

Grupa Stelmet

Prezentacja wyników finansowych
za 1 półrocze roku obrotowego
2017/2018

28 czerwca 2018 r.



**Stanisław
Bieńkowski**

Prezes Zarządu

Kieruje całą Grupą Stelmet, wyznacza kierunki jej rozwoju i odpowiada za strategię. Strategicznie nadzoruje działalność w obszarze drewnianej architektury ogrodowej. Bezpośrednio nadzoruje:

- Pion zakupów
 - Pion personalny
 - Pion Informatyki
- Twórca i wieloletni prezes zarządu Stelmet



**Andrzej
Trybuś**

Wiceprezes Zarządu

Kieruje i nadzoruje:

- Pion sprzedaży i produkcji drewnianej architektury ogrodowej i pellet
 - Pion logistyki
- Ze Spółką związany od 2010 r.
- Poprzednio Członek Zarządu w Grupie Steinhoff



**Piotr
Leszkowicz**

Członek Zarządu

Operacyjnie kieruje pracą pionu finansów i księgowości, w skład których wchodzi też dział controllingu

- W Stelmet od 2008 r. na stanowisku dyrektora finansowego
- Poprzednio Członek Zarządu w Grupie Steinhoff
- Zarządzał również działem finansów i controllingu w Nestle (Schoeller)



**Dominika
Bieńkowska**

Członek Zarządu

Odpowiada za obszar rozwoju nowych rynków na arenie światowej oraz innowacyjności technologicznej.

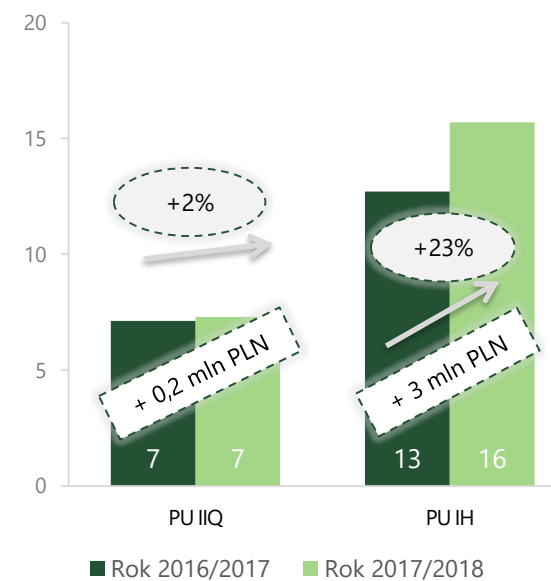
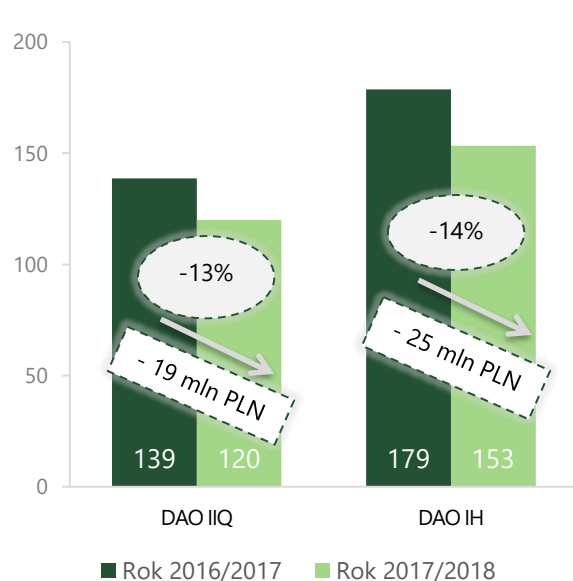
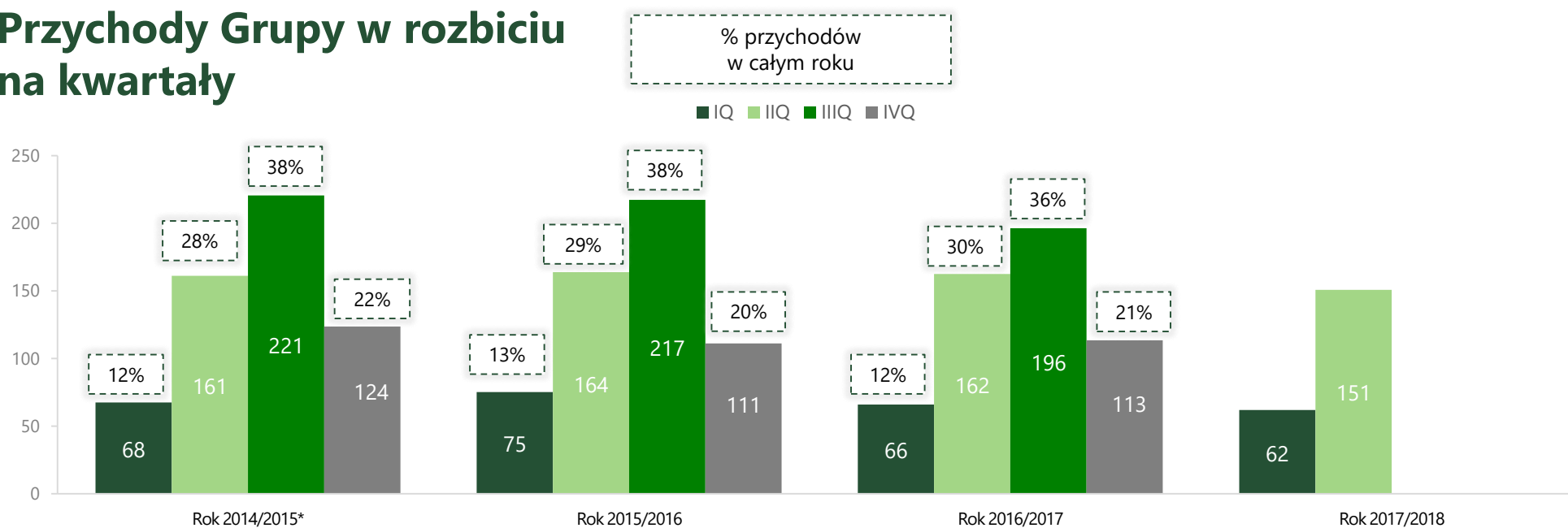
- W Stelmet od 2013 r.
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym

Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

Drugi kwartał roku obrotowego początkiem sezonu sprzedaży DAO

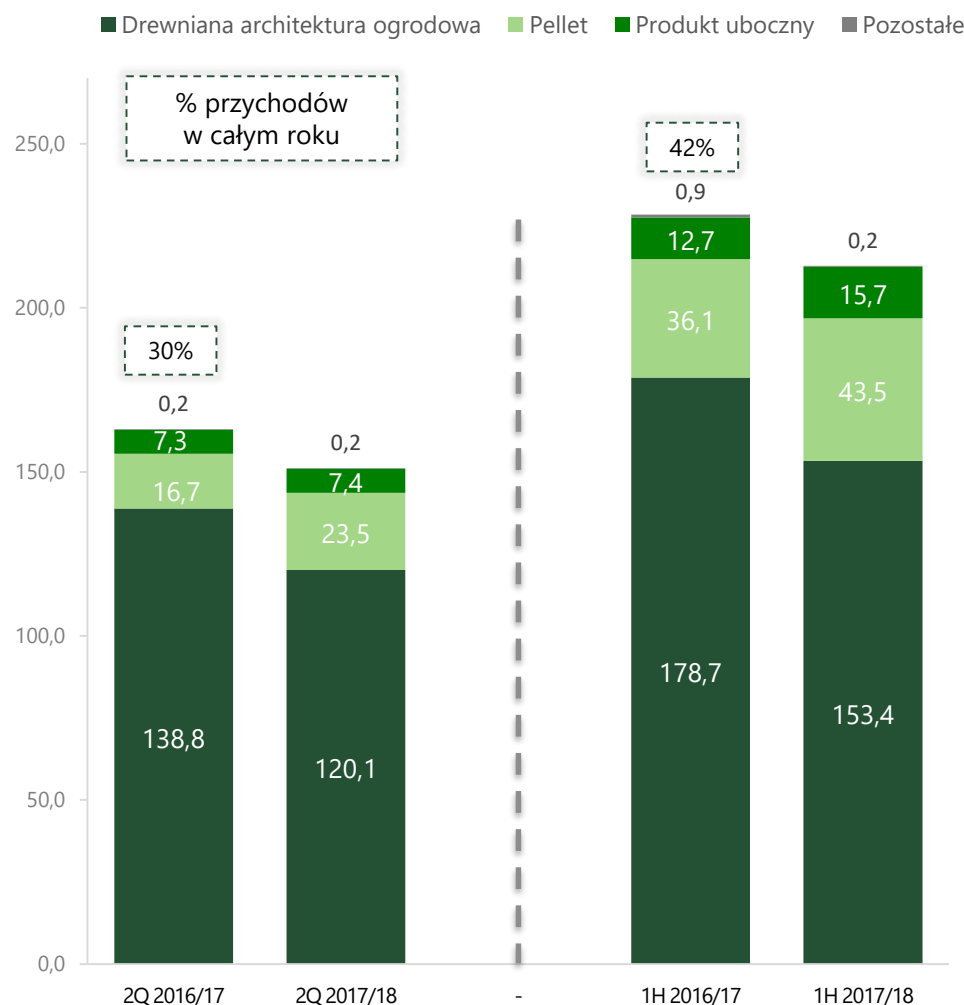


Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały



* - 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.

Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



Struktura produktowa przychodów zgodna z cyklem sezonowości:

- W 1H roku 17/18 sprzedaż DAO stanowiła 72,1% łącznych przychodów Grupy, tj. o około 6 p.p. mniej niż rok wcześniej
- Osłabienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zmniejszyło przychody ze sprzedaży Grupy w 1H roku 17/18 o 6,8 mln PLN w stosunku do porównywalnego okresu roku 16/17
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 15,8% w 1H roku 16/17 do 20,4% w 1H roku 17/18, będący następstwem uruchomienia Zakładu Pellet w Grudziądzu oraz utrzymującej się ich wzrostowej sprzedaży
- Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 5,6% w 1H roku 16/17 do 7,4% w 1H roku 17/18, będący następstwem zwiększenia skali produkcji DAO w Grudziądzu

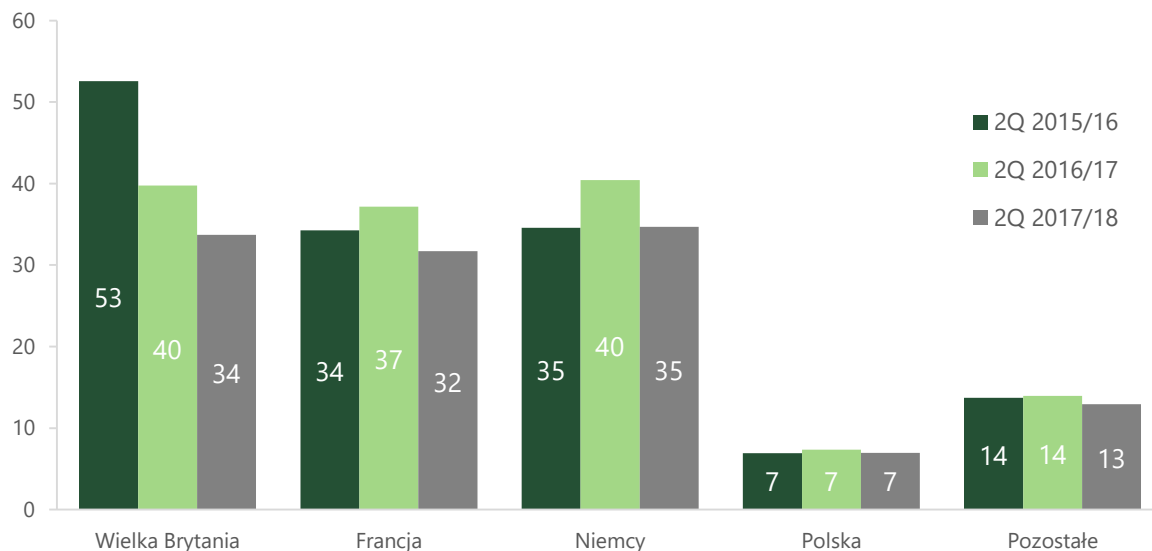
Wzrost przychodów ze sprzedaży pellet w 2Q roku 17/18
+41,4% (r/r)

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



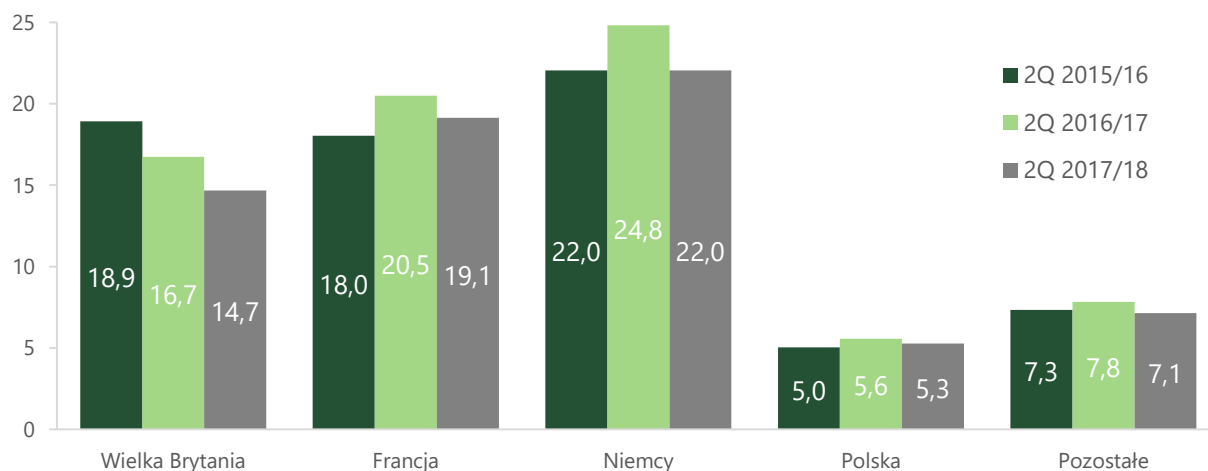
Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w mln PLN w 2Q Opóźniony sezon sprzedaży DAO



Niekorzystne warunki pogodowe w marcu 2018r. zarówno w Europie kontynentalnej jak i Wielkiej Brytanii opóźniły rozpoczęcie sezonu sprzedaży skutkujące:

- zmniejszeniem sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 2Q 17/18 vs 2Q 16/17 o 9,1%, a w ujęciu wartościowym o 13,3% z uwagi na dodatkowy negatywny wpływ kursu EUR/PLN,
- zmniejszeniem sprzedaży na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 2Q 17/18 vs 2Q 16/17 o 12,4%, a w ujęciu wartościowym o 15,2% z uwagi na dodatkowy negatywny wpływ kursu GBP/PLN,

Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w tys. m3 w 2Q



Sprzedaż na rynku polskim (2Q 17/18 vs 2Q 16/17) w ujęciu wolumenowym i wartościowym na zbliżonym poziomie.

Zmniejszenie sprzedaży
w 2Q roku 17/18
o 7,2 tys. m3 (r/r)

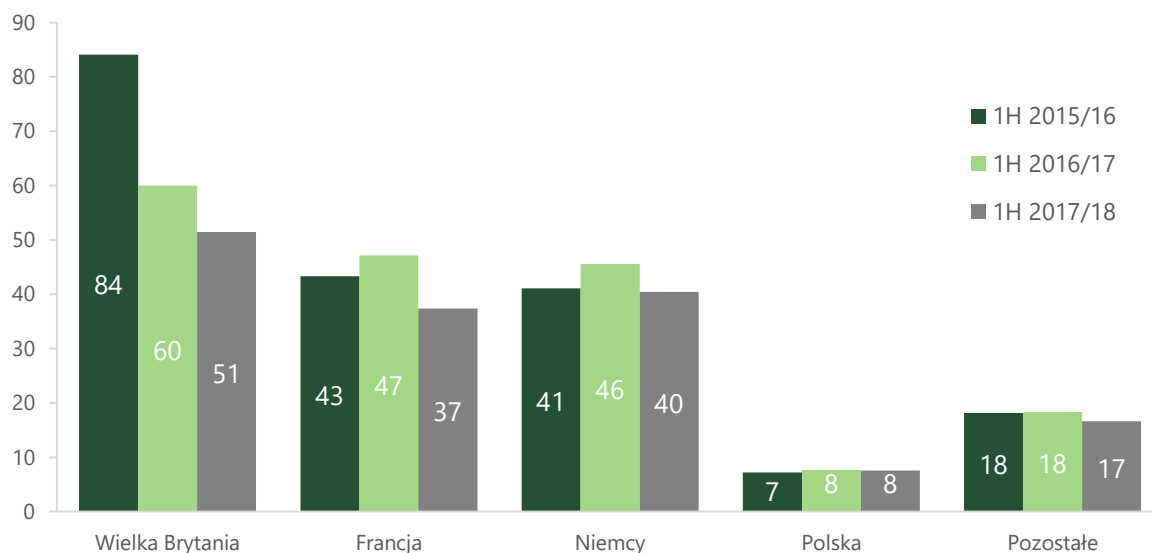
* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:
2Q 2016/17: 2,2 mln PLN
2Q 2017/18: 1,7 mln PLN

Sprzedaż - Architektura ogrodowa

Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



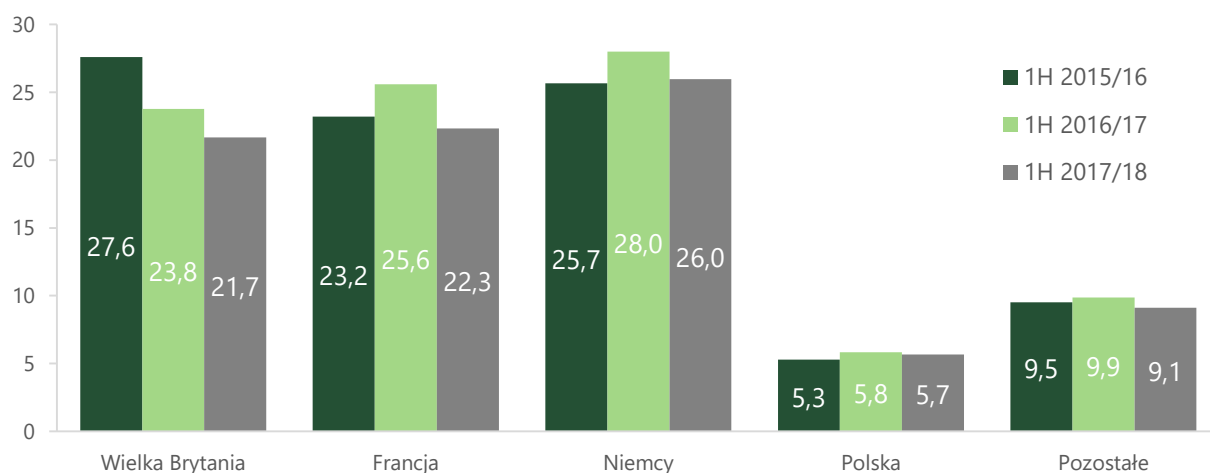
Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w mln PLN w 1H Opóźniony sezon sprzedaży DAO



Niekorzystne warunki pogodowe w marcu 2018r. zarówno w Europie kontynentalnej jak i Wielkiej Brytanii opóźniły rozpoczęcie sezonu sprzedaży skutkujące:

- zmniejszeniem sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 1H 17/18 vs 1H 16/17 o 9,5%, a w ujęciu wartościowym o 15,0% z uwagi na dodatkowy negatywny wpływ kursu EUR/PLN,
- zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym o 8,9% (1H 17/18 vs 1H 16/17), a w ujęciu wartościowym o 14,2% z uwagi na dodatkowy negatywny wpływ kursu GBP/PLN.

Geograficzna sprzedaż DAO wyrażona w tys. m3 w 1H



Sprzedaż na rynku polskim (1H 17/18 vs 1H 16/17) w ujęciu wolumenowym i wartościowym niemal na tym samym poziomie.

Zmniejszenie sprzedaży
w 1H roku 17/18
o 8,3 tys. m3 (r/r)

* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:
1H 2016/17: 4,2 mln PLN
1H 2017/18: 3,3 mln PLN

Sprzedaż - Pellet

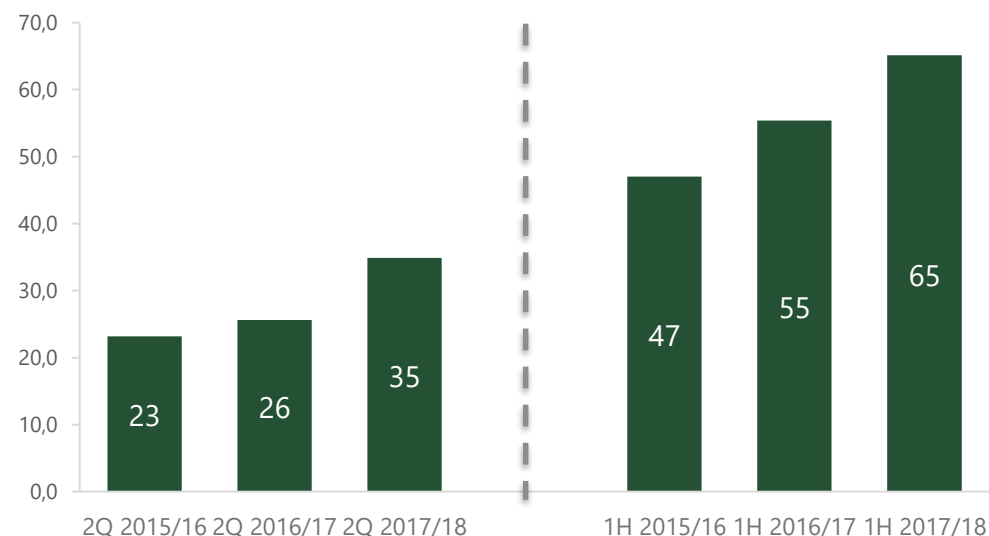
Dynamiczny wzrost sprzedaży pellet



Struktura geograficznej sprzedaży pellet wyrażonej w mln PLN



Sprzedaż pelletu wyrażona w tys. ton

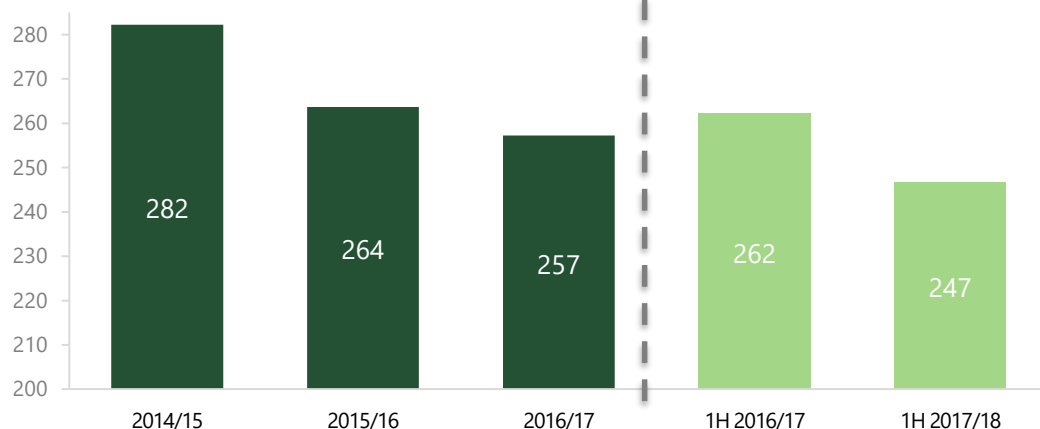


Kolejny kwartał wzrostu przychodów ze sprzedaży

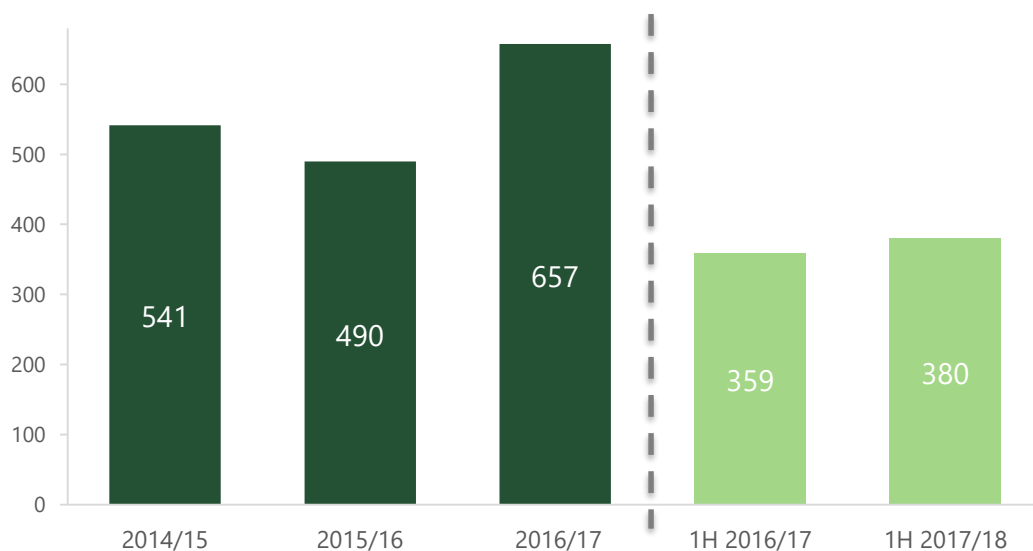
- Sprzedaż pelletu w 1H roku 17/18 wyniosła 65,1 tys. ton, co oznacza wzrost o 17,5% r/r, a sprzedaż w 2Q roku 17/18 wyniosła 34,9 tys. ton, co oznacza wzrost o 36,3% q/q
- Utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostów przychodów dzięki rozpoczęciu w styczniu 2018r. produkcji pellet w Grudziądzu
- W 1H roku 17/18 przychody ze sprzedaży wzrosły o 7,4 mln PLN, tj. o +20,4% r/r. Negatywny wpływ kursu EUR/PLN na poziom przychodów (-) 1,1 mln PLN. W samym 2Q roku 17/18 sprzedaż wzrosła o 6,8 mln PLN, tj. o +41,4% q/q
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych



Historyczne ceny surowca w PLN/m³



Ilość odebranego surowca drzewnego wyrażona w tys. m³

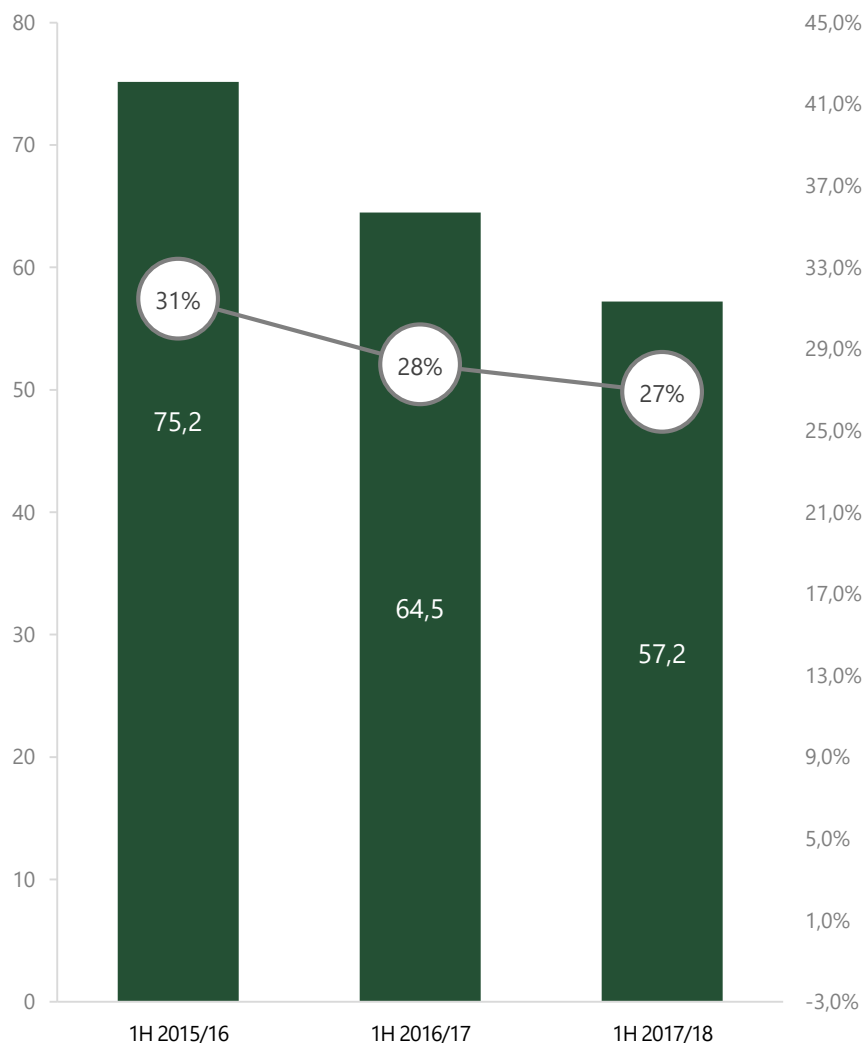


Niższe ceny surowca

- W 1H roku 2017/2018 koszt nabycia surowca był o 5,9% (tj. 15,4 PLN/m³) niższy w 1H roku 2016/2017 dzięki zwiększonym zakupom drewna w systemie e-drewno
- Stosowany przez LP system sprzedaży drewna na rok kalendarzowy 2018 nie uległ istotnym zmianom w stosunku do roku poprzedniego
- Ilość odebranego surowca w 1H roku 2017/2018 na nieco wyższym poziomie (+5,7%) co rok wcześniej wynikająca głównie z wyższej produkcji w MrGarden sp. z o.o.
- W kolejnych kwartałach bieżącego roku jednostkowy koszt nabycia surowca powinien nieznacznie wzrosnąć.

Spadek ceny nabycia drewna
w 1H roku 17/18
o 5,9% (r/r)

Zysk brutto ze sprzedaży i marża



Marża zysku ze sprzedaży pod presją kursów EUR/PLN oraz GBP/PLN

- Zmniejszenie w 1H 17/18 vs 1H 16/17 zysku brutto na sprzedaży o 7,3 mln PLN wynikające z negatywnego wpływu kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 6,5 mln PLN oraz opóźnienia rozpoczęcia sezonu sprzedaży DAO
- Pogorszenie w 1H 17/18 vs 1H 16/17 marży zysku ze sprzedaży o 1,3 p.p. wynikająca głównie z: (i) umocnienia kursów GBP i EUR, (ii) wzrostu udziału w koszcie własnym sprzedaży amortyzacji związanej z nowym zakładem w Grudziądzu.

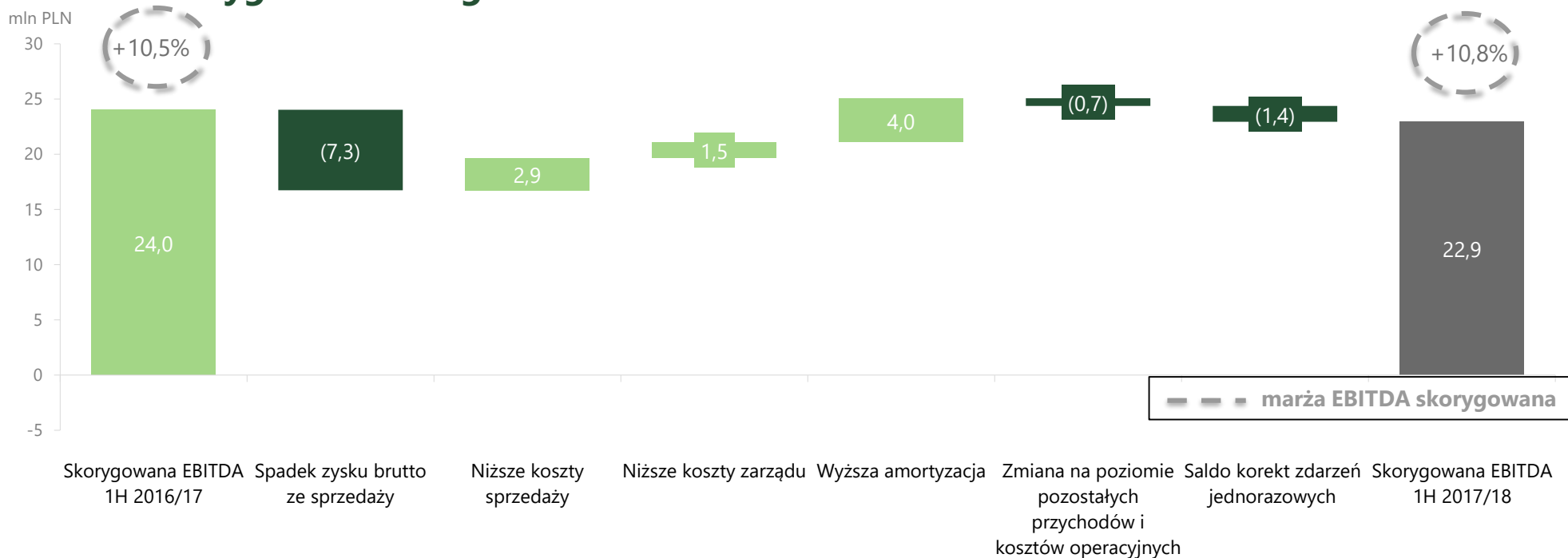
Marża brutto ze sprzedaży
w 1H 17/18 na poziomie
26,9%

Stabilizacja skorygowanej wartości EBITDA

Rosnąca marża na poziomie EBITDA



EBITDA skorygowana bridge



Czynniki wpływające na zmianę EBITDA r/r :

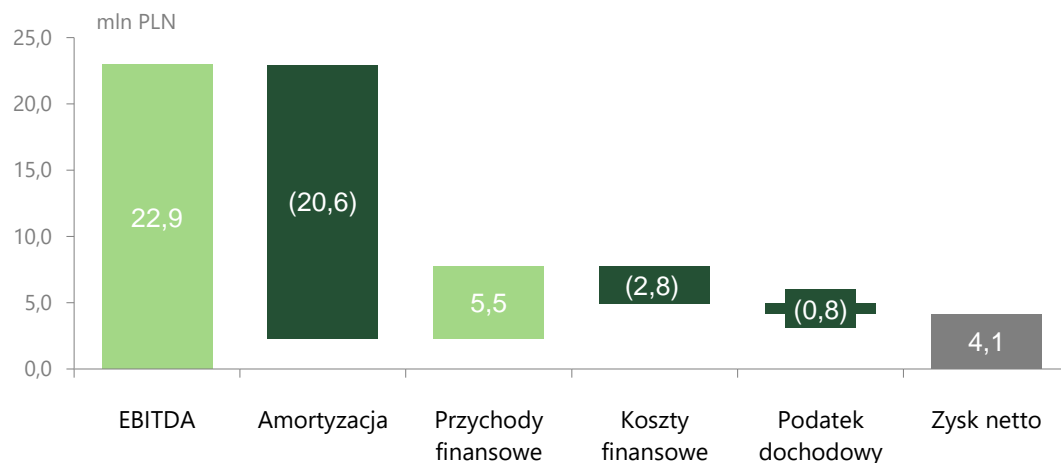
- niższy zysk brutto ze sprzedaży **(-7,3 mln PLN)**,
- niższe koszty sprzedaży i zarządu (łącznie **4,4 mln PLN**) r/r to głównie pozytywne efekty restrukturyzacji w UK, (**1,6 mln PLN**) oraz efekt spadku kursu GBP/PLN i EUR/PLN (łącznie **2,1 mln PLN**),
- wzrost amortyzacji związany głównie z zakładem w Grudziądzu (**3,8 mln PLN**),
- salda zdarzeń jednorazowych **(-1,4 mln PLN)** – dotycząca kosztów restrukturyzacji Grange Fencing w roku 2016/2017,
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych **(-0,7 mln PLN)**.

Wynik netto

Pozytywny wpływ przychodów finansowych na wynik netto

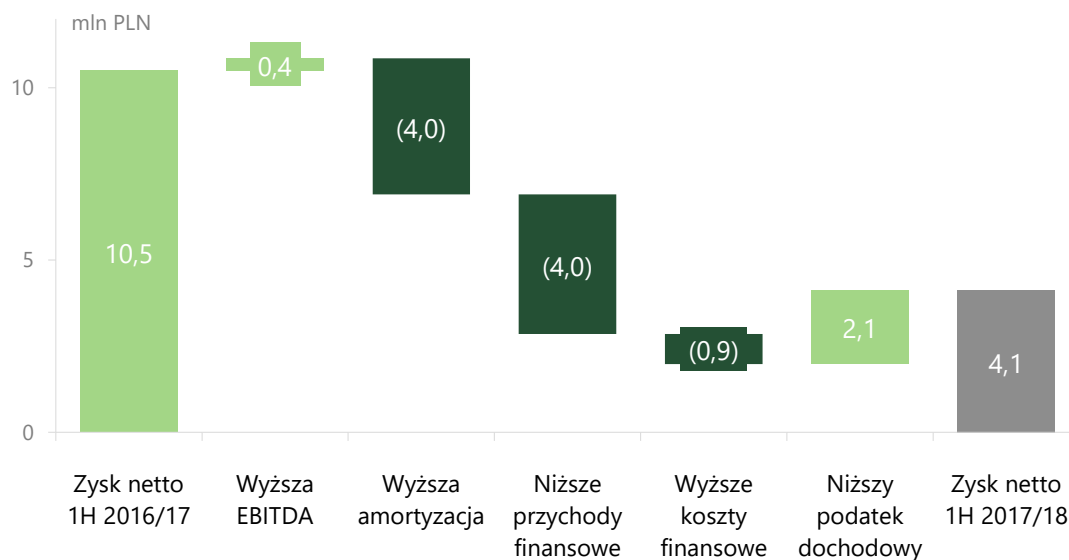


Wynik netto



- Wysoka amortyzacja - wzrost o 4,0 mln PLN w stosunku do 1H roku 16/17 związany głównie z uruchomieniem zakładu w Grudziądzu.
- Przychody finansowe w łącznej kwocie 5,5 mln PLN (zmniejszenie o 4,0 mln PLN w stosunku do 1H 16/17), wynikające głównie z zysków z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (+2,0 mln PLN) oraz różnic kursowych od pozycji bilansowych (+2,5 mln PLN).
- Koszty finansowe w łącznej kwocie 2,8 mln PLN (wzrost o 0,9 mln PLN w stosunku do 1H 16/17), wynikające głównie z odsetek od zobowiązań finansowych (1,9 mln PLN).

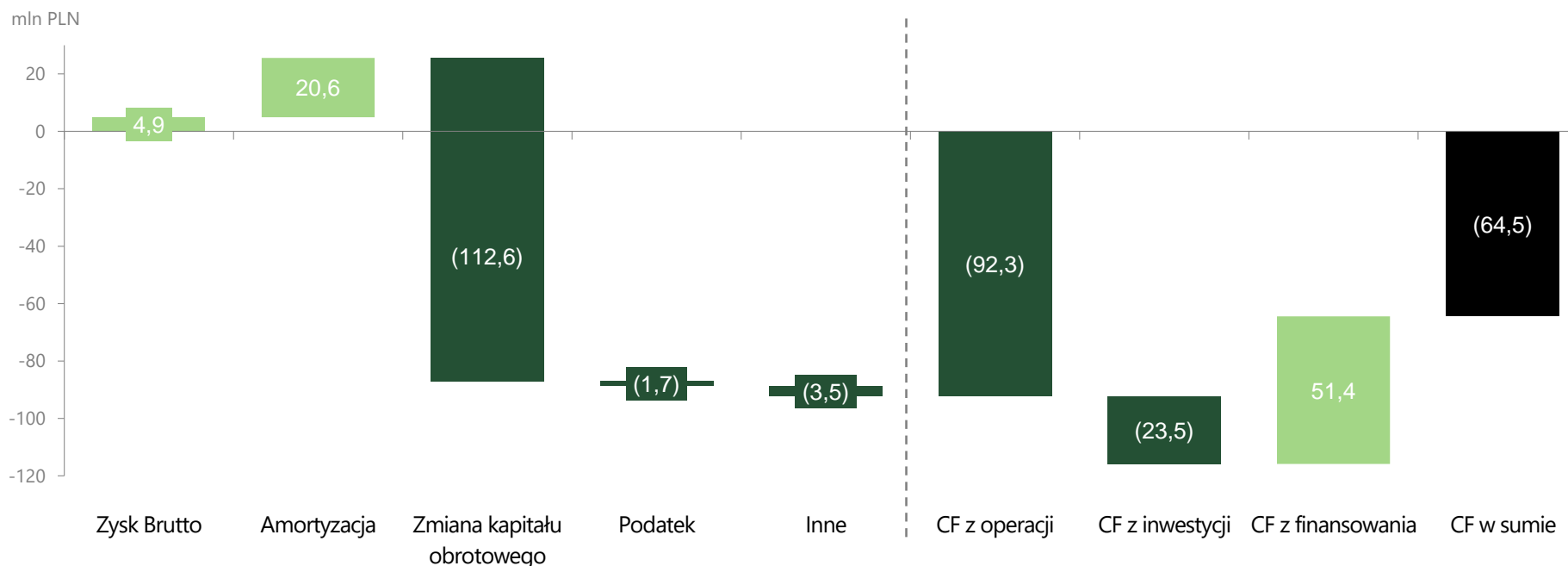
Wynik netto bridge



Wynik netto w 1H 17/18 wyniósł
4,1 mln PLN
wobec 10,5 mln PLN w 1H 16/17

Cash-flow

Zgodny z cyklem sezonowości działalności Grupy



Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości

- ujemny CF operacyjny (- 92,3 mln PLN) wynikał przede wszystkim ze zmian w kapitale obrotowym: głównie zmiana stanu zapasów (-) 68,0 mln PLN oraz zmiana stanu należności (-) 40,6 mln PLN. Pozytywne efekty podatkowe działalności spółki na terenie SSE w szacowanej kwocie 3,0 mln PLN
- ujemny CF z inwestycji związany głównie z kontynuacją inwestycji w budowę zakładu produkcji DAO i pelletu w Grudziądzu (-15,7 mln PLN)
- dodatni CF z działalności finansowej wynikający głównie z zaciągnięcia kolejnych transz kredytów inwestycyjnych współfinansujących budowę zakładu DAO oraz zakładu pellet w Grudziądzu (+3,9 mln EUR) oraz zaciągnięcia kredytów związanych z finansowaniem kapitału obrotowego (+ 4,0 mln EUR oraz 1,4 mln GBP), kompensowanych spłatami zobowiązań finansowych o charakterze nieodnawialnym (2,4 mln EUR oraz 1,4 mln GBP)

Przepływy pieniężne w 1H 17/18 oddają charakter **sezonowości Grupy**

Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

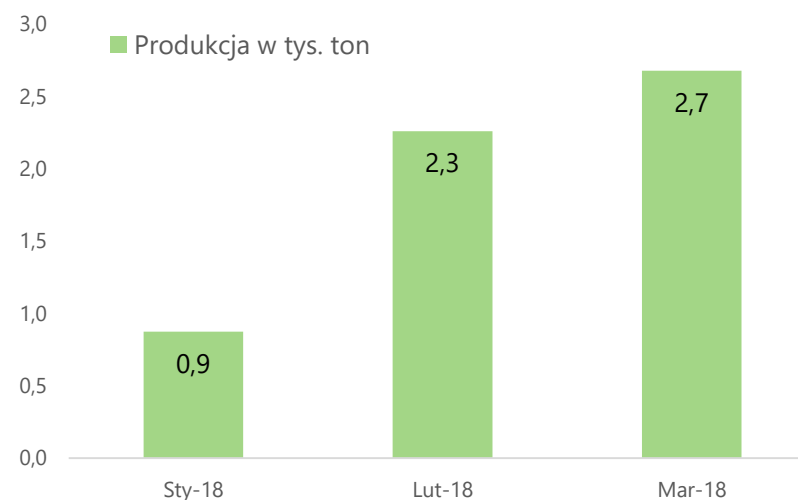
Rozwój mocy produkcyjnych produkcji DAO oraz budowa zakładu pellet



Zakład DAO



Zakład Pellet



Rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Produkcja wyrobów gotowych uruchomiona w październiku 2016 r.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio produkcyjnych w zakładzie w Grudziądzu na koniec marca 2018 r. wynosiło nieco ponad 370 osób, a łączne zatrudnienie blisko 460 osób
- W pierwszym 1H 17/18 produkcja DAO wynosiła 40,9 tys. m3 co oznacza jej wzrost o 135% w stosunku do 1H 16/17

Zakończenie budowy zakładu pellet w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

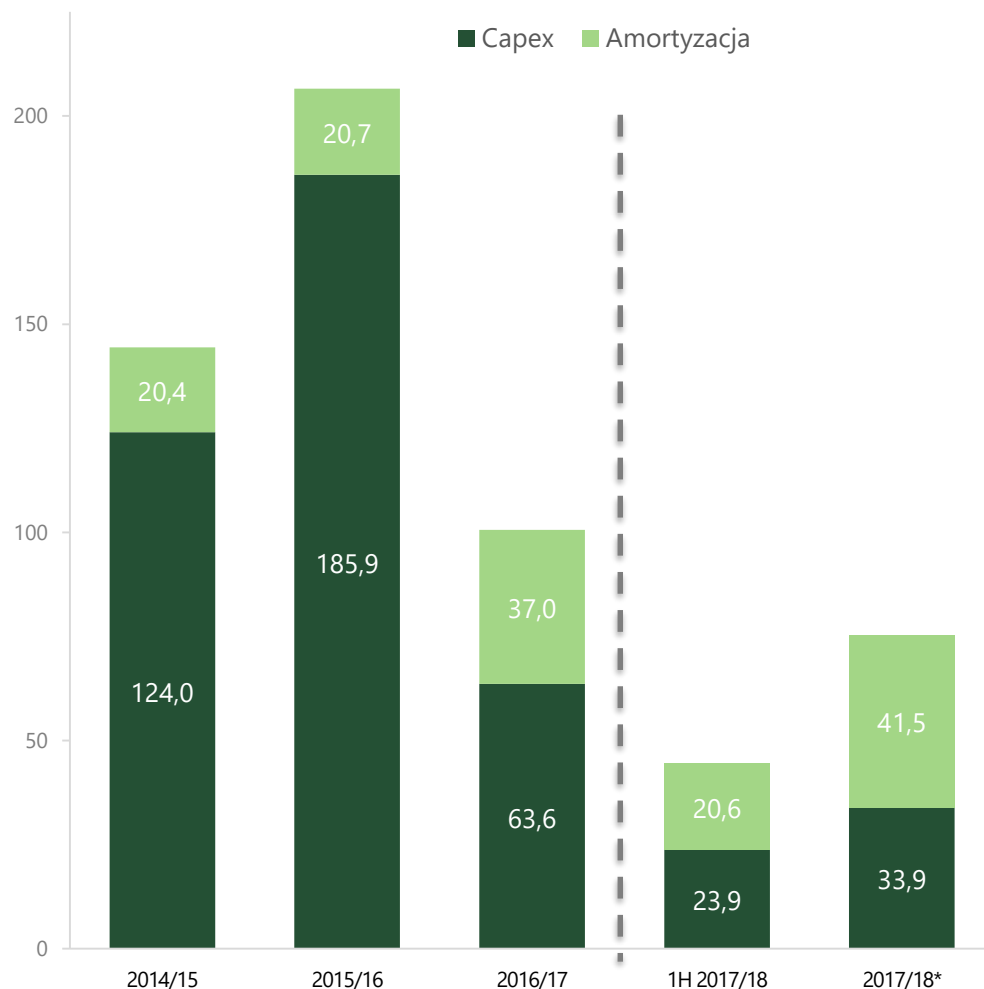
- Realizacja inwestycji przebiegła zgodnie z planem
- W styczniu 2018r. wyprodukowano pierwszą partię wyrobu gotowego
- W marcu 2018r. miesięczna produkcja wyniosła już blisko 2.700 ton.
- Docelowo zdolności produkcyjne zakładu powinny osiągnąć 40 tys. ton pelletu rocznie, co oznacza, że łączne zdolności Grupy wzrosną do około 150 tys. ton pelletu rocznie

CAPEX i amortyzacja

Większość wydatków inwestycyjnych związana z budową zakładu MrGarden



Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



* - dane planowane

Końcowy etap budowy zakładu DAO i budowy zakładu pellet w Grudziądzu

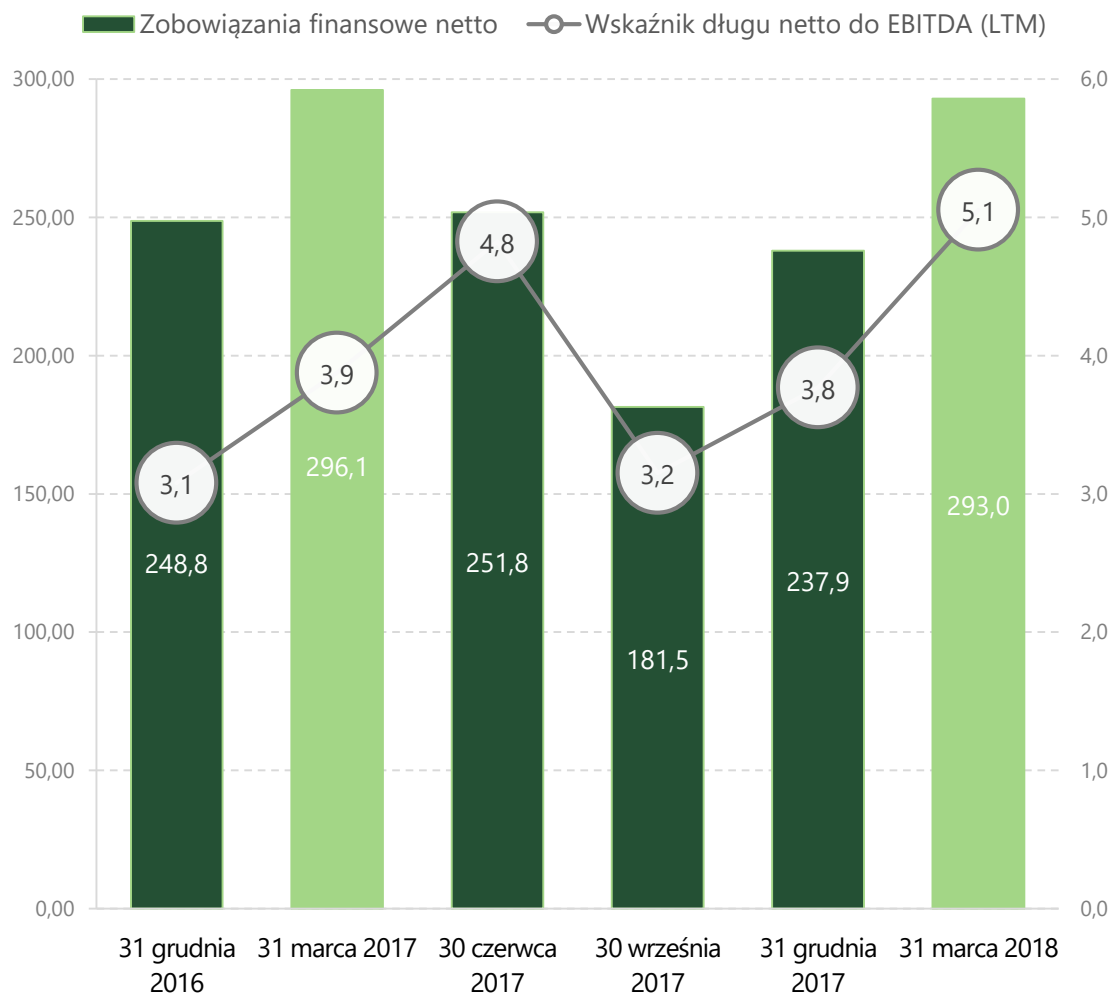
- Do końca marca 2018r. poniesione nakłady inwestycyjne na budowę zakładu produkcji DAO w Grudziądzu narastająco od momentu rozpoczęcia budowy wyniosły 237,4 mln PLN. Szacowane nakłady do zakończenia tej inwestycji wynoszą 0,5 mln PLN.
- Poniesione do końca marca 2018r. nakłady na budowę zakładu produkcji pelletu w Grudziądzu wyniosły 17,3 mln PLN. Szacowane nakłady do zakończenia tej inwestycji wynoszą 2,2 mln PLN.
- Nakłady inwestycyjne dotyczące pozostałych spółek z Grupy (łącznie 8,2 mln PLN) mają w znacznej mierze charakter odtworzeniowy (zakupy środków transportu maszyn i urządzeń do obróbki drewna, modernizacja korowarki) oraz były związane z realokacją siedziby brytyjskich spółek.

Zadłużenie finansowe netto

Wzrost zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



Sezonowy wzrost poziomu zadłużenia netto Grupy

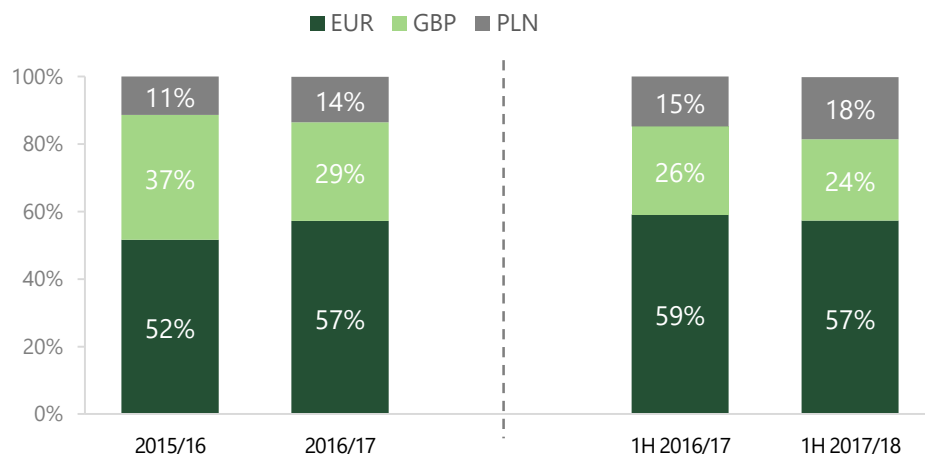
- Kontynuacja procesu budowy zakładów w Grudziądzu oraz sezonowe zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy spowodowały wzrost zadłużenia Grupy na koniec marca 2018r.
- Wzrost poziomu finansowania kapitału obrotowego ma charakter cykliczny, co było również widoczne w ubiegłym roku
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w 1H 2017/2018 na poziomie 1,9 mln PLN o 0,1 mln PLN niższe niż w 1H 2016/2017
- Grupa dla blisko 80% kredytów o charakterze nieodnawialnym posiada zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany stopy procentowej – transakcje IRS (zarówno EURIBOR, jak i LIBOR dla GBP) z horyzontem zabezpieczenia 6-ciu kolejnych lat

Analiza danych finansowych

Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



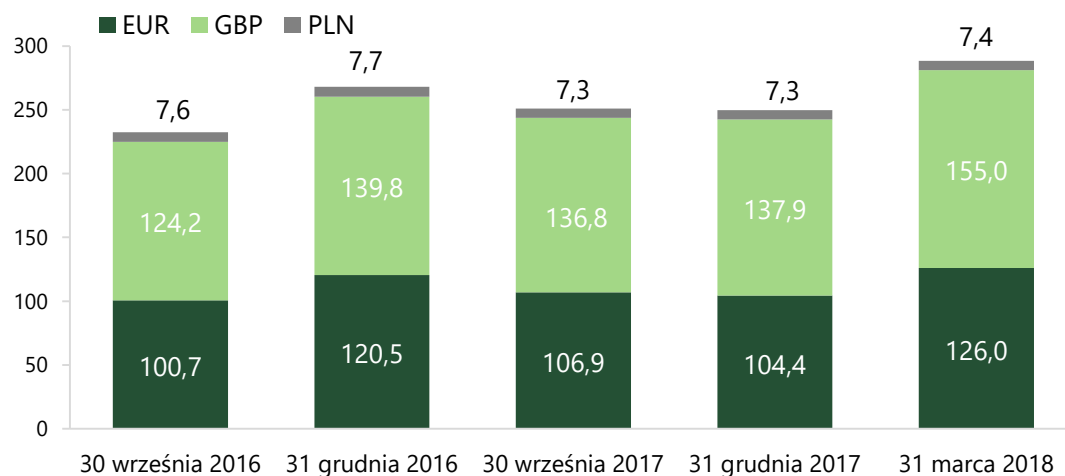
Przychody wg walut w PLN



Grupa ogranicza ryzyko kursowe

- Zmiana w strukturze walutowej przychodów odzwierciedla zmiany z geograficznych i segmentowych kierunkach realizowanej sprzedaży
- Ponad 57% przychodów Grupy w 1H 17/18 zostało zrealizowane w EUR, a ponad 24% w GBP
- Rosnący udział sprzedaży w PLN (wpływający pozytywnie na zmniejszenie ryzyka kursowego) związany z rosnącą sprzedażą produktu ubocznego, krajowej sprzedaży DAO, krajowej sprzedaży pellet
- Grupa finansuje swoją działalność kredytami w walutach EUR i GBP dostosowanych do struktury walutowej przychodów poszczególnych spółek

Zobowiązania finansowe wg walut w mln PLN



Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w pierwszym półroczu roku 2017/2018



- Niekorzystna pogoda w marcu opóźniła rozpoczęcie sezonu sprzedażowego DAO
- Istotny wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych i efektywności w zakładzie MrGarden w Grudziądzu
- Korzystne ceny surowca drzewnego
- Przychody i wyniki finansowe pod presją niekorzystnie kształtujących się kursów walutowych GBP oraz EUR wobec PLN – zmniejszenie EBITDA o 4,4 mln PLN
- Utrzymanie EBITDA na poziomie 1H 16/17
- Rekordowa sprzedaż pelletu i potencjał do dalszych wzrostów dzięki uruchomieniu zakładu produkcji pellet w Grudziądzu



Załączniki

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 2Q



	2Q 2017/2018	2Q 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	150,8	162,5	-11,7	-7,2%
Koszt własny sprzedaży	109,7	114,7	-5,0	-4,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41,1	47,8	-6,7	-14,0%
Marża	27,2%	29,4%	-	-2,2 p.p.
Koszt sprzedaży	24,9	25,8	-0,9	-3,6%
Koszty ogólnego zarządu	8,9	9,2	-0,2	-2,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	7,3	12,8	-5,5	-43,2%
Marża	4,8%	7,9%	-	-3,1 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	3,5	3,4	0,1	3,1%
Pozostałe koszty operacyjne	2,4	1,4	1,0	74,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8,4	14,9	-6,5	-43,5%
Marża	5,6%	9,1%	-	-3,6 p.p.
Przychody finansowe	-1,9	9,2	-11,1	-
Koszty finansowe	1,6	-8,2	9,8	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4,9	32,3	-27,4	-84,9%
Marża	3,2%	19,9%	-	-16,6 p.p.
Podatek dochodowy	0,8	6,8	-6,0	-88,1%
Zysk netto	4,1	25,6	-21,5	-84,0%
Marża	2,7%	15,7%	-	-13 p.p.

Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1H



	IH 2017/2018	IH 2016/2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	212,8	228,4	-15,6	-6,8%
Koszt własny sprzedaży	155,6	163,9	-8,4	-5,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	57,2	64,5	-7,3	-11,3%
Marża	26,9%	28,2%	-	-1,3 p.p.
Koszt sprzedaży	38,2	41,1	-2,9	-7,1%
Koszty ogólnego zarządu	17,6	19,0	-1,5	-7,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	1,4	4,3	-2,9	-66,8%
Marża	0,7%	1,9%	-	-1,2 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	4,7	4,5	0,3	6,0%
Pozostałe koszty operacyjne	3,9	2,9	1,0	33,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2,3	5,9	-3,6	-60,9%
Marża	1,1%	2,6%	-	-1,5 p.p.
Przychody finansowe	5,5	9,5	-4,0	-42,5%
Koszty finansowe	2,8	2,0	0,9	44,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4,9	13,5	-8,5	-63,3%
Marża	2,3%	5,9%	-	-3,6 p.p.
Podatek dochodowy	0,8	3,0	-2,1	-72,6%
Zysk netto	4,1	10,5	-6,4	-60,7%
Marża	1,9%	4,6%	-	-2,7 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 2Q



	2Q 2017/2018	2Q 2016/2017	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	150,8	162,5	-11,7	-7,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8,4	14,9	-6,5	-43,5%
Amortyzacja	10,4	9,1	1,3	14,4%
= EBITDA	18,8	23,9	-5,2	-21,6%
Marża EBITDA	12,4%	14,7%	-	-2,3 p.p.
Korekty EBITDA	0,0	1,0	-1,0	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	1,0	-1,0-	
= Skorygowana EBITDA	18,8	24,9	-6,1	-24,7%
Marża skorygowanej EBITDA	12,4%	15,3%	-	-2,9 p.p.

Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1H



	IH 2017/2018	IH 2016/2017	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	212,8	228,4	-15,6	-6,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2,3	5,9	-3,6	-60,9%
Amortyzacja	20,6	16,7	4,0	23,7%
= EBITDA	22,9	22,6	0,4	1,6%
Marża EBITDA	10,8%	9,9%	-	0,9 p.p.
Korekty EBITDA	0,0	1,4	-1,4	-100,0%
Restrukturyzacja Grange Fencing	0,0	1,4	-1,4-	
= Skorygowana EBITDA	22,9	24,0	-1,1	-4,5%
Marża skorygowanej EBITDA	10,8%	10,5%	-	0,3 p.p.

Podstawowe dane finansowe - BILANS










	31.03.2018	31.03.2017	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	466,6	469,7	-3,1	-0,7%
Nieruchomości inwestycyjne	20,5	20,1	0,3	1,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37,6	37,7	-0,1	-0,3%
Aktywa trwałe RAZEM	551,7	556,5	-4,8	-0,9%
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	163,5	127,2	36,4	28,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	133,2	158,6	-25,5	-16,0%
Pochodne instrumenty finansowe	2,4	8,8	-6,4	-72,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7,2	6,7	0,5	7,8%
Aktywa obrotowe RAZEM	312,3	310,3	2,1	0,7%
AKTYWA RAZEM	864,0	866,8	-2,7	-0,3%
Kapitał własny	457,7	445,1	12,6	2,8%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	201,9	252,5	-50,6	-20,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,9	19,3	-5,4	-27,9%
Zobowiązania długoterminowe RAZEM	221,4	278,6	-57,2	-20,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	98,2	50,2	48,1	95,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47,5	51,7	-4,2	-8,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21,3	24,1	-2,7	-11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM	185,0	143,1	41,9	29,3%
PASYWA RAZEM	864,0	866,8	-2,7	-0,3%

Struktura zatrudnienia w Grupie

Liczba pracowników zatrudnionych na wskazany dzień



					Yardland	Σ			
2018-03-31	1 223	458	104	2	5	1 792	1 686	104	2
2017-12-31	1 229	461	103	1	5	1 799	1 695	103	1
2017-09-30	1 211	456	114	1	nd.	1 782	1 667	114	1
2017-06-30	1 224	400	138	1	nd.	1 763	1 624	138	1
2017-03-31	1 170	392	181	1	nd.	1 744	1 562	181	1
2016-12-31	1 104	281	203	1	nd.	1 589	1 385	203	1
2016-09-30	1 094	154	206	1	nd.	1 455	1 248	206	1
2016-06-30	1 151	9	263	1	nd.	1 424	1 160	263	1
2016-03-31	1 178	6	266	1	nd.	1 451	1 184	266	1
2015-12-31	1 161	0	231	1	nd.	1 393	1 161	231	1
2015-09-30	1 134	0	208	4	nd.	1 346	1 134	208	4