



INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET S.A.

W I KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2019/2020

Zielona Góra, 28 luty 2020



SPIS TREŚCI

1.	
PODSTAWOWE INFORMACJE NT.	
GRUPY KAPITAŁOWEJ STELMET	1

2.	
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	
KAPITAŁOWEJ	3
2.1. Obszar operacyjny	3
2.1.1. Model biznesowy	3
2.1.2. Lokalizacja produkcji oraz zdolności produkcyjne	3
2.2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń	4
2.2.1. Rynki zbytu	4
2.2.2. Rynki zaopatrzenia	6
2.2.3. Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2019/2020	7
2.2.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi	7
2.3. Obszar finansowy	7
2.3.1. Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi	7
2.3.2. Poręczenia i gwarancje	8
2.3.3. Transakcje pochodne	9

3.	
OMÓWIENIE WYNIKÓW	
FINANSOWYCH	10
3.1. Sezonowość działalności	10
3.2. Wyniki finansowe	11
3.3. Sytuacja majątkowa	14
3.4. Analiza wskaźnikowa	17
3.5. Nakłady inwestycyjne	19
3.6. Aktywa inwestycyjne	19
3.7. Dywidenda	19
3.8. Prognozy wyników finansowych	19

4.	
PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	
KAPITAŁOWEJ	
ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA	20
4.1. Strategia Grupy Kapitałowej	20
4.2. Perspektywy i czynniki rozwoju Grupy Kapitałowej	20
4.3. Ryzyko prowadzonej działalności	22

5.	
INFORMACJE KORPORACYJNE	23
5.1. Akcje i akcjonariat	23
5.1.1. Struktura kapitału zakładowego	23
5.1.2. Struktura akcjonariatu	23
5.1.3. Wykaz akcji i uprawnień do akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	23
5.2. Władze	24

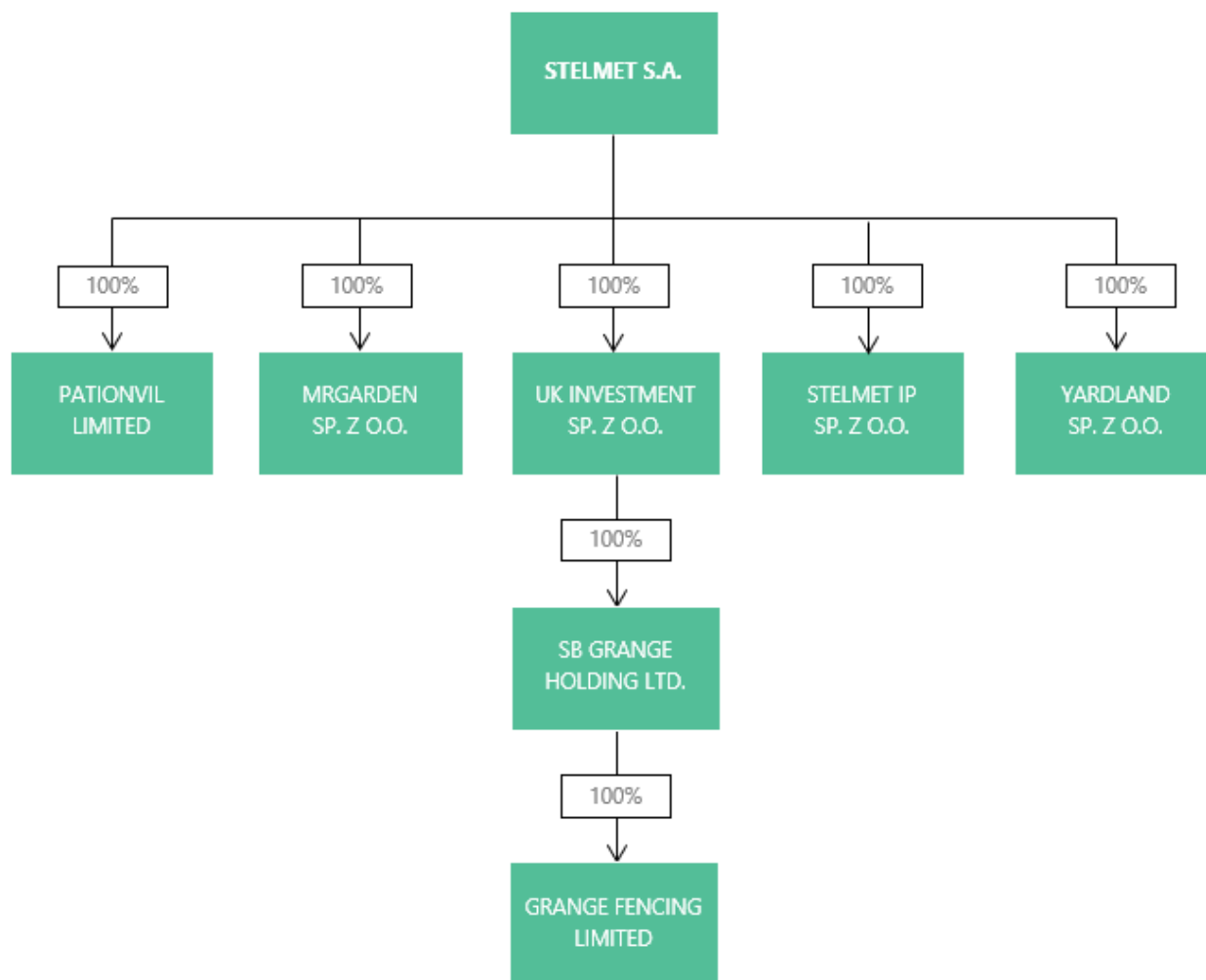
6.	
POZOSTAŁE INFORMACJE	25
6.1. Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu	25
6.2. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
6.3. Inne informacje	25

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 groduzenia, 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 2019 r. wraz z powiązaniami kapitałowymi.



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

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

Poniżej zamieszczono podstawowe informacje nt. spółek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. i metod ich konsolidacji.

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

⁽¹⁾ podmiot w trakcie procesu likwidacji

Dodatkowo spółka Stelmet SA posiada 25% akcji w kapitale zakładowym Zielonogórskiego Klubu Żużlowego S.S.A., jednakże podmiot ten nie ma istotnego wpływu na ocenę wysokości aktywów i pasywów, zysków i strat oraz sytuacji finansowej spółki Stelmet SA oraz całej Grupy Stelmet.

Opis zmian organizacji Grupy Stelmet w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020

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

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych powyżej, w okresie sprawozdawczym, jak również po dniu 31 grudnia 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Stelmet.

Podwyższenia kapitału zakładowego w jednostce dominującej

W okresie od dnia 01 października 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne zmiany kapitału zakładowego Stelmet SA.

Podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach zależnych

W okresie od dnia 01 października 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie miały miejsca żadne inne zmiany w kapitałach zakładowych spółek zależnych.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1.

Obszar operacyjny

2.1.1.

Model biznesowy

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

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

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. Biorąc pod uwagę branżę, w której Grupa prowadzi działalność, jej zakłady produkcyjne charakteryzują się wysokim stopniem automatyzacji. Zakłady produkcyjne zlokalizowane są w Zielonej Górze, Lubięcinie, Jeleniowie oraz w Grudziądzu (na terenie SSE).

Na dzień 31 grudnia 2019 r. łączne zdolności produkcyjne zakładów Grupy, w ramach spółek Stelmet SA i MrGarden sp. z o.o., wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie, z czego 200 tys. m³ dotyczyło Stelmet SA.

Pellety

W roku obrotowym 2017/2018 działalność operacyjną rozpoczął zakład pellet w Grudziądzu, funkcjonujący w ramach spółki zależnej MrGarden sp. z o.o. Zakład ten stopniowo zwiększał zdolności produkcyjne, osiągając na koniec grudnia 2018 r. docelowy poziom zdolności produkcyjnych w wysokości 40 tys. ton pelletu rocznie, które na koniec grudnia 2019 r. były utrzymywane.

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

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

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

Produkt uboczny

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

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

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

Wytwarzanie energii elektrycznej

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

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

2.2.

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

2.2.1.

Rynki zbytu

Architektura ogrodowa

Produkty Grupy w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 były sprzedawane w ponad 20 krajach, głównie do czołowych europejskich sieci sklepów DIY i specjalistycznych marketów budowlanych. Tak zróżnicowana geograficznie sprzedaż wymaga dobrej znajomości specyfiki poszczególnych, różnorodnych rynków zbytu. Grupa w swojej strategii koncentruje się na sieciach DIY m.in. ze względu na oczekiwaną skalę dostaw i możliwość wykorzystania swoich przewag konkurencyjnych. Pozostałe podstawowe kanały dystrybucji obejmują: kanał hurtowy, sklepy specjalistyczne i pozostałe.

Trzema największymi europejskimi rynkami DAO są: Niemcy, Wielka Brytania i Francja. Łączna sprzedaż Grupy do tych krajów generowała w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 ponad 84% łącznych przychodów ze sprzedaży DAO (z uwzględnieniem wyrobów z metalu i betonu). 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.

Poniżej zamieszczono informacje nt. geograficznych kierunków sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej Grupy w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 (tj. w okresie październik 2019 – grudzień 2019 oraz w okresie porównawczym roku 2018/2019).

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
DAO razem, w tym:	28,1	37,5	-9,5	-25,2%
Polska	0,9	1,0	-0,1	-5,5%
Wielka Brytania	10,1	16,8	-6,7	-39,9%
Francja	5,2	6,5	-1,3	-20,6%
Niemcy	8,1	9,3	-1,2	-13,1%
Inne kraje	3,8	3,9	-0,2	-4,0%

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 sprzedaż produktów DAO wyniosła 28,1 mln PLN i była niższa o 9,5 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019, gdy wynosiła 37,5 mln PLN - co oznacza zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 25,2% w ujęciu kwartał do kwartału. W ujęciu wolumenowym sprzedaż produktów DAO w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 była o ponad 4,3 tys. m3 niższa (tj. 22,0%) niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Praktycznie na wszystkich rynkach Grupa odnotowała spadki przychodów ze sprzedaży zarówno w ujęciu wartościowym jak i wolumenowym. Zmniejszenie przychodów w tym okresie jest wynikiem opóźniania dokonywania przedsezonowych zakupów przez odbiorców Grupy, będącego wynikiem pogorszenia nastrojów w gospodarce. Dodatkowo niektóre grupy zakupowe dokonały zmiany polityki zatowarowywania sklepów skracając czas pomiędzy zakupami u dostawców, a rozpoczęciem sezonu sprzedażowego. Dla rynku brytyjskiego największy odbiorca produktów na tym rynku w miesiącu październiku (który jest miesiącem o największej sprzedaży w pierwszym kwartale roku obrotowego) wstrzymał zakupy, co miało istotny wpływ na sprzedaż w całym kwartalnym okresie na tym rynku. W kolejnych miesiącach sprzedaż odbywała się normalnie.

Sprzedaż DAO w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 na poszczególnych rynkach geograficznych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyglądała następująco:

- dla rynku niemieckiego – zmniejszenie sprzedaży o 1,2 mln PLN, tj. 13,1%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 0,7 tys. m3 tj. 10,7%,
- dla rynku francuskiego – zmniejszenie sprzedaży o 1,3 mln PLN, tj. 20,6%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 1,1 tys. m3 tj. 28,2%,
- dla rynku angielskiego – zmniejszenie sprzedaży o 6,7 mln PLN, tj. 39,9%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 2,4 tys. m3 tj. 34,6%,
- dla rynku polskiego - zmniejszenie sprzedaży o 0,1 mln PLN, tj. 5,5%, przy utrzymaniu wolumenu sprzedaży (wyrażonego w m3) na tym samym poziomie,
- dla pozostałych rynków - zmniejszenie sprzedaży o 0,2 mln PLN, tj. 4,0%, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży o 0,2 tys. m3 tj. 8,3%.

Kursy EUR/PLN w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego jak i w analogicznym okresie roku 2018/2019 kształtowały się na podobnym poziomie, przez co wpływ zmian tego kursu walutowego na poziom przychodów ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu w PLN za pierwszy kwartał bieżącego roku obrotowego był neutralny.

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

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Wyroby z metalu i betonu razem, w tym:	1,2	1,4	-0,2	-13,8%
Wielka Brytania	1,2	1,4	-0,2	-13,8%

Łącznie dla realizowanej przez Grupę sprzedaży na rynku brytyjskim wyrobów DAO oraz wyrobów z metalu i betonu w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020, z uwagi na kurs GBP/PLN, który był wyższy o blisko 18 groszy (tj. 3,7%), wielkość przychodów wyrażonych w PLN ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu była wyższa o około 0,4 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 43,3% przychodów ze sprzedaży pochodziło ze sprzedaży krajowej, a pozostałe 56,7% ze sprzedaży zagranicznej, gdzie głównymi krajami zbytu były: Niemcy, Dania, Włochy i Belgia.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży pelletu w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 oraz w okresie porównawczym roku 2018/2019.

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Pellet razem, w tym:	29,0	28,4	0,6	2,2%
Polska	12,6	12,4	0,2	1,5%
Inne kraje	16,5	16,0	0,4	2,8%

W pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego kolejny raz z rzędu, odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży pelletu, który w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 2,2%. Wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży została zrealizowana na rynkach eksportowych, gdzie wzrost ten wyniósł 2,8%. Dynamika wzrostu przychodów na rynku polskim była niższa i wyniosła 1,5% (w ujęciu kwartał do kwartału).

Wzrost wolumenu sprzedaży pellet (w tonach) w pierwszych trzech miesiącach roku obrotowego 2019/2020 w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019 wyniósł niespełna 1%.

Zmniejszenie dynamiki wzrostu sprzedaży w tym segmencie jest związane z ograniczonymi zdolnościami produkcyjnymi Grupy, które są bliskie wartości maksymalnych, a także wysoką temperaturą, która przekłada się na mniejszy popyt na paliwa opałowe, w tym także pellet.

Produkt uboczny

W okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 produkt uboczny powstający w zakładach produkcyjnych DAO sprzedawany był w formie nieprzetworzonej tylko w Polsce.

Przychody ze sprzedaży produktu ubocznego w pierwszych trzech miesiącach roku obrotowego 2019/2020 były wyższe o 9% w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019 i wyniosły 6,9 mln PLN. Odnotowany wzrost przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych był wynikiem wzrostu produkcji drewnianej architektury ogrodowej.

Poniżej zamieszczono informacje nt. kierunków geograficznych sprzedaży produkcji ubocznej w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 oraz w okresie porównawczym roku 2018/2019.

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Produkt uboczny razem, w tym:	6,9	6,3	0,6	9,0%
Polska	6,9	6,3	0,6	9,0%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Energia elektryczna

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

Poniżej zamieszczono informacje nt. przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przypisanych do produkcji odnawialnej energii tzw. „zielonych certyfikatów”) w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 i w okresie porównywalnym roku obrotowego 2018/2019.

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Energia elektryczna razem, w tym:	0,2	0,3	-0,1	-38,9%
Polska	0,2	0,3	-0,1	-38,9%
Inne kraje	0,0	0,0	0,0	-

Spółka Stelmet SA w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 wyprodukowała 1,1 GWh energii elektrycznej z czego 100% zużyła na własne potrzeby, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2018/2019 produkcja była wyższa i wyniosła 1,3 GWh.

2.2.2.

Rynki zaopatrzenia

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji drewnianej architektury ogrodowej jest okrągły surowiec drzewny, którego nabycie jest głównym kosztem wytworzenia wyrobów gotowych. Głównym dostawcą surowca drzewnego na rynku polskim są Lasy Państwowe. W wyniku długoletniej i stabilnej współpracy z Lasami Państwowymi Grupa ugruntowała swoją wiarygodną pozycję jednego z największych odbiorców drewna w Polsce. Zakupy drewna realizowane przez Grupę oparte są na powszechnie obowiązujących zasadach ogłaszanych przez Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych. W coraz większym zakresie Grupa nabywa surowiec od innych niż Lasy Państwowe dostawców. Łączny wolumen zakupów od tych dostawców wynosił 9,3% całości zakupionego surowca w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020. Lasy Państwowe nie są powiązane (tak osobowo jak i kapitałowo) z żadnym z podmiotów z Grupy Kapitałowej Stelmet.

Zakupy drewna w Lasach Państwowych dokonane przez Grupę Stelmet w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 realizowane były w oparciu o:

- umowy na dostawę surowca drzewnego w 2019 roku, na podstawie zawartej w dniu 09 stycznia 2019 r. umowy z Lasami Państwowymi. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 1/2019 oraz nr 23/2018,
- umowy na dostawy drewna w systemie e-drewno (zakupy o charakterze spotowym).

Poniżej zamieszczono informacje nt. surowca drzewnego odebranego przez Grupę, w ramach zawartych umów, w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 oraz w okresie porównawczym – roku obrotowym 2018/2019.

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
			PLN	%
Koszt nabycia (mln PLN)*	47,3	44,8	2,5	5,5%
Ilość (tys. m ³)	186,1	176,0	10,1	5,8%
Średnia cena nabycia (PLN/1m ³)	254,0	254,7	-0,7	-0,3%

*wartość nabycia, czyli wartość zakupu surowca oraz koszt transportu

Jednostkowy koszt nabycia przez Grupę okrągłego surowca drzewnego w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 wynosił 254,0 PLN/m³ i kształtował się na poziomie niższym o 0,7 PLN/m³ (tj. 0,3%) w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2018/2019, gdy ten jednostkowy koszt wynosił 254,7 PLN/m³. Niższe koszty nabycia surowca, w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego miały swoje źródło w zakupach od innych podmiotów. Cena nabycia drewna od tych podmiotów była niższa niż dla zakupów realizowanych od Lasów Państwowych.

Wolumen zakupionego surowca drzewnego w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 był o 10,1 tys. m³ wyższy (tj. 5,8%) w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2018/2019. Zwiększenie ilości zakupionego surowca związane było ze zwiększeniem wielkości produkcji drewnianej architektury ogrodowej.

Pozostałe materiały do produkcji wyrobów gotowych

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

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

2.2.3.

Informacje o najważniejszych zdarzeniach w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2019/2020

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

2.2.4.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 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 pierwszy kwartał roku obrotowego 2019/2020.

2.3.

Obszar finansowy

2.3.1.

Umowy kredytowe, umowy pożyczek, leasingi

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

Kredyty i pożyczki otrzymane

W trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca żadne zmiany zawartych przez poszczególne spółki Grupy umów kredytowych lub umów pożyczek.

Poniżej zamieszczono zestawienie obowiązujących umów kredytowych/umów pożyczek na dzień 31 grudnia 2019 r., których stroną były spółki z Grupy.

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu lub limitu (mln w walucie)	Data zawarcia umowy	Termin spłaty	Waluta	Zadłużenie na dzień 31.12.2019 (mln w walucie)
Stelmet SA	mBank	obrotowy nieodnawialny	4,7	28.05.2019	29.03.2024	EUR	3,9
Stelmet SA	BNP Paribas SA	nieodnawialny - refinansowanie kredytów	4,7	27.05.2019	31.03.2024	EUR	3,9
Stelmet SA	mBank	obrotowy odnawialny	10,0	28.05.2019	30.03.2022	EUR	0,0
Stelmet SA	mBank	w rachunku bieżącym	4,0	28.05.2019	30.03.2022	EUR	0,0
Stelmet SA	BNP Paribas SA	w rachunku bieżącym	14,0	27.05.2019	30.04.2022	EUR	0,0
Grange Fencing	Barclays Bank PLC	finansowanie obrotowe	12,0	21.12.2016	bezterminowa	GBP	0,0
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe*	11,7	12.08.2015	12.08.2022	EUR	1,9
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe*	10,0	12.08.2015	12.08.2022	GBP	3,6
MrGarden	PKO BP SA	finansowanie obrotowe*	16,4	29.10.2019	15.07.2020	EUR	0,1
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	20,6	13.08.2015	27.06.2027	EUR	19,7
MrGarden	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie	18,2	13.08.2015	22.06.2022	GBP	8,5

MrGarden	PKO BP SA	budowy zakładu DAO	3,5	13.08.2015	30.09.2027	EUR	3,3
		inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet					

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

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

Saldo zobowiązań finansowych Grupy Stelmet z tytułu kredytów obrotowych finansujących jej kapitał obrotowy na koniec grudnia 2019 r. było na niskim poziomie (uwzględniając fazę cyklu sezonowości) i jednocześnie było o 54,1 mln PLN niższe (uwzględniając zmianę salda środków pieniężnych) niż na koniec grudnia 2018 r. Posiadanie na dzień 31 grudnia 2019 r. przez Grupę Stelmet wyższego salda środków pieniężnych niż saldo kredytów obrotowych finansujących jej działalność operacyjną związane było przede wszystkim z wysokimi przepływami na poziomie działalności operacyjnej zrealizowanymi przez Grupę w roku kalendarzowym 2019.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. saldo kredytów nieodnawialnych (tj. spłaty kredytów kompensowane zaciągnięciem nowych kredytów) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. uległo zmniejszeniu o około 24,3 mln PLN. Zmniejszenie tego salda wynikało z dokonanych przez Grupę na przestrzeni roku kalendarzowego 2019 r. spłat kredytów i pożyczek. Wpływ zmian kursów walutowych na poziom zadłużenia finansowego Grupy wyrażonego w PLN był minimalny i spowodował jego wzrost o 1,2 mln PLN.

Leasingi

W trakcie pierwszego roku obrotowego 2019/2020 żadna spółka z Grupy Stelmet nie zawarła nowej umowy leasingu. Aktywne umowy leasingowe funkcjonujące w Grupie Stelmet w trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 zostały zawarte przez spółki Stelmet SA oraz Grange Fencing Ltd. we wcześniejszych okresach i są nominowane w EUR oraz GBP. Łączne saldo zobowiązań Grupy Stelmet z tytułu leasingów na koniec grudnia 2019 r. wynosiło 3,5 mln PLN.

2.3.2.

Poręczenia i gwarancje

W pierwszym kwartale roku 2019/2020, a także według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Stelmet SA oraz spółki z Grupy Stelmet nie udzielały gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o znaczącej wartości.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. poręczenia udzielone przez Stelmet SA za zobowiązania spółek z Grupy Stelmet obejmowały:

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Data zawarcia umowy kredytowej	Waluta	Zadłużenie kredytobiorcy z tytułu kredytu na dzień 31.12.2019 (mln w walucie)
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	13.08.2015	EUR	19,7
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu DAO	13.08.2015	GBP	8,5
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	inwestycyjny - finansowanie budowy zakładu Pellet	13.08.2015	EUR	3,3
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	12.08.2015	EUR	1,9
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	12.08.2015	GBP	3,6
MrGarden sp. z o.o.	PKO BP SA	finansowanie obrotowe	29.10.2019	EUR	0,1

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Stelmet SA i jego spółki zależne nie były poręczycielem lub gwarantem dla podmiotów nie należących do Grupy Stelmet.

2.3.3.

Transakcje pochodne

Celem minimalizacji ryzyka kursowego Grupa realizuje politykę zabezpieczeń. Zestawienie posiadanych przez Grupę transakcji zabezpieczenia ryzyka kursowego, zawartych w ramach posiadanych limitów na transakcje pochodne, według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.:

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stelmet SA	Forward	mBank SA	EUR	6,0	974	0	7	310
Stelmet SA	Forward	BNP Paribas	EUR	8,5	602	0	7	371
MrGarden	Forward	PKO BP SA	GBP	3,3	803	351	7	310
MrGarden	Forward	PKO BP SA	EUR	4,5	363	0	35	401

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. W trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 Grupa zawarła kolejne transakcje zabezpieczające ryzyko stopy. Po zawarciu tych transakcji Grupa zamknęła ryzyko stopy procentowej dla wszystkich kredytów nieodnawialnych w kilkuletnim horyzoncie czasowym. Zestawienie zawartych przez Grupę transakcji zabezpieczenia stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.:

Spółka	Rodzaj transakcji	Bank	Waluta	Maksymalny nominał transakcji w walucie (mln)	Wartość bilansowa instrumentów (tys. PLN)		Czas transakcji [dni]	
					Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do
Stelmet SA	IRS	mBank SA	EUR	3,9	0	76	0	1 549
Stelmet SA	IRS	BNP Paribas	EUR	3,9	0	71	0	1 554
MrGarden	IRS	PKO BP SA	GBP	9,0	0	107	0	882
MrGarden	IRS	PKO BP SA	EUR	23,3	0	2 338	0	1 462

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

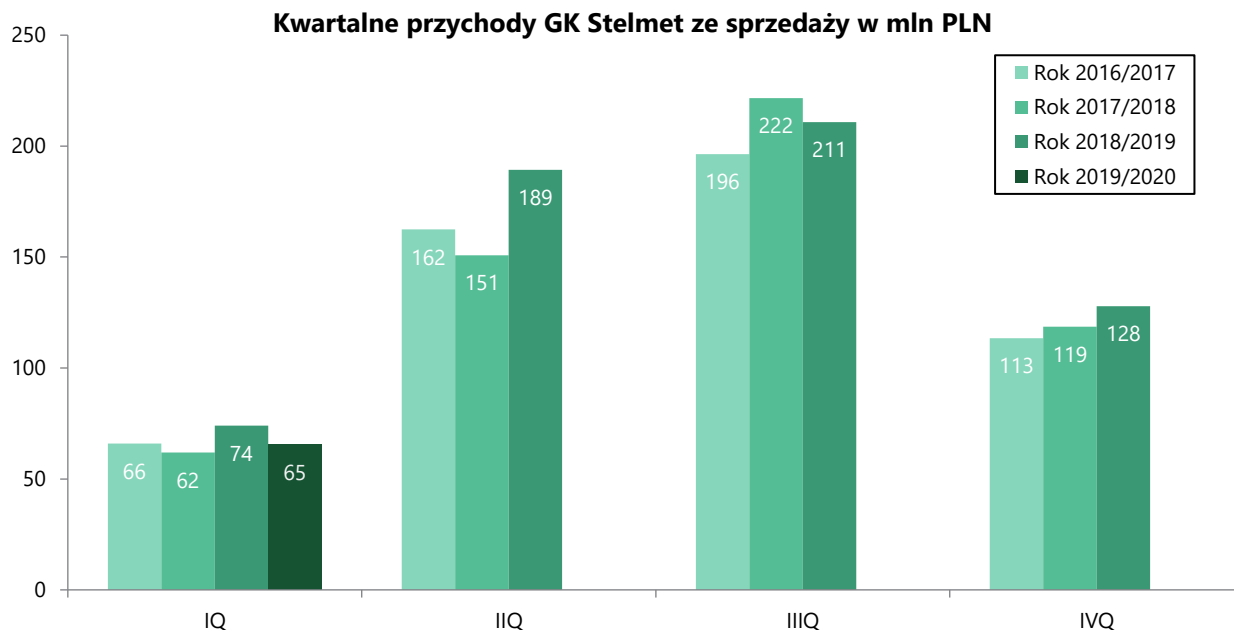
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.1.

Sezonowość działalności

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

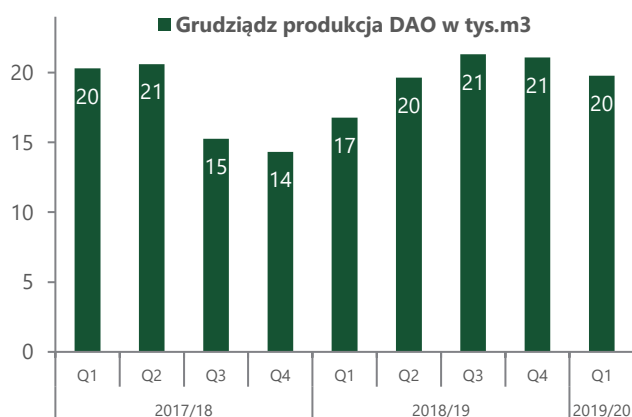
Poniższy wykres prezentuje realizowane przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach roku obrotowego Grupy.



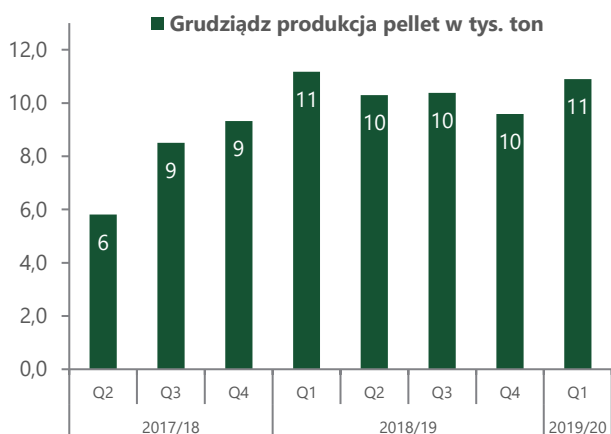
Produkty drewnianej architektury ogrodowej są instalowane głównie na otwartej przestrzeni i przez to kupowane są w przeważającej większości w okresie wiosenno-letnim. Stąd od połowy drugiego kwartału roku obrotowego Grupa rozpoczyna sezon sprzedaży.

Sezonowość sprzedaży architektury ogrodowej przekłada się na sezonowość w obszarze produkcji. Aby w okresie najwyższej sprzedaży zapewnić ciągłość i terminowość dostaw do kontrahentów, Grupa przed sezonem wysokiej sprzedaży (tj. najczęściej od września do grudnia) znajduje się w fazie budowania stoków magazynowych. Dążąc 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 produkcji DAO można było zauważyć dla spółki MrGarden, która w pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/2017 rozpoczęła produkcję w uruchomionym zakładzie. Po pierwszej fazie, gdy spółka MrGarden stopniowo zwiększała efektywność i wielkość realizowanej produkcji, co miało miejsce w roku obrotowym 2016/2017, w kolejnych latach spółka weszła w fazę, gdzie bieżąca wielkość produkcji dostosowywana jest do możliwości sprzedażowych Grupy. Na poniższym wykresie zaprezentowana została kwartalna wielkość produkcji realizowanej przez zakład w Grudziądzu od momentu rozpoczęcia w nim produkcji.



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



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

3.2.

Wyniki finansowe

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

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

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

Segment operacyjny	1Q 2019/2020		1Q 2018/2019		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Architektura ogrodowa*	29,2	44,6%	38,9	52,6%	-9,7	-24,8%
Pellet	29,0	44,3%	28,4	38,4%	0,6	2,2%
Produkty uboczne	6,9	10,6%	6,3	8,6%	0,6	9,0%
Produkcja energii elektrycznej	0,2	0,3%	0,3	0,4%	-0,1	-38,9%
Pozostałe	0,1	0,2%	0,0	0,1%	0,1	205,4%
RAZEM	65,5	100,0%	74,0	100,0%	-8,5	-11,4%

* w tym wyroby z metalu i betonu sprzedawane na rynku Wielkiej Brytanii

Największy udział w strukturze przychodów miała sprzedaż architektury ogrodowej, której udział w łącznych przychodach pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 wyniósł 44,6% i był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wynosił 52,6%.

Przychody ze sprzedaży architektury ogrodowej (łącznie DAO oraz wyroby z metalu i betonu) w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zmniejszyły się o 24,8% tj. o 9,7 mln PLN. Szerszy opis zmian przychodów ze sprzedaży w tym segmencie znajduje się we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

Udział sprzedaży pellet w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy był praktycznie na tym samym poziomie co sprzedaż DAO i wynosił 44,3%. Pomimo ciepłej zimy, udało się utrzymać wzrost przychodów w tym segmencie, który wyniósł 0,6 mln PLN (tj. 2,2%) w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2018/2019.

Przychody ze sprzedaży produktów ubocznych w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 były wyższe o 0,6 mln PLN (tj. o 9,0%) w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2018/2019. Zwiększenie przychodów w tym segmencie było związane z większą produkcją DAO, przy jednoczesnym niewielkim zmniejszeniu produkcji pellet.

Sprzedaż w pozostałych segmentach (tj. produkcja energii elektrycznej i pozostałe) w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 kształtowała się na poziomie 0,3 mln PLN i była równa sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego 2018/2019.

Poniżej zaprezentowano strukturę geograficzną całkowitych przychodów ze sprzedaży:

Kraj	1Q 2019/2020		1Q 2018/2019		Zmiana	
	(mln PLN)	(udział)	(mln PLN)	(udział)	mln PLN	%
Polska	20,7	31,6%	20,0	27,0%	0,7	3,5%
Wielka Brytania	11,3	17,2%	18,1	24,5%	-6,9	-37,9%
Francja	5,3	8,1%	6,6	8,9%	-1,3	-20,0%
Niemcy	16,8	25,6%	17,1	23,2%	-0,4	-2,1%
Inne kraje	11,5	17,5%	12,1	16,3%	-0,6	-5,0%
RAZEM	65,5	100,0%	74,0	100,0%	-8,5	-11,4%

Analiza struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży Grupy Stelmet wskazuje, że największa sprzedaż została zrealizowana w Polsce, Wielkiej Brytanii i Niemczech. Zmiany w wysokości przychodów ze sprzedaży dla segmentu DAO, opisane we wcześniejszej części raportu, znajdują odzwierciedlenie w dynamice zmian całkowitych przychodów ze sprzedaży do wyżej wymienionych krajów. Dodatkowo dla rynku polskiego wzrost przychodów ze sprzedaży pellet (+ 0,2 mln PLN) oraz produktu ubocznego (+0,6 mln PLN) przełożył się pozytywnie na ogólną sprzedaż na tym rynku. Na rynku niemieckim wzrost przychodów ze sprzedaży pellet (+0,9 mln PLN) częściowo skompensował niższą sprzedaż w segmencie DAO. Natomiast dla pozostałych rynków zmniejszenie przychodów ze sprzedaży pellet (-0,4 mln PLN) pogłębiło zmniejszenie przychodów na tych geograficznych rynkach zbytu Grupy.

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

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	65,5	74,0	-8,5	-11,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	0,2	-1,7	1,9	-
Amortyzacja	10,5	10,6	-0,1	-0,9%
= EBITDA	10,7	8,9	1,9	20,9%
Marża EBITDA	16,4%	12,0%	-	4,4 p.p.
Korekty EBITDA:	-0,2	0,0	-0,2	-
rekompensaty z tyt. energii elektrycznej	-0,2	0,0	-0,2	-
= Skorygowana EBITDA	10,6	8,9	1,7	18,8%
Marża skorygowanej EBITDA	16,1%	12,0%	-	4,1 p.p.

EBITDA statutowa dla pierwszego kwartału roku 2019/2020 uległa zwiększeniu o 1,9 mln PLN w stosunku do EBITDA zrealizowanej w pierwszym kwartale roku obrotowego 2018/2019, przy jednoczesnym poprawie marży EBITDA o 4,4 punktu procentowego.

W trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 miało miejsce jedno zdarzenie o charakterze jednorazowym wpływające na wielkość raportowanej EBITDA w postaci uzyskanej pomocy de minimis (+0,2 mln PLN). Pomoc była związana z kompensatą wzrostu kosztów energii elektrycznej.

Z uwzględnieniem powyższego, skorygowana EBITDA dla pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 uległa zwiększeniu o 1,7 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy jednoczesnej poprawie skorygowanej marży EBITDA o 4,1 punktu procentowego.

EBITDA w segmencie DAO w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 wyniosła 7,3 mln PLN i była o 1,5 mln PLN niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W segmencie pellet EBITDA na poziomie 8,2 mln PLN była również niższa o 1,0 mln PLN w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2018/2019. Znaczącą poprawę (tj. 4,8 mln PLN) zrealizowano w obszarze nieprzypisanym do segmentów operacyjnych (głównie koszty ogólnego zarządu).

Na wynik EBITDA wpływ zmian kursów EUR/PLN oraz GBP/PLN był minimalny i dla wyników pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2018/2019 spowodował jego wzrost o 0,2 mln PLN.

Poniżej zaprezentowano wybrane pozycje z rachunku wyników Grupy za pierwszy kwartał roku obrotowego 2019/2020 oraz za analogiczny okres roku 2018/2019.

	1Q 2019/2020	1Q 2018/2019	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	% / p.p.
Przychody ze sprzedaży	65,5	74,0	-8,5	-11,4%
Koszt własny sprzedaży	47,3	52,2	-4,9	-9,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18,2	21,8	-3,6	-16,6%
Marża	27,8%	29,5%	-	-1,7 p.p.
Koszt sprzedaży	13,6	13,3	0,3	2,4%
Koszty ogólnego zarządu	6,5	10,7	-4,2	-38,9%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1,9	-2,2	0,2	-10,3%
Marża	-3,0%	-2,9%	-	0,0 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	3,3	1,5	1,8	117,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1,1	1,1	0,1	5,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	0,2	-1,7	1,9	-
Marża	0,4%	-2,3%	-	2,7 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	0,7	0,0	0,7	-
Przychody finansowe	4,9	0,0	4,8	10767,5%
Koszty finansowe	0,8	3,3	-2,5	-76,9%
Utrata wartości firmy	0,0	0,0	0,0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5,0	-5,0	10,0	-
Marża	7,7%	-6,7%	-	14,4 p.p.
Podatek dochodowy	2,4	0,2	2,2	901,9%
Zysk netto	2,6	-5,2	7,8	-
Marża	4,0%	-7,0%	-	11,0 p.p.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym kwartale roku 2019/2020 wyniosły 65,5 mln PLN i były o 8,5 mln PLN (tj. 11,4 %) niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Główny wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży miało zmniejszenie sprzedaży w segmencie DAO (-9,7 mln PLN), częściowo skompensowane wyższymi przychodami w pozostałych segmentach (+1,2 mln PLN). Wpływ zmian kursów walutowych na poziom realizowanych przychodów był minimalny i w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019 wzrosły one o 0,3 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży wynoszący 47,3 mln PLN w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020, był niższy o 4,9 mln PLN (tj. o 9,3%) w stosunku do odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oznacza to pogorszenie marży wyniku brutto na sprzedaży o 1,7 punktu procentowego (tj. 3,6 mln PLN). Największy wpływ na zmniejszenie wyniku brutto ze sprzedaży miał segment DAO, gdzie w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego zanotowano spadek o 2,8 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Decydującym czynnikiem o zmniejszeniu wyniku brutto ze sprzedaży w tym segmencie miało zmniejszenie przychodów, ponieważ marża wyniku brutto w tym segmencie uległa nieznacznej poprawie o 0,3 punktu procentowego. Dla segmentu pellet marża wyniku brutto ze sprzedaży w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2018/2019 uległa zmniejszeniu o 2 punkty procentowe, co oznaczało zmniejszenie wyniku brutto ze sprzedaży w tym segmencie o 0,4 mln PLN.

Koszty sprzedaży w pierwszym kwartale roku 2019/2020 wyniosły 13,6 mln PLN i były o 0,3 mln PLN wyższe niż w analogicznym okresie roku 2018/2019. Udział kosztów sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży w trakcie pierwszego kwartału roku 2018/2019 wynoszący 20,8% uległ pogorszeniu o 2,8 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kiedy wynosił on 18,0%.

Koszty ogólnego zarządu, które w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 wyniosły 6,5 mln PLN były niższe o 4,2 mln PLN, tj. o 38,9%, w stosunku do analogicznego okresu roku 2018/2019. Obniżenie kosztów ogólnego zarządu dotyczyło głównie spółek angielskich, gdzie odnotowano ich zmniejszenie o 3,3 mln PLN.

Łącznie na poziomie wyniku ze sprzedaży w pierwszym kwartale roku 2019/2020 Grupa odnotowała stratę na poziomie 1,9 mln PLN, co oznacza poprawę o 0,2 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Marża wyniku ze sprzedaży w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego pozostała praktycznie na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie roku poprzedniego i wynosiła minus 3,0%. Wpływ zmian kursów walutowych na kształtowanie się wyniku ze sprzedaży był bliski zeru.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 było dodatnie i wynosiło 2,2 mln PLN, co oznacza poprawę o 1,7 mln PLN w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2018/2019. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik pierwszego kwartału bieżącego roku obrotowego był pozytywny i wynosił 0,2 mln PLN. Dotyczył on uzyskanej pomocy de minimis związanej z kompensatą wzrostu kosztów energii elektrycznej. Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych znajdują się w nocie 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

łącznie na poziomie działalności operacyjnej Grupa Stelmet w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 osiągnęła zysk na poziomie 0,2 mln PLN, co oznaczało realizację dodatniej marży na poziomie 0,4%. W analogicznym okresie roku poprzedniego wynik z działalności operacyjnej był niższy o 1,9 mln PLN, co przełożyło się na negatywną wysokość marży wyniku na działalności operacyjnej, która wynosiła 2,3%.

Na poziomie przychodów i kosztów finansowych (z uwzględnieniem pozycji oczekiwanych strat kredytowych) Grupa w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 zanotowała zysk 4,8 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego poniesiono stratę w wysokości 3,2 mln PLN. Zmiana wyniku na działalności finansowej w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, związana była głównie z wyższym o 6,2 mln PLN wynikiem na transakcjach pochodnych (w tym wynik zrealizowany był wyższy o 0,6 mln PLN). Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 wynosiły ponad 0,6 mln PLN i były o 0,3 mln PLN niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zmniejszenie kosztów odsetkowych było związane ze zmniejszeniem zobowiązań finansowych Grupy. Szczegółowe informacje dotyczące przychodów finansowych i kosztów finansowych znajdują się w notce 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany zysk brutto w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 wynosił 5,0 mln PLN co oznacza poprawę wyniku o 10,0 mln PLN w stosunku do pierwszego kwartału roku obrotowego 2018/2019.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 podatek dochodowy w wysokości 2,4 mln PLN, był wyższy o 2,2 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grupa Stelmet zakończyła pierwszy kwartał roku obrotowego 2019/2020 zyskiem netto na poziomie 2,6 mln PLN, podczas gdy analogiczny okres roku obrotowego 2018/2019 zakończyła stratą netto na poziomie 5,2 mln PLN.

3.3.

Sytuacja majątkowa

Bilans - Aktywa

	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	0,0	11,3	-11,3	-
Wartości niematerialne	3,0	2,8	0,3	10,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	420,5	443,6	-23,1	-5,2%
Nieruchomości inwestycyjne	11,1	20,2	-9,1	-45,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	0,0	0,0	0,0	-
Należności i pożyczki	0,2	0,2	0,0	-4,9%
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	0,2	-0,1	-32,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	41,2	-41,2	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36,1	0,0	36,1	-
Aktywa trwałe RAZEM	471,0	519,4	-48,4	-9,3%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	156,4	170,4	-14,0	-8,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50,8	65,3	-14,6	-22,3%
Pożyczki oraz pozostałe aktywa finansowe	0,1	0,5	-0,4	-87,3%
Pochodne instrumenty finansowe	2,6	0,9	1,7	190,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,3	6,6	-2,3	-35,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62,6	8,6	54,0	624,6%
Aktywa obrotowe RAZEM	276,7	252,4	24,4	9,7%
AKTYWA RAZEM	747,7	771,7	-24,0	-3,1%

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. aktywa Grupy Stelmet wynosiły 747,7 mln PLN i były niższe o 24,0 mln PLN, tj. o 3,1%, niż na dzień 31 grudnia 2018 r., kiedy wynosiły 771,7 mln PLN. Analiza pionowa bilansu wskazuje, że aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2019 r. stanowiły 63,0% (zmniejszenie ich udziału w strukturze pionowej bilansu o 4,3 p.p. w stosunku do 31 grudnia 2018 r.), zaś aktywa obrotowe stanowiły 37,0% całości aktywów.

Wartość aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2019 r., w stosunku do 31 grudnia 2018 r., uległa zmniejszeniu o 48,4 mln PLN. Powyższa zmiana wynikała przede wszystkim ze zmniejszenia wartości: (a) rzeczowych aktywów trwałych o 23,1 mln PLN, co było związane z wysokim poziomem amortyzacji Grupy Stelmet przy jednoczesnym braku nowych dużych inwestycji, (b) wartości firmy (goodwill) o 11,3 mln PLN,

co było związane z dokonaniem we wcześniejszych okresach odpisem (c) nieruchomości inwestycyjnych o 9,1 mln PLN, związanym głównie z dokonaniem we wcześniejszych okresach odpisem nieruchomości w Kowarach oraz (d) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 5,1 mln PLN, co w dużej mierze było związane z unettowaniem tej pozycji z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W aktywach obrotowych, z uwagi na fazę cyklu sezonowości w jakiej na koniec grudnia 2019 r. znajdowała się Grupa, dominującą pozycję stanowiły zapasy, których udział wynosił 56,5% całości aktywów obrotowych. Wartość bilansowa zapasów w stosunku do końca grudnia 2018 r. uległa zmniejszeniu o 14,0 mln PLN (tj. o 8,2%). Zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 14,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. w stosunku do 31 grudnia 2018 r. wynikało z realizacji niższej sprzedaży w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 oraz przyspieszenia cyklu spływu należności wynikającego ze zmiany struktury sprzedaży w rozbiu na poszczególne segmenty operacyjne Grupy (które cechują się zróżnicowanymi terminami udzielanymi przez Grupę kredytu kupieckiego). Na koniec grudnia 2019 r. finansowanie w postaci faktoringu pełnego (sprzedaż należności bez regresu) wynosiło 0,0 mln PLN, podczas gdy na koniec grudnia 2018 r. wykorzystanie faktoringu pełnego wynosiło 1,0 mln PLN. Udział należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 31 grudnia 2019 r. w całości aktywów obrotowych wynosił 18,3%, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2018 r. ten udział wynosił 25,9%. Na przestrzeni roku kalendarzowego 2019 r. Grupa zrealizowała wysokie, dodatnie przepływy pieniężne, co przełożyło się na wzrost środków pieniężnych o 54 mln PLN na koniec grudnia 2019 r. w stosunku do 31 grudnia 2018 r. W wyniku powyższego udział środków pieniężnych w strukturze pionowej aktywów obrotowych wzrósł z poziomu 3,4% na koniec grudnia 2018 r. do poziomu 22,6% na koniec grudnia 2019 r.

Bilansowa wycena pochodnych instrumentów pochodnych ujawnionych w aktywach Grupy (zarówno krótkoterminowych jak i długoterminowych) wynosząca na koniec grudnia 2019 r. 2,6 mln PLN była wyższa w stosunku do przeprowadzonej wyceny na dzień 31 grudnia 2018 r. o 1,7 mln PLN, z uwagi na spadek kursu bilansowego EUR/PLN na koniec grudnia 2019 r. w porównaniu do kursu EUR/PLN na koniec grudnia 2018 r.

Ogółem na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów obrotowych kształtowała się na poziomie wyższym o 24,4 mln PLN (tj. 9,7%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Bilans - Pasywa

	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	29,4	29,4	0,0	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	57,4	57,4	0,0	0,0%
Pozostałe kapitały	309,7	297,3	12,4	4,2%
Zyski zatrzymane	63,8	71,9	-8,2	-11,3%
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	0,0	-
Kapitał własny RAZEM	460,2	456,0	4,2	0,9%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi	148,8	172,2	-23,4	-13,6%
Pochodne instrumenty finansowe	2,6	1,3	1,3	97,4%
Pozostałe zobowiązania	1,4	1,2	0,3	22,8%
Pozostałe rezerwy	0,2	0,0	0,2	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,0	13,9	-6,8	-49,4%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,2	1,0	0,2	22,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,7	3,2	-0,6	-17,3%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	163,9	192,8	-28,8	-14,9%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	54,9	57,7	-2,8	-4,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,0	0,0	0,0	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27,0	29,6	-2,6	-8,7%
Pochodne instrumenty finansowe	0,4	0,3	0,0	14,7%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz pozostałe rezerwy	12,8	11,8	1,0	8,6%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28,4	23,6	4,8	20,4%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	123,6	123,0	0,6	0,5%
PASYWA RAZEM	747,7	771,7	-24,0	-3,1%

Na koniec grudnia 2019 r. kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu o 4,2 mln PLN (tj. +0,9%) w porównaniu z końcem grudnia 2018 r. Wzrost kapitałów własnych miał swoje źródło w zysku netto zrealizowanym w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego (+2,6 mln PLN) oraz zyskowi zrealizowanemu w okresie 01.01.2019 – 30.09.2019 (+1,8 mln PLN). Kapitały własne na koniec grudnia 2019 r. stanowiły 61,5% sumy bilansowej i w blisko 98% finansowały aktywa trwałe Grupy, podczas gdy na koniec grudnia 2018 r. stopień finansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi wynosił niespełna 88%.

Zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2019 r. stanowiły 38,5% wartości pasywów i wśród nich dominującą pozycję zajmowały zobowiązania długoterminowe stanowiące 57,0% całości zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2019 r., względem stanu na koniec grudnia 2018 r., uległy zmniejszeniu o 28,8 mln PLN głównie w wyniku: (a) zmniejszenia zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów o kwotę 23,4 mln PLN oraz (b) zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 6,8 mln PLN, co w dużej części było związane z opisanym wcześniej unettowaniem tej pozycji z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec grudnia 2019 r. uległy niewielkiemu zmniejszeniu w stosunku do końca grudnia 2018 r. o 0,6 mln PLN. W strukturze zobowiązań krótkoterminowych zmniejszeniu uległy zobowiązania z tytułu zobowiązań finansowych o 2,8 mln PLN oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 2,6 mln PLN (głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań z tytułu zakupów środków trwałych), przy jednoczesnym zwiększeniu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 4,8 mln PLN (wzrost wynika głównie z wydłużenia terminu rozliczenia bonusów z niektórymi odbiorcami).

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

Rachunek przepływu środków pieniężnych

	1Q 2019/2020 (mln PLN)	1Q 2018/2019 (mln PLN)
(+) Zysk brutto przed opodatkowaniem	5,0	-5,0
(+/-) Korekty, w tym	3,0	12,7
(+) Odpisy aktualizujące wartość wartości firmy	0,0	0,0
(-) Podatek dochodowy zapłacony	-0,7	-1,2
Przepływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	8,1	7,7
(+/-) Zmiany w kapitale obrotowym	-23,8	-46,2
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-15,7	-38,5
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3,3	-3,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	8,7	-20,4
Przepływy pieniężne RAZEM	-10,3	-61,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	72,8	70,5
Zmiana z tytułu różnic kursowych	0,1	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	62,6	8,6

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Przepływy netto z działalności operacyjnej, przed zmianami w kapitale obrotowym, w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego były dodatnie i wyniosły 8,1 mln PLN i były niewiele wyższe niż zrealizowane w pierwszym kwartale roku 2018/2019, kiedy wyniosły 7,7 mln PLN. W pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 przepływy w obszarze zmian kapitału obrotowego były ujemne i wyniosły 23,8 mln PLN. Ujemna wielkość tych przepływów w pierwszym kwartale roku obrotowego wynika z sezonowości działalności Grupy. W analogicznym okresie roku obrotowego 2018/2019 wielkość tych ujemnych przepływów wyniosła 46,2 mln PLN.

Na ujemne przepływy w obszarze zmian w kapitale obrotowym w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 złożyły się: (a) ujemne przepływy dotyczące zmiany stanu zapasów (62,4 mln PLN), (b) ujemne przepływy dotyczące zmiany stanu zobowiązań (19,3 mln PLN) oraz (c) ujemne przepływy dotyczące zmiany stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (8,7 mln PLN), częściowo kompensowane (d) dodatnim przepływem dotyczącym zmiany stanu należności (66,6 mln PLN).

Ogółem, zgodnie z sezonowością w branży, przepływy Grupy Stelmet na poziomie działalności operacyjnej w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 były ujemne i wynosiły 15,7 mln PLN, podczas gdy w pierwszym kwartale roku obrotowego 2018/2019 ujemny przepływ wyniósł 38,5 mln PLN.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 były ujemne i wynosiły 3,3 mln PLN, będąc nieznacznie wyższe od przepływów w pierwszym kwartale roku obrotowego 2018/2019, kiedy również były ujemne i wynosiły niespełna 3 mln PLN. Na przepływy z działalności inwestycyjnej w bieżącym okresie sprawozdawczym składały się przede wszystkim wydatki związane z nakładami inwestycyjnymi realizowanymi przez poszczególne spółki Grupy.

Przepływy netto z działalności finansowej

Przepływy netto z działalności finansowej w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 były dodatnie i wyniosły 8,7 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego były ujemne i wynosiły 20,4 mln PLN. Dodatnie przepływy z działalności finansowej w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 miały swoje źródło we wpływach z tytułu zaciągnięcia kredytów odnawialnych finansujących kapitał obrotowy (13,8 mln PLN), które zostały częściowo skompensowane spłatami kredytów i leasingów o charakterze nieodnawialnym (łącznie 4,5 mln PLN). Zapłacone w trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 odsetki w łącznej kwocie 0,9 mln PLN były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,2 mln PLN, kiedy wynosiły 1,1 mln PLN. Zrealizowane przez Grupę w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 dodatnie przepływy z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe i ryzyko stopy procentowej wynosiły niespełna 0,4 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku obrotowego 2018/2019 były ujemne i wynosiły ponad 0,2 mln PLN. Zmiana przepływów na tym poziomie rachunku przepływów wynika ze zmian kursów walutowych GBP/PLN oraz EUR/PLN.

Łączne przepływy pieniężne w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 były zgodnie z cyklem sezonowości Grupy Stelmet ujemne i wynosiły 10,3 mln PLN.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej w trakcie pierwszego kwartału bieżącego roku obrotowego były finansowane dodatnimi przepływami z działalności finansowej oraz środkami pieniężnymi, które na koniec września 2019 r. Grupa posiadała w wysokości 72,8 mln PLN w wyniku czego ich saldo na koniec grudnia 2019 r. uległo zmniejszeniu do poziomu 62,6 mln PLN.

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:

	31.12.2019 (mln PLN)	31.12.2018 (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	200,2	225,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	3,5	4,9
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	203,7	229,9
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-62,6	-8,6
Zadłużenie oprocentowane netto	141,1	221,2
Wskaźnik zadłużenia		
Kapitał własny ogółem	460,2	456,0
(+) Zadłużenie oprocentowane netto	141,1	221,2
Kapitał zaangażowany	601,3	677,2
Wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto/kapitał zaangażowany)	23,5%	32,7%

Wypracowanie przez Grupę Stelmet na przestrzeni roku kalendarzowego 2019 wysokich, dodatnich przepływów pieniężnych na poziomie działalności operacyjnej, które w dużej części zostały przeznaczone na zmniejszenie zobowiązań finansowych Grupy, poprawiło wskaźnik zadłużenia (zadłużenie netto / kapitał zaangażowany) wyliczony na dzień 31.12.2019 r. Wartość tego wskaźnika na koniec grudnia 2019 r. uległa zmniejszeniu o 9,2 punktu procentowego w stosunku do 31 grudnia 2018 r. Wskaźnik zadłużenia wynoszący na koniec grudnia 2019 r. 23,5%, wskazuje na bardzo 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.

	31.12.2019 (mln PLN)	31.12.2018 (mln PLN)
Zadłużenie oprocentowane netto		
(+) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	200,2	225,0
(+) Zobowiązania z tytułu leasingu	3,5	4,9
(+) Zobowiązania z tytułu faktoringu	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	203,7	229,9
(-) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-62,6	-8,6
Zadłużenie oprocentowane netto	141,1	221,2
EBITDA LTM		
(+) Zysk z działalności operacyjnej	28,4	31,5
(+) Amortyzacja	42,4	41,8
EBITDA LTM	70,8	73,3
(-) saldo korekt o zdarzenia jednorazowe	9,6	0,0
EBITDA LTM Skorygowana	80,4	73,3
Wskaźnik zadłużenia EBITDA (dług netto/EBITDA LTM)	2,0x	3,0x
Wskaźnik zadłużenia EBITDA skorygowana (dług netto/EBITDA LTM skorygowana)	1,8x	3,0x

Łączne zadłużenie oprocentowane netto Grupy na koniec grudnia 2019 r. w stosunku do końca grudnia 2018 r. uległo zmniejszeniu o 80,1 mln PLN. Z czego w wyniku wzrostu kursu GBP/PLN o 20,8 grosza tj. 4,3% przy jednoczesnym spadku kursu EUR/PLN o 4,2 grosza tj. 1,0% zadłużenie finansowe Grupy na dzień 31.12.2019 r. wzrosło o 1,5 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31.12.2018 r.

Obserwowane dynamiczne zmniejszenie zadłużenia oprocentowanego netto, z jednoczesnym wzrostem skorygowanej wartości EBITDA LTM na dzień 31 grudnia 2019 r. (w stosunku do skorygowanej EBITDA LTM według stanu na 31 grudnia 2018 r.), wpłynęło pozytywnie na kształtowanie się wskaźnika dług netto/skorygowana EBITDA LTM. Wielkość tego wskaźnika na koniec grudnia 2019 r. była na poziomie 1,8x czyli o 1,2x niższym niż na koniec grudnia 2018 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 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

	31.12.2019 (mln PLN)	31.12.2018 (mln PLN)
(+) Aktywa obrotowe	276,7	252,4
(-) Zapasy	-156,4	-170,4
(+) Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	123,6	123,0
Wskaźnik płynności bieżącej	2,2x	2,1x
Wskaźnik płynności szybkiej	1,0x	0,7x

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Grupy Stelmet na koniec grudnia 2019 r. kształtowały się na bezpiecznym wysokim poziomie. Wielkość wskaźnika płynności bieżącej na koniec grudnia 2019 r. wynosiła 2,2x, podczas gdy na koniec grudnia 2018 r. była niższa i wynosiła 2,1x. Dodatkowo z uwagi na niższy poziom zapasów, wskaźniki płynności szybkiej na koniec grudnia 2019 r. kształtujący się na poziomie 1,0x uległ wyraźnej poprawie w stosunku do grudnia 2018 r., kiedy wynosił on 0,7x.

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

3.5.

Nakłady inwestycyjne

Poniżej zaprezentowano informację nt. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stelmet w okresie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 roku oraz planowanych nakładach do końca bieżącego roku obrotowego.

	Plan na rok 2019/2020	I Q 2019/2020
	(mln PLN)	(mln PLN)
Dotyczące spółki Stelmet S.A.	14,0	3,6
Dotyczące spółki MrGarden sp. z o.o.	1,0	0,2
Dotyczące spółki Grange Fencing Ltd.	1,3	0,1
Razem	16,3	4,0

Nakłady inwestycyjne realizowane przez Grupę w trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 były na stosunkowo niskim poziomie i nie przekroczyły zakładanego planu.

Do największych inwestycji realizowanych przez Grupę w pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 należał zakup strugarki do drewna (1,2 mln PLN). Pozostałe inwestycje realizowane w bieżącym roku obrotowym przez Grupę Stelmet były mniejszej skali i miały w znacznej części charakter odtworzeniowy. Wszystkie realizowane w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego inwestycje Grupa finansowała własnymi środkami.

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.

3.6.

Aktywa inwestycyjne

Grupa posiada cztery nieruchomości poprodukcyjne, które są zlokalizowane w Wiechlicach, Świętnie, Kowarach, i Sobieszowie. Grupa zamierza dokonać sprzedaży ww. nieruchomości poprodukcyjnych. Nieruchomości, o których mowa powyżej ujęte są księgach rachunkowych jako nieruchomości inwestycyjne. Dodatkowo Grupa posiada dwa budynki mieszkalne zlokalizowane w Jeleniowie oraz Grudziądzu, które również ujęte są jako nieruchomości inwestycyjne. Na dzień 31 grudnia 2019 r. łączna wartość bilansowa ww. nieruchomości wynosiła 11,1 mln PLN. Poza ww. nieruchomościami Grupa nie posiada istotnych aktywów inwestycyjnych.

3.7.

Dywidenda

Przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2018/2019

W dniu 04 lutego 2020 r. Zarząd Stelmet SA podjął uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 zgodnie z którą, rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 w kwocie 1.977.085,51 PLN w całości na kapitał zapasowy. Wniosek Zarządu Spółki dotyczący rekomendowanego przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 został skierowany do Rady Nadzorczej Spółki w celu zaopiniowania zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych. W dniu 12 lutego 2020 r. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła w/w rekomendację Zarządu aby cały zysk netto Stelmet SA przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Polityka dywidendy

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

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

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

3.8.

Prognozy wyników finansowych

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

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ RYZYKA I ZAGROŻENIA

4.1.

Strategia Grupy Kapitałowej

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 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 2018/2019 (str. 37-38).

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 2019/2020 oraz które będą wpływały co najmniej do końca obecnego roku obrotowego 2019/2020:

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

Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i w Europie

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

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

Wielka Brytania formalnie opuściła Unię Europejską w dniu 31 stycznia 2020 r. Okres przejściowy na wynegocjowanie umów handlowych łączących Wielką Brytanię i Unię Europejską został wyznaczony do końca roku 2020 r.. Negocjacje i ostateczny kształt powyższych umów może negatywnie wpływać na przychody Grupy i marże realizowane na tym jednym z głównych rynków Grupy. Brexit i związana z nim: (a) niepewność wpływa na zachowania zakupowe konsumentów, (b) zmienność kursu GBP w stosunku do PLN, (c) brak uzgodnień w zakresie handlu międzynarodowego może spowodować utrudnienia w dostawach produktów Grupy z zakładów produkcyjnych znajdujących się w Polsce do centrów dystrybucyjnych Grange Fencing i dalszej ich dystrybucji na rynku angielskim.

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

Konkurencja w branży producentów drewnianej architektury ogrodowej oraz pelletu

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

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

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

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

Ceny i dostępność surowca drzewnego

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

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

Czynniki pogodowe

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

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

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

Koszty wynagrodzeń

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

Kurs wymiany walut

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

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

Silne, wieloletnie relacje z głównymi klientami

Dzięki wieloletniej obecności na rynku europejskim Grupa posiada silne, wieloletnie relacje biznesowe z klientami. Grupa dostarcza swoje produkty do klientów w Polsce od 34 lat, w Niemczech od 32 lat, we Francji od 29 lat oraz w Wielkiej Brytanii od 17 lat. Spółka zależna (Grange Fencing) na rynku brytyjskim oferuje swoje produkty od około 40 lat.

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

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

Wzrost skali działalności Grupy

Na 31 grudnia 2019 r. łączne nominalne zdolności produkcyjne zakładów Grupy zlokalizowanych w Polsce wynosiły około 300 tys. m³ wytwarzanych produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie. Osiągnięcie przez zakład w Grudziądzu pełnych nominalnych zdolności produkcyjnych (szacowanych na 200 tys. m³) docelowo powinno zwiększyć łączną zdolność produkcyjną Grupy do poziomu ok. 400 tys. m³ produktów drewnianej architektury ogrodowej rocznie w roku obrotowym 2019/2020. Zdolność produkcyjna zakładu

w Grudniadzu zależeć będzie od produkowanego w nim asortymentu i będzie niższa dla wyrobów wymagających czasochłonnego montażu i jednocześnie będzie wyższa dla wyrobów struganych np. kantówki, deski, łaty.

Po osiągnięciu przez zakład w Grudniadzu maksymalnych zdolności produkcyjnych na poziomie 40 tys. ton rocznie, łączne zdolności produkcyjne Grupy Stelmet na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiły 150 tys. ton rocznie.

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

Koszty energii elektrycznej

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

4.3.

Ryzyko prowadzonej działalności

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

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

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

Ryzyka realizacji strategii

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

Ryzyka zewnętrzne

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

Ryzyka wewnętrzne

- ryzyko znaczącej koncentracji sprzedaży DAO.

Ryzyka finansowe

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

Szczegółowy opis ww. ryzyk oraz działań podejmowanych przez spółki z Grupy Stelmet w celu zarządzania tymi ryzykami został zamieszczony w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Stelmet w roku obrotowym 2018/2019 (str. 40 – 44).

INFORMACJE KORPORACYJNE

5.1.

Akcje i akcjonariat

5.1.1.

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 1 października 2019 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 29.364.215 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

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

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

5.1.2.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariat wg stanu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. na dzień 23 stycznia 2020 r.:

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

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

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 23 stycznia 2020 r. Pan Stanisław Bieńkowski (Prezes Zarządu Spółki) w dniu 27 stycznia 2020 r. dokonał nabycia 45.342 akcji Spółki o których zawiadamiał w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o czym Spółka informowała raportem bieżącym 4/2020.

Akcjonariat wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 28 lutego 2020 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów
Stanisław Bieńkowski	24.399.745	83,1%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	1.481.739	5,0%
Pozostali	3.482.731	11,9%
Razem	29.364.215	100,0%

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

5.1.3.

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

Prezes Zarządu Stelmet SA - Pan Stanisław Bieńkowski na dzień przekazania niniejszego raportu posiadał bezpośrednio 24.399.745 akcji Spółki uprawniających do 24.399.745 głosów o łącznej wartości nominalnej 24.399.745 zł.

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego oraz na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2019 r. uprawnień do akcji Emitenta.

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

Władze

Zarząd

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1.

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych oraz podstawa publikacji raportu

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

Rozszerzony skonsolidowany raport za pierwszy kwartał roku obrotowego 2019/2020, którego elementem są ww. sprawozdania finansowe oraz niniejsze informacje nt. działalności w okresie sprawozdawczym został sporządzony z uwzględnieniem § 66, § 62 ust. 1 oraz § 60 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

6.2.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółki z Grupy Kapitałowej Stelmet nie są stroną istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, przy czym w trakcie pierwszego kwartału roku obrotowego 2019/2020 zapadł wyrok w Pierwszej Instancji dotyczący prawidłowości ustalenia przez spółkę Stelmet SA wysokości stopy procentowej składek na ubezpieczenie wypadkowe w latach 2004-2014. Spółka wniosła odwołanie od powyższego wyroku. Ewentualne niekorzystne zakończenie tego postępowania dla Spółki, nie powinno mieć negatywnego wpływu na wynik Spółki jak i Grupy. Na koniec września 2019 r. utworzono w tym zakresie rezerwę w pełnej kwocie obejmującą kwotę sporu jak i należne odsetki w szacowanej przez Spółkę wysokości tj. około 2,1 mln PLN. Ostateczna kwota będzie wynikała z wyliczenia przez ZUS wysokości składek wypadkowych za ten okres.

Z zastrzeżeniem powyższego na dzień 31 grudnia 2019 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie są prowadzone z udziałem Emitenta lub spółek zależnych istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności.

6.3.

Inne informacje

Poza informacjami zaprezentowanymi w skróconych sprawozdaniach finansowych za pierwszy kwartał roku obrotowego 2019/2020 oraz w niniejszym dokumencie nie istnieją inne informacje, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Stelmet S.A. oraz Grupy Kapitałowej Stelmet jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Zielona Góra, dnia 28 lutego 2020 r.

sporządził:

Stanisław Bieńkowski
Prezes Zarządu

Andrzej Trybuś
Wiceprezes Zarządu

Piotr Leszkowicz
Członek Zarządu

Dominika Bieńkowska
Członek Zarządu