było na poziomie 0,6 mln PLN.

Wyższa dynamika zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu w porównaniu do zmniejszenia przychodów ze sprzedaży, spowodowała poprawę generowanej marży ze sprzedaży do poziomu (-) 9,4 %, w pierwszym kwartale roku 2017/2018, przy stracie ze sprzedaży na poziomie 5,8 mln PLN. Realizowana marża na poziomie sprzedaży uległa poprawie o 3,4 punktu procentowego tj. 2,6 mln PLN względem analogicznego okresu roku 2016/2017.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 wynosiło (-) 0,2 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego też było ujemne i wynosiło (-) 0,5 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na poziomie przychodów i kosztów finansowych zanotowano zysk w łącznej wysokości 6,1 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego stratę na poziomie 9,9 mln PLN. Zysk z działalności finansowej był wynikiem przede wszystkim umocnienia się kursu PLN zarówno do GBP jak i EUR, i dotyczył w dużej mierze zysków z różnic kursowych od zobowiązań finansowych w wysokości 6,7 mln PLN oraz zysków z transakcji pochodnych w wysokości 2,5 mln PLN, częściowo kompensowanych stratami na wycenie środków pieniężnych i rozrachunków 2,2 mln PLN. Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 kształtowały się na poziomie 1,0 mln PLN i były o 0,1 mln PLN wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

Skonsolidowany wynik brutto przed opodatkowaniem w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 wyniósł niespełna 50 tys. PLN co oznacza jego poprawę o 18,9 mln PLN w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2016/2017.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 saldo podatku fiskalnego i odroczonego było na poziomie niespełna 10 tys. PLN. W pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 podatek fiskalny był na poziomie (-) 0,1 mln PLN, a podatek odroczonego w wysokości (+) 3,9 mln PLN był wynikiem zmiany salda aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa Stelmet zakończyła I kwartał roku obrotowego 2017/2018 wynikiem netto na poziomie 40,4 tys. PLN, który był dużo wyższy niż osiągnięty w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 który został zakończony stratą netto na poziomie 15,1 mln PLN.

3.3.

Sytuacja majątkowa

Bilans - Aktywa

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	23,7	25,8	-2,1	-8,0%
Wartości niematerialne	2,1	2,7	-0,5	-19,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	470,5	462,4	8,1	1,7%
Nieruchomości inwestycyjne	19,8	20,3	-0,4	-2,2%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,2	0,2	0,0	-9,9%
Należności i pożyczki	0,2	0,2	0,0	-5,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36,9	37,1	-0,3	-0,7%
Aktywa trwałe RAZEM	553,4	548,7	4,7	0,9%

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	163,2	141,7	21,5	15,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	58,7	70,9	-12,1	-17,1%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,0	0,0	0,0	-
Pochodne instrumenty finansowe	2,5	5,3	-2,8	-53,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,4	4,2	0,2	5,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13,5	21,8	-8,3	-38,0%
Aktywa obrotowe RAZEM	242,3	243,7	-1,5	-0,6%
AKTYWA RAZEM	795,7	792,4	3,3	0,4%

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. aktywa Grupy Stelmet wynosiły 795,7 mln PLN i były wyższe o 3,3 mln PLN, tj. o 0,4%, niż na dzień 31 grudnia 2016 r., gdy wynosiły 792,4 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe stanowią 69,6%, zaś aktywa obrotowe 30,4% całości aktywów.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych, stanowiących na dzień 31 grudnia 2017r. 85,0% całkowitej wielkości aktywów trwałych w stosunku do 31 grudnia 2016 r. wzrosła o 4,7 mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o 8,1 mln PLN. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych był związany z kontynuacją przez Grupę realizacji inwestycji w Grudziądzu: zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej oraz zakładu pellet. Zmniejszenie pozycji aktywów trwałych - Wartość firmy - o 2,1 mln PLN wynikało ze zmiany kursu bilansowego GBP/PLN.

W aktywach obrotowych, z uwagi na fazę cyklu sezonowości, w jakiej na koniec grudnia 2017 r. znajdowała się Grupa, dominującą pozycję miały zapasy, które stanowiły 67,3% całości aktywów obrotowych. Wielkość bilansowa zapasów Grupy na koniec grudnia 2017 r. w stosunku do końca grudnia 2016 r. uległa zwiększeniu o 21,5 mln PLN (tj. o 15,2%) co było związane z przygotowaniem stoków magazynowych przez sezonem sprzedażowym. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec grudnia 2017 r. uległy zmniejszeniu w stosunku do końca grudnia 2016 r. o 12,1 mln PLN (tj. o 17,1%). Zmniejszenie poziomu należności w dużej mierze wynikało z wyceny bilansowej należności w EUR oraz GBP w związku z umocnieniem kursu PLN, na koniec grudnia 2017 r. w stosunku do końca grudnia 2016 r., wobec EUR o 25,3 grosza oraz wobec GBP o 44,4 grosza.

Ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów obrotowych kształtowała się na poziomie niewiele niższym (tj. 1,5 mln PLN) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Bilans - Pasywa

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017	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	57,2	0,2	0,4%
Pozostałe kapitały	312,5	267,2	45,4	17,0%
Zyski zatrzymane	54,2	66,3	-12,0	-18,1%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
Kapitał własny RAZEM	453,6	420,0	33,6	8,0%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	195,3	240,1	-44,9	-18,7%
Pochodne instrumenty finansowe	0,4	1,5	-1,1	-72,3%
Pozostałe zobowiązania	1,4	1,7	-0,3	-15,9%
Pozostałe rezerwy	0,0	0,3	-0,3	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,7	16,4	-2,7	-16,3%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,0	0,7	0,2	29,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,1	3,5	-0,3	-9,9%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	214,8	264,1	-49,2	-18,6%

	IQ	IQ	Zmiana	
	2017/2018	2016/2017	mln PLN	%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	56,2	30,4	25,7	84,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,0	0,0	0,0	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37,7	37,5	0,2	0,6%
Pochodne instrumenty finansowe	0,0	5,4	-5,4	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	13,5	10,5	3,1	29,6%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,1	3,3	-3,2	-97,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19,8	21,3	-1,4	-6,8%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	127,3	108,4	18,9	17,5%
PASYWA RAZEM	795,7	792,4	3,3	0,4%

Na koniec grudnia 2017 r. kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu o 33,6 mln PLN (+8,0%) w porównaniu z końcem grudnia 2016 r. Wzrost kapitałów własnych nastąpił głównie dzięki zyskowi netto wypracowanemu w roku 2016/2017. Kapitały własne na koniec grudnia 2017 r. stanowiły 57,0% sumy bilansowej i w 82% finansowały aktywa trwałe Grupy.

Zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2017 r. stanowiły 43,0% wartości pasywów, wśród których dominującą pozycję zajmują zobowiązania długoterminowe stanowiąc 62,8% całości zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2017 r. względem stanu na koniec grudnia 2016 r. uległy zmniejszeniu o 49,2 mln PLN w wyniku: (i) spadku kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN – związanych z wyceną bilansową zobowiązań finansowych (ii) dokonaniem spłat zobowiązań finansowych zgodnie z harmonogramami spłat (iii) zakończeniem okresu karencji w spłacie kredytu inwestycyjnego w GBP dotyczącego inwestycji w Grudziądzu - co skutkowało reklasyfikacją części zobowiązania długoterminowego do zobowiązania krótkoterminowego.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec grudnia 2017 r. uległy zwiększeniu w stosunku do końca grudnia 2016 r. o 18,9 mln PLN. Odnotowany wzrost miał swoje źródło we wzroście zobowiązań z tytułu kredytów o 25,7 mln PLN i wynikał przede wszystkim ze wskazanego powyżej reklasyfikowania części zobowiązań finansowych długoterminowych do pozycji krótkoterminowych. Zmniejszenie na koniec grudnia 2017 r. wyceny pochodnych instrumentów finansowych o 5,4 mln PLN w stosunku do końca grudnia 2016 r. wynikało głównie ze zmian kursów EUR/PLN oraz GBP/PLN. Zmniejszenia na koniec grudnia 2017 r. w stosunku do końca grudnia 2016 r. salda pozostałych rezerw krótkoterminowych o 3,2 mln PLN wynikało z wykorzystania zawiązanej rezerwy na koszty restrukturyzacji spółki Grange Fencing Limited. Wzrost zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałych rezerw na koniec grudnia 2017 r. w stosunku do końca grudnia 2016 r. o 3,1 mln PLN wynikał ze wzrostu skali działalności produkcyjnej całej Grupy, a także ze wzrostu kosztów wynagrodzeń.

Pozostałe pozycje bilansu nie uległy istotnym zmianom.

Rachunek przepływu środków pieniężnych

	IQ 2017/2018	IQ 2016/2017
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	0,0	-18,8
(+/-) Korekty	4,1	18,4
(-) Podatek dochodowy zapłacony	-0,6	-0,1
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	3,6	-0,6
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	-51,2	-48,4
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-47,6	-49,0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-16,2	-20,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m. in.:	5,7	71,6
(-) dywidendy wypłacone	0,0	0,0
(+) Wpływ z emisji nowych akcji	0,0	44,5
Przepływy pieniężne RAZEM	-58,1	2,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	71,7	19,1
Zmiana z tytułu różnic kursowych	-0,1	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	13,5	21,8

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej, przed zmianami w kapitale obrotowym, były dodatnie i w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 wyniosły 3,6 mln PLN. Przepływy te były jednocześnie wyższe o 4,2 mln PLN od przepływów w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie z uwagi na wyższy zysk brutto. Zmiany w kapitale obrotowym oddają sezonowość działalności Grupy. Na koniec pierwszego kwartału roku obrotowego saldo należności z tytułu dostaw i usług jest na najniższym poziomie a stany zapasów na najwyższym.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 wielkość kapitału obrotowego Grupy, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła, co skutkowało wyższym o 2,7 mln PLN zapotrzebowaniem na jego finansowanie i ujemnym przepływem pieniężnym w tym obszarze w wysokości 51,2 mln PLN. Zmiany w kapitale obrotowym w pierwszym kwartale roku 2017/2018 wynikały ze:

- a) wzrostu stanu zapasów o 68,1 mln PLN – okresowy wzrost zapasów wyrobów gotowych przed zbliżającym się sezonem sprzedażowym w bieżącym roku obrotowym,
- b) spadku stanu należności o 35,8 mln PLN – sezonowo niska sprzedaży i spływ należności ze sprzedaży zrealizowanej w poprzednim kwartale,
- c) spadku stanu zobowiązań o 16,8 mln PLN – skrócenie cyklu płatności do Lasów Państwowych celem korzystania ze skonta, a także zmniejszenie zobowiązań do dostawców z tytułu zakupów aktywów trwałych dotyczących inwestycji w Grudziądzu,
- d) spadku stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 2,1 mln PLN – głównie zmniejszenie rezerwy na bonusy posprzedażowe.

Ogółem, zgodnie z sezonowością w branży, przepływy na poziomie działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 47,6 mln PLN. Zbliżony poziom przepływów miał miejsce w pierwszym kwartale roku 2016/2017, kiedy również były ujemne i wyniosły 49,0 mln PLN.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale roku 2017/2018 były ujemne i wyniosły 16,2 mln PLN. Na powyższą wielkość składały się przede wszystkim przepływy związane z budową zakładu architektury ogrodowej i pellet w Grudziądzu - łącznie 11,7 mln PLN. Kolejnymi znaczącymi pozycjami przepływów z działalności inwestycyjnej były wydatki inwestycyjne ponoszone przez spółki Stelmet S.A. oraz Grange Fencing Ltd., których szerszy opis znajduje się w punkcie 3.5.1 niniejszego dokumentu.

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w pierwszym kwartale roku 2017/2018 były dodatnie i wyniosły 5,7 mln PLN. Dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikały z zaciągnięcia kolejnych transz kredytów inwestycyjnych w walucie EUR współfinansujących budowę zakładu DAO oraz budowę zakładu pellet w Grudziądzu (+ 12,0 mln PLN) oraz zaciągnięcia kredytów związanych z finansowaniem kapitału obrotowego w spółkach MrGarden sp. z o.o. oraz Grange Fencing Limited - łącznie (+ 8,6 mln PLN), które zostały skompensowane spłatami zobowiązań finansowych o charakterze nieodnawialnym z tytułu kredytów i leasingów w łącznej kwocie 14,1 mln PLN.

Działalność operacyjna i inwestycyjna w trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 była finansowana środkami pieniężnymi, które Grupa posiadała na koniec września 2017 r. w wysokości 71,7 mln PLN w wyniku czego ich saldo na koniec grudnia 2017 r. uległo zmniejszeniu do poziomu 13,5 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 grudnia 2017 r.

3.4.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki zadłużenia

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

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

	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
	(mln PLN)	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	249,3	250,7	266,4
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	2,1	2,5	4,2
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	251,4	253,2	270,5
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-13,5	-71,7	-21,8
Zadłużenie oprocentowane netto	237,9	181,5	248,8
Wskaźnik zadłużenia			
Kapitał własny ogółem	453,6	453,8	420,0
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	237,9	181,5	248,8
Kapitał zaangażowany	691,5	635,3	668,7
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	34,4%	28,6%	37,2%

Wejście przez Grupę w ostatnią fazę realizacji inwestycji w Grudziądzu i coraz niższe nakłady inwestycyjne ponoszone na ten cel, z jednoczesnym generowaniem dodatnich wyników, poprawiło wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał zaangażowany) na dzień 31 grudnia 2017 r. o 2,8 punktów procentowych w stosunku do 31 grudnia 2016 r. Wskaźnik zadłużenia wynoszący na koniec grudnia 2017 r. 34,4% wskazuje na solidną i bezpieczną bazę kapitałową, w oparciu o którą Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną i inwestycyjną.

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

	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
	(mln PLN)	(mln PLN)	(mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto			
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	249,3	250,7	266,4
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	2,1	2,5	4,2
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	251,4	253,2	270,5
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-13,5	-71,7	-21,8
Zadłużenie oprocentowane netto	237,9	181,5	248,8
EBITDA LTM			
(+) Zysk z działalności operacyjnej	23,5	20,6	57,4
(+) Amortyzacja	39,6	37,0	23,4
EBITDA LTM	63,1	57,6	80,8
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	3,5	4,0	7,8
EBITDA LTM Skorygowana	66,7	61,6	88,6
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA LTM)	3,8x	3,2x	3,1x
Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA LTM skorygowana)	3,6x	2,9x	2,8x

Zadłużenie oprocentowane netto Grupy na koniec grudnia 2017 r. w stosunku do końca grudnia 2016 r. uległo zmniejszeniu o 10,8 mln PLN w dużej mierze dzięki spadkowi kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN. Na koniec grudnia 2017 r., z uwagi na cykl sezonowości (budowa zapasów magazynowych angażujących kapitał obrotowy), oraz dalszą realizacją inwestycji w Grudziądzu poziom długu netto w stosunku do jego stanu na koniec roku obrotowego 2016/2017 uległ zwiększeniu o 56,4 mln PLN. Sezonowe zwiększenie zadłużenia na koniec grudnia 2017 r. przy wzroście o 5,1 mln PLN skorygowanej EBITDA LTM (w stosunku do skorygowanej EBITDA na koniec roku obrotowego 2016/2017) wpłynęło na kształtowanie się wskaźnika dług netto/skorygowana LTM EBITDA na poziomie 3,6x czyli o 0,7x wyższym niż na koniec roku obrotowego 2016/2017 oraz o 0,8x wyższym niż na koniec grudnia 2016 r.

Wskaźniki płynności

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

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

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

Poniżej przedstawiono kalkulację obu wskaźników według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r.

	31.12.2017	31.12.2016
	(mln PLN)	(mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	242,3	243,7
(-) Zapasy	-163,2	-141,7
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	127,3	108,4
Wskaźnik płynności bieżącej	1,9x	2,2x
Wskaźnik płynności szybkiej	0,6x	0,9x

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na koniec grudnia 2017 r. kształtują się na bezpiecznym poziomie wynikającym z cyklu sezonowości działalności Grupy. Ich zmniejszenie w stosunku do końca grudnia 2016 r. było wynikiem wskazanego we wcześniejszej części niniejszego dokumentu, reklasyfikowania części zobowiązań finansowych długoterminowych do pozycji krótkoterminowych.

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

3.4.1.

Nakłady inwestycyjne

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stelmet w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2017/2018 roku oraz planowanych nakładach do końca bieżącego roku obrotowego.

	Plan na rok 2017/2018	I Q 2017/2018
	(mln PLN)	(mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet S.A.	14,3	3,4
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji DAO w Grudziądzu)	8,0	3,9
Dotyczące spółki MrGarden (zakład produkcji pellet w Grudziądzu)	14,2	7,8
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	2,9	1,5
Razem	39,4	16,5

Największymi inwestycjami realizowanymi przez Grupę w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 były kontynuacja budowy zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej oraz kontynuacja budowy zakładu pellet w Grudziądzu.

Poniesione nakłady inwestycyjne do końca grudnia 2017 r., od momentu rozpoczęcia tej inwestycji, związane z budową zakładu produkcji drewnianej architektury ogrodowej w Grudziądzu wyniosły 235,8 mln (w tym w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 3,9 mln PLN). Przewidywane nakłady celem zakończenia tej inwestycji wynoszą 4,1 mln PLN i zostaną poniesione w bieżącym roku obrotowym.

Poniesione nakłady inwestycyjne do końca grudnia 2017 r. od momentu rozpoczęcia inwestycji związane z budową zakładu pellet w Grudziądzu wyniosły 13,5 mln PLN (w tym w pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 7,8 mln PLN). Przewidywane nakłady celem zakończenia tej inwestycji wynoszą 6,4 mln PLN i zostaną poniesione w bieżącym roku obrotowym.

Pozostałe inwestycje realizowane przez spółki Grupy są w zdecydowanie mniejszej skali w porównaniu do inwestycji w Grudziądzu i mają w znacznej mierze charakter odtworzeniowy (zakupy środków transportu maszyn i urządzeń do obróbki drewna, modernizacja korowarki) oraz są związane z realokacją siedziby brytyjskich spółek.

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

3.4.2.

Aktywa inwestycyjne

Grupa posiada cztery nieruchomości poprodukcyjne, które są zlokalizowane w Wiechlicach, Świętnie, Kowarach i Sobieszowie. Grupa zamierza dokonać sprzedaży ww. nieruchomości poprodukcyjnych. Nieruchomości, o których mowa powyżej ujęte są księgach rachunkowych jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 31 grudnia 2017 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 19,9 mln PLN. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

3.5.

Dywidenda

Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2016/2017

Decyzję o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2016/2017 podejmą akcjonariusze na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w 2018 r.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca deklaracje lub też wypłaty zaliczek dotyczące dywidendy z zysku za rok obrotowy 2017/2018.

Polityka dywidendy

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

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

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

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

3.6.

Prognozy wyników finansowych

Grupa nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok obrotowy 2017/2018, jak również na kolejne okresy sprawozdawcze.

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

4.1.

Strategia Grupy Kapitałowej

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2017/2018 Grupa prowadziła działania mające na celu realizację przyjętej strategii rozwoju. Szczegółowy opis poszczególnych elementów strategii i sposobów jej realizacji został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2016/2017 (str. 42-43).

4.2.

Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Charakterystyka czynników (zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych) istotnych dla Grupy Kapitałowej wpływających na wyniki operacyjne i finansowe w pierwszym kwartale roku 2017/2018 oraz które będą wpływały w okresie następującym co najmniej do końca obecnego roku obrotowego 2017/2018:

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

Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie

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

Konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu

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

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

Grupa jest drugim największym producentem pelletu w Polsce wedle mocy produkcyjnych oraz istotnym dystrybutorem pelletu na rynki europejskie. Zgodnie z szacunkami Zarządu w Polsce działa kilkunastu producentów pelletu posiadających certyfikaty jakości pelletu EN plus A1. Większość producentów pelletu 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 surowców

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

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

Czynniki pogodowe

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

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

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

Koszty wynagrodzeń

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

Kurs wymiany walut

Dominująca część przychodów Grupy generowana jest w walutach obcych, podczas gdy koszty produkcji ponoszone są głównie w złotych. W związku z tym zmiany kursu złotego do innych walut, w szczególności do euro i funta brytyjskiego 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 32 lat, w Niemczech od 30 lat, we Francji od 27 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 15 lat. Spółka zależna (Grange Fencing) na rynku brytyjskim oferuje swoje produkty od około 40 lat.

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

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

Wzrost skali działalności Grupy

Na 31 grudnia 2017 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 zakończeniu okresu sprawozdawczego w styczniu 2018r. został uruchomiony drugi zakład produkcji pellet zlokalizowany w Grudziądzu. Dzięki nowemu zakładowi maksymalne zdolności produkcyjne Grupy wzrosną ze 110 tys. ton pellet rocznie do poziomu 150 tys. ton pellet rocznie.

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

4.3.

Ryzyko prowadzonej działalności

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

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

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

Ryzyka realizacji strategii

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

Ryzyka zewnętrzne

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

Ryzyka wewnętrzne

- ryzyko znaczącej koncentracji sprzedaży DAO.

Ryzyka finansowe

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

Szczegółowy opis ww. ryzyk oraz działań podejmowanych przez spółki z Grupy Stelmet w celu zarządzania tymi ryzykami został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2016/2017 (str. 46 – 50).

INFORMACJE KORPORACYJNE

5.1.

Akcje i akcjonariat

5.1.1.

Struktura kapitału zakładowego

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

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

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

5.1.2.

Struktura akcjonariatu

Na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. 28 sierpnia 2017 r. struktura akcjonariatu wyglądała następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski, w tym:	23.491.372	80,00%
• Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	23.468.418	79,92%
• Stelmet sp. z o.o.	22.954	0,08%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1.481.739	5,05%
Pozostali	4.391.104	14,95%
Razem	29.364.215	100,00%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia sporządzenia niniejszego raportu tj. w miesiącu listopadzie oraz grudniu 2017 roku Pan Stanisław Bieńkowski nabył bezpośrednio 765 akcji Spółki, przy czym z uwagi na nieznaczną skalę transakcja ta nie została objęta obowiązkiem notyfikacyjnym, o którym mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

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

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

5.1.3.

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

Prezes Zarządu Stelmet S.A. - Pan Stanisław Bieńkowski posiada kontrolę nad podmiotami będącymi akcjonariuszami spółki tj. Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (gdzie posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych serii A i B tego funduszu) oraz Stelmet sp. z o.o. (gdzie posiada 99% udziałów w tym podmiocie). Ponadto Pan Stanisław Bieńkowski bezpośrednio posiada 765 akcji Spółki uprawniających do 765 głosów o łącznej wartości nominalnej 765 zł.

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

Pani Dominika Bieńkowska pełniąca funkcję Członka Rady Nadzorczej posiada 7 772 akcji Stelmet S.A. uprawniających do 7 772 głosów o łącznej wartości nominalnej 7 772 zł, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 25/2017.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej oraz w pkt. 5.1.2. w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.

5.2.

Władze

Zarząd

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu był następujący:

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

Rada Nadzorcza

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

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

POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1.

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu

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

Rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał roku obrotowego 2017/2018, którego elementem są ww. sprawozdania finansowe oraz niniejsze informacje nt. działalności w okresie sprawozdawczym został sporządzony z uwzględnieniem § 87 na podstawie ust. 1 pkt 1, ust. 2 § 82 oraz § 83 ust. 1-2 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

6.2.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie są stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, których wartość, stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, jak również Stelmet S.A. lub jednostki zależne nie są stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących odpowiednio zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość dla poszczególnych grup stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

6.3.

Inne informacje

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za I kwartał roku obrotowego 2017/2018 oraz w niniejszym dokumencie nie istnieją inne informacje, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Stelmet S.A. oraz Grupy Kapitałowej Stelmet jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Podpisy osób zarządzających

Zielona Góra, dnia 28 lutego 2018 r.

sporządził:



Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu



Przemysław Bieńkowski
Wiceprezes Zarządu



Andrzej Trybuś
Wiceprezes Zarządu



Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu