

**Grupa Stelmet**  
Prezentacja wyników finansowych  
za I-IIIQ  
roku obrotowego 2018/2019  
30 sierpnia 2019 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.

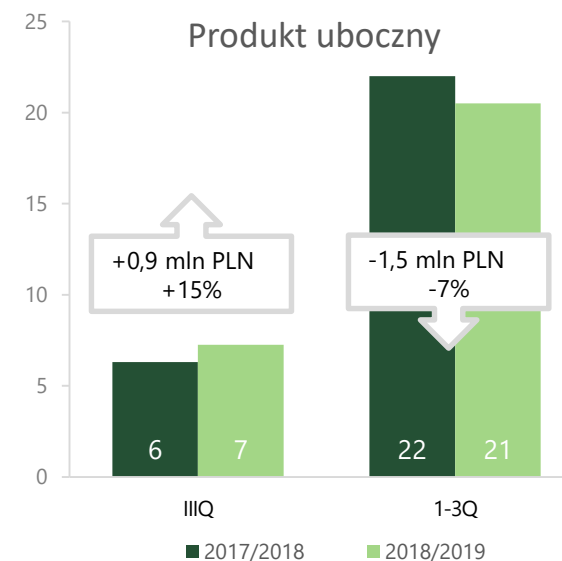
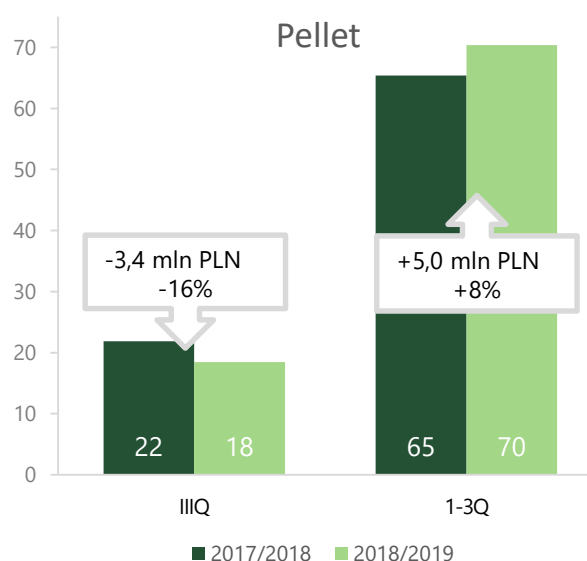
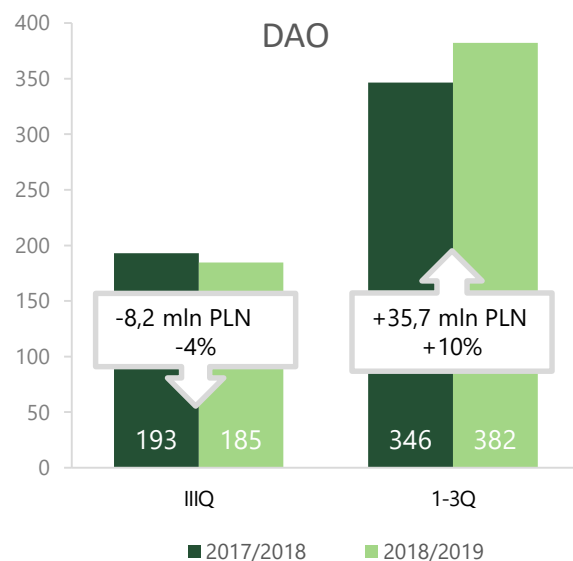
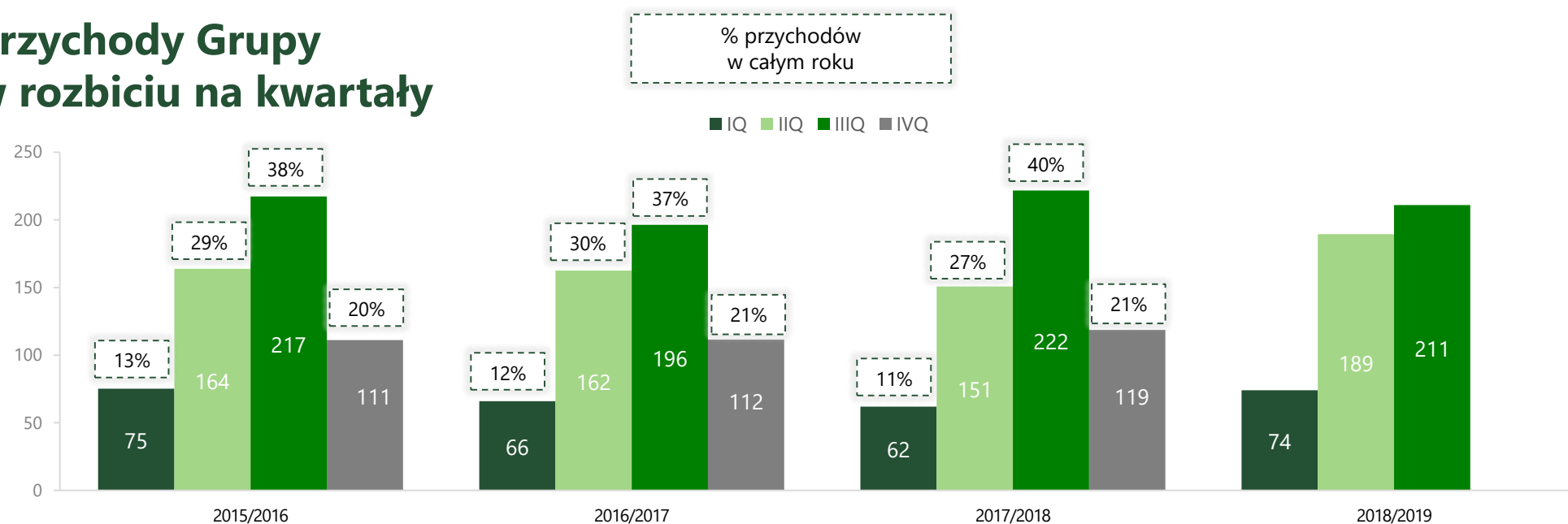
- W Stelmet od 2013 r.
- Współzałożycielka firmy ÜberEnergy, wykorzystującej nowe technologie, w tym sztuczną inteligencję, do sterowania zużyciem energii i minimalizowaniem strat energii w budownictwie mieszkaniowym

# Sezonowość w Grupie Stelmet typowa dla branży

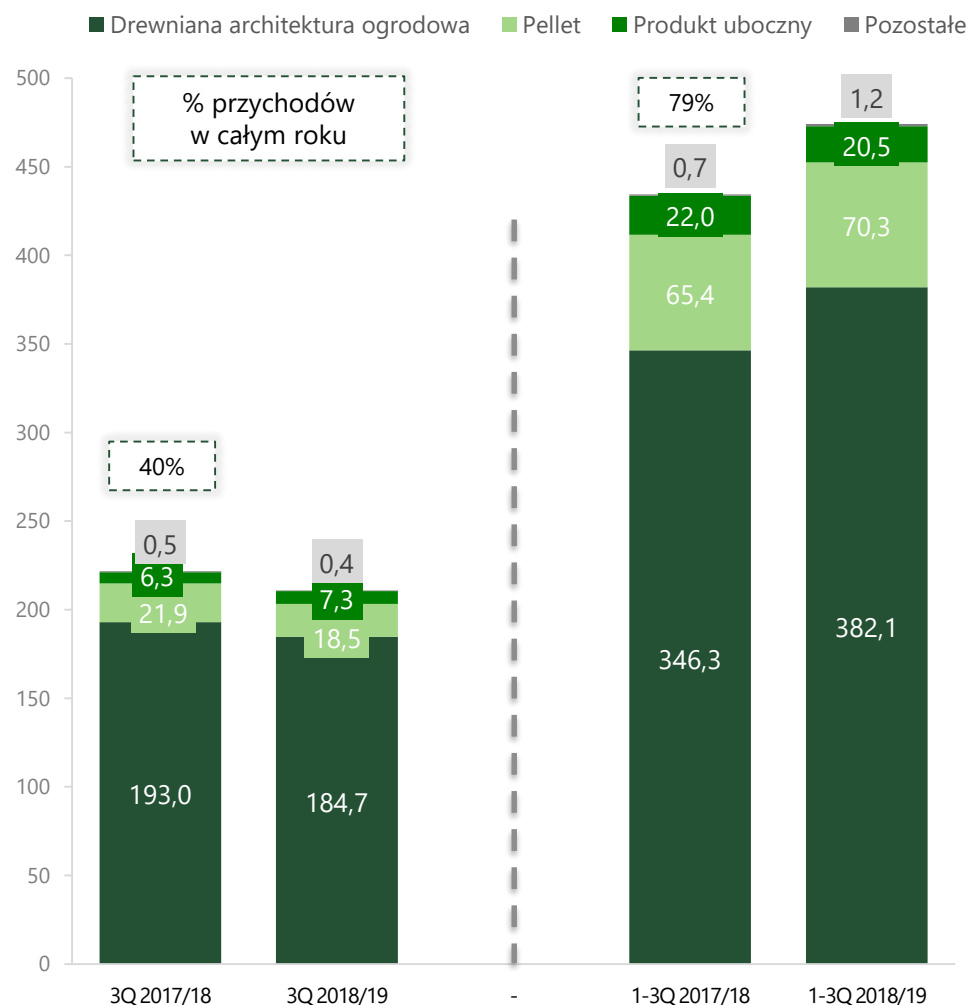
Trzeci kwartał roku obrotowego szczytem sezonu sprzedaży DAO



## Przychody Grupy w rozbiciu na kwartały



## Produktowa struktura sprzedaży w mln PLN



## Struktura produktowa przychodów zgodna z cyklem sezonowości:

- W 1-3Q 18/19 sprzedaż DAO stanowiła 80,6% łącznych przychodów Grupy, wzrost udziału o blisko 1 p.p. w stosunku do 1-3Q 17/18
- Umocnienie funta brytyjskiego oraz euro wobec złotego zwiększyło przychody ze sprzedaży Grupy w 1-3Q 18/19 o 6,4 mln PLN w stosunku do porównywalnego okresu roku 17/18
- Nieznaczny spadek udziału przychodów ze sprzedaży pellet z 15,0% w 1-3Q 17/18 do 14,8% w 1-3Q 18/19, będący następstwem sprzyjającej pogody dla sprzedaży DAO
- Spadek udziału przychodów ze sprzedaży produktu ubocznego z 5,1% w 1-3Q 17/18 do 4,3% w 1-3Q 18/19, w wyniku rozpoczęcia produkcji pellet w Grudziądzu oraz zmniejszenia przez Grupę Stelmet produkcji DAO

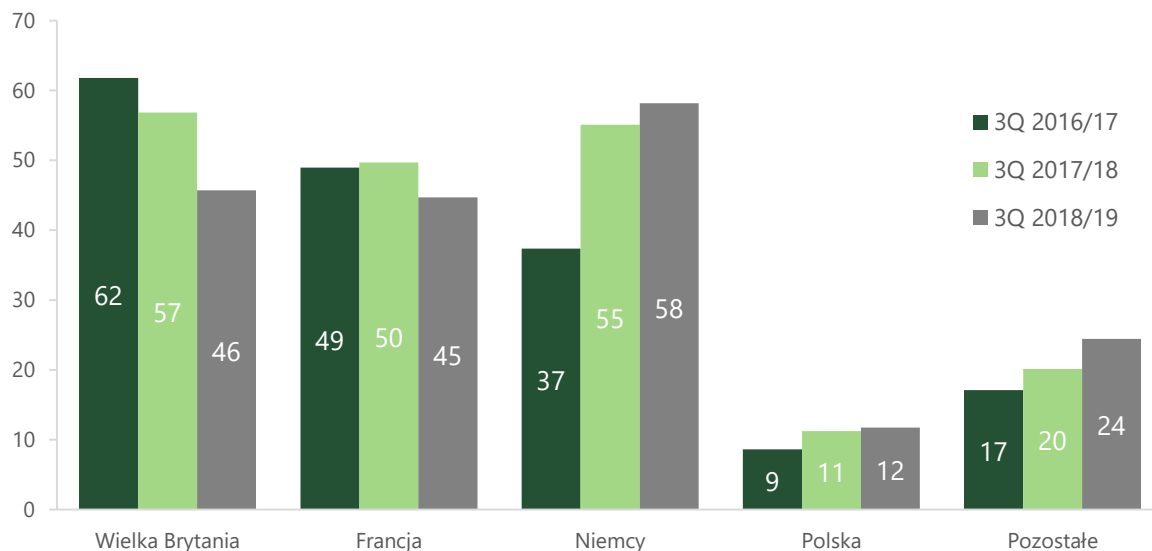
Wzrost przychodów  
ze sprzedaży DAO w 1-3Q 18/19  
**+ 10,3% r/r**

# Sprzedaż - Architektura ogrodowa

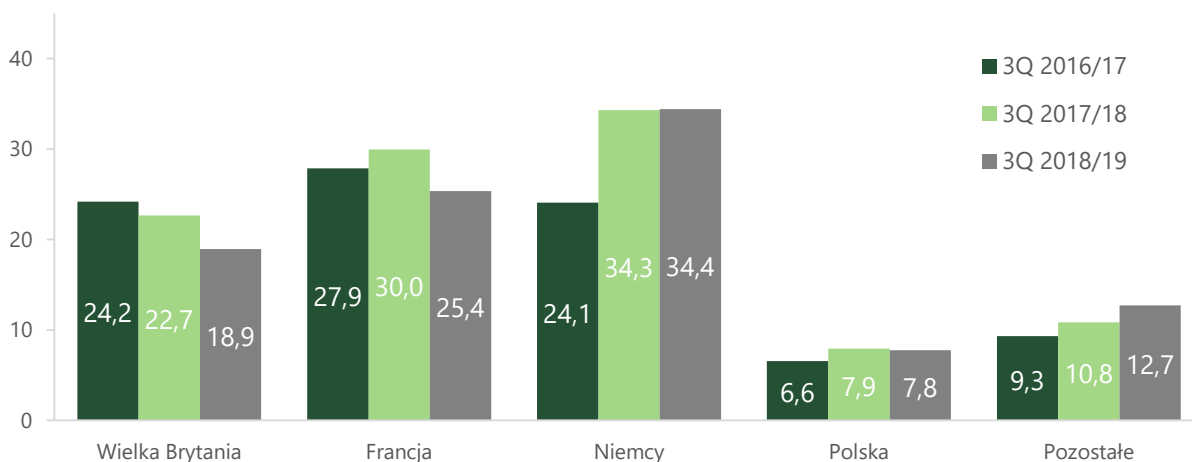
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



## Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN w 3Q



## Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3 w 3Q



## Stabilizacja sprzedaży DAO po bardzo dobrym początku sezonu

Korzystne warunki pogodowe przyspieszyły rozpoczęcie sezonu sprzedaży DAO w porównaniu do ubiegłego roku, w wyniku czego w samym 3Q nastąpiło:

- zwiększenie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wartościowym w 3Q 18/19 vs 3Q 17/18 o 1,9%, wsparte pozytywnym wpływem kursu EUR/PLN, a w ujęciu wolumenowym spadek o 3,4%,
- zwiększenie sprzedaży na rynku polskim (3Q 18/19 vs 3Q 17/18) w ujęciu wartościowym o 4,5% i spadek w ujęciu wolumenowym o 2,2%

Sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 3Q 18/19 vs 3Q 17/18 była niższa o 16,4%, a w ujęciu wartościowym o 19,6%, z uwagi na zmiany asortymentowe u kluczowego odbiorcy oraz ograniczenie w kanale e-commerce.

Zmniejszenie wolumenu sprzedaży  
w 3Q 18/19  
**o 6,5 tys. m3 (tj. 6,1%) r/r**

\* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wyniosły odpowiednio:  
3Q 2017/18: 4,2 mln PLN  
3Q 2018/19: 2,6 mln PLN

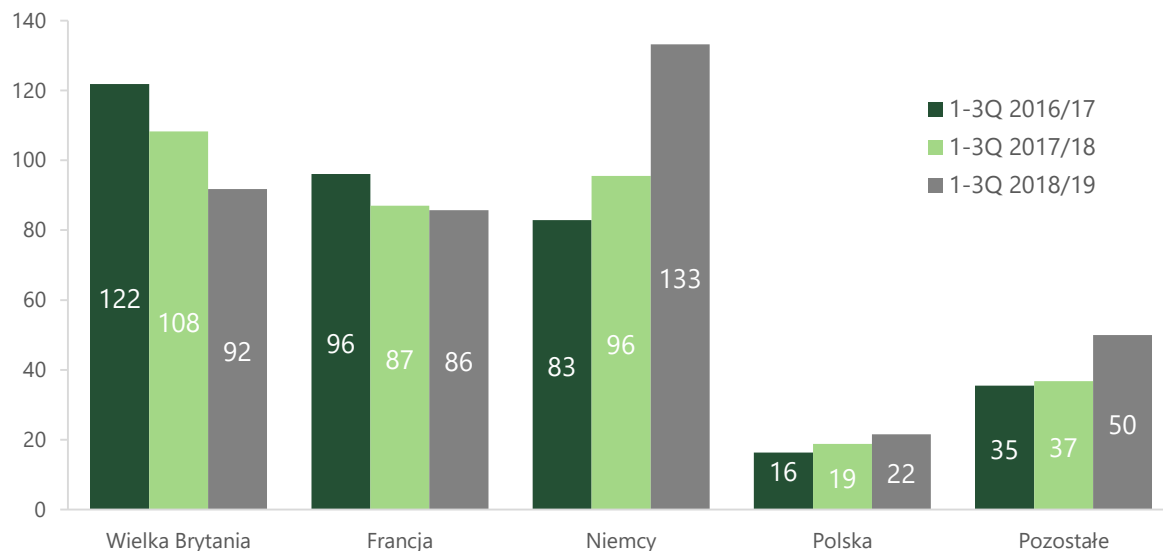


# Sprzedaż - Architektura ogrodowa

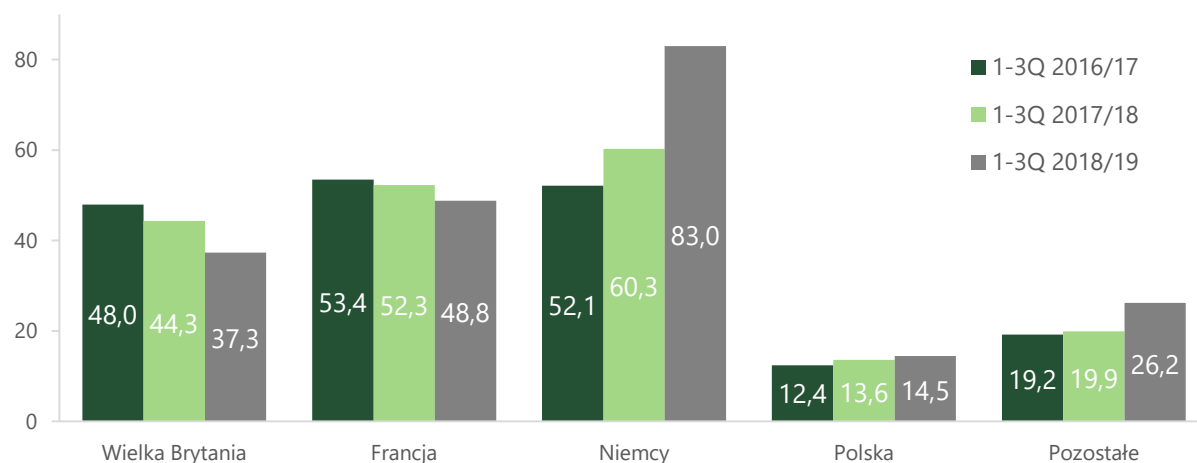
Stelmet jest wiodącym producentem i dystrybutorem na największych rynkach DAO w Europie



## Geograficzna sprzedaż DAO w mln PLN w 1-3Q



## Geograficzna sprzedaż DAO w tys. m3 w 1-3Q



## Pozytywny rozwój sprzedaży DAO na rynku niemieckim

Bardzo dobra sprzedaż na rynku niemieckim przełożyła się pozytywnie na sprzedaż w pierwszych trzech kwartałach 2018/19, w wyniku czego nastąpiło:

- zwiększenie sprzedaży na rynkach Europy kontynentalnej w ujęciu wolumenowym w 1-3Q 18/19 vs 1-3Q 17/18 o 19,2%, a w ujęciu wartościowym o 22,6%, z uwagi na dodatkowy pozytywny wpływ kursu EUR/PLN
- zwiększenie sprzedaży na rynku polskim (1-3Q 18/19 vs 1-3Q 17/18) w ujęciu wolumenowym o 6,6% i wartościowym o 14,7%

Sprzedaż na rynku brytyjskim w ujęciu wolumenowym w 1-3Q 18/19 vs 1-3Q 17/18 była niższa o 15,8%, a w ujęciu wartościowym o 15,3%, z uwagi na zmiany asortymentowe u kluczowego odbiorcy oraz ograniczenie w kanale e-commerce.

Zwiększenie wolumenu sprzedaży w 1-3Q 18/19

**o 19,4 tys. m3 (tj. 10,2%) r/r**

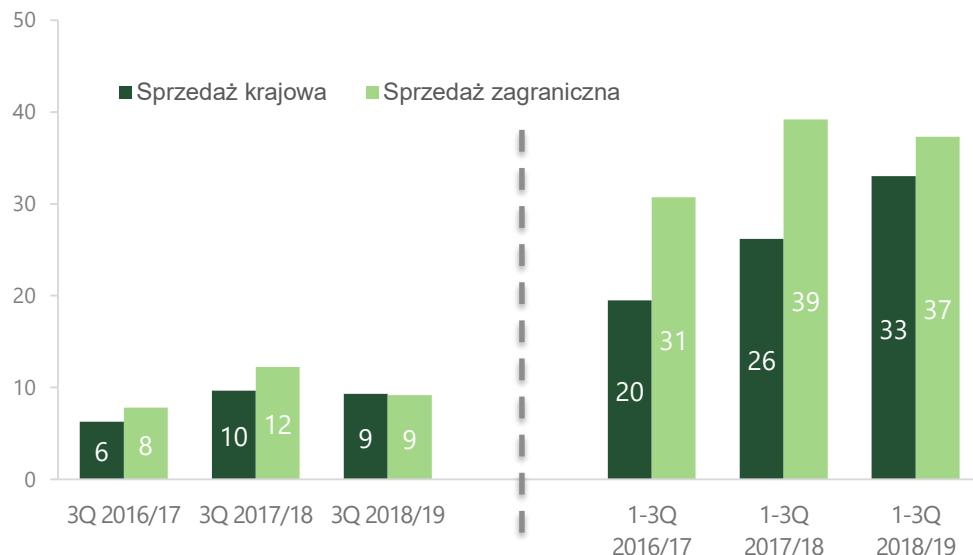
\* Dane dotyczące przychodów Wielkiej Brytanii uwzględniają również sprzedaż metalowych i betonowych elementów ogrodzeń, które wynoszą odpowiednio:  
1-3Q 2017/18: 7,6 mln PLN  
1-3Q 2018/19: 5,7 mln PLN

# Sprzedaż - Pellet

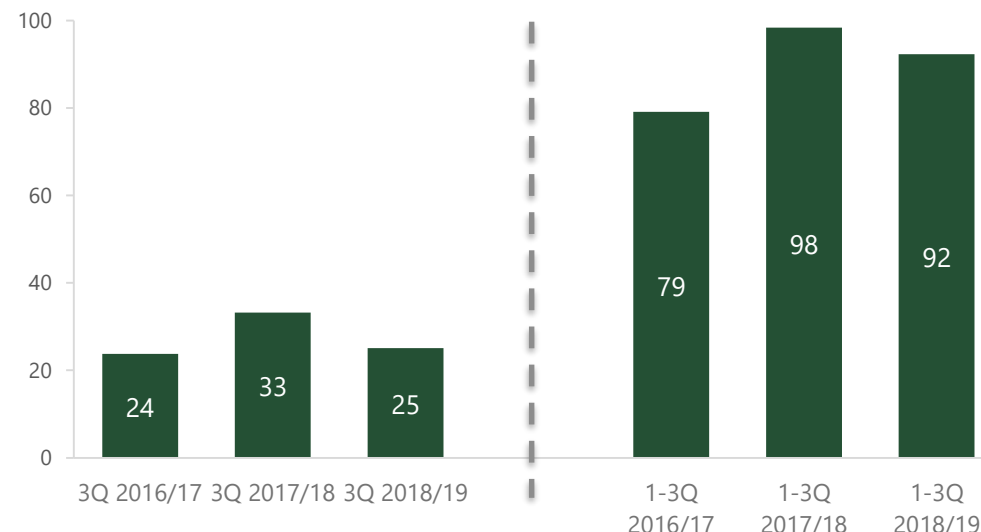
Stabilizacja sprzedaży pelletu



## Struktura geograficzna sprzedaży pelletu w mln PLN



## Sprzedaż pelletu w tys. ton

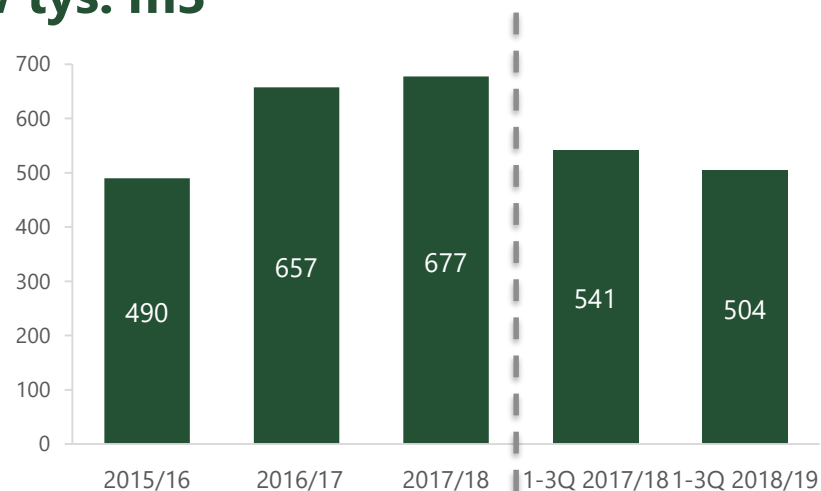


## Wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku polskim

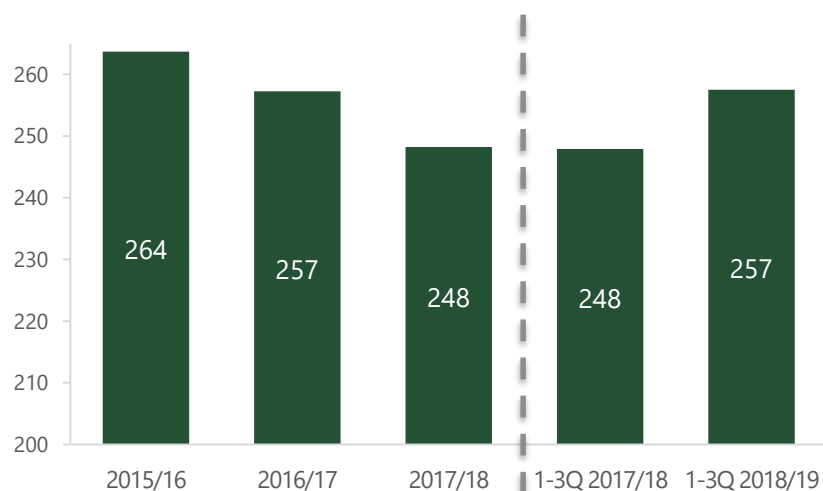
- Sprzedaż pelletu w 1-3Q 18/19 wyniosła 92,3 tys. ton, co oznacza spadek o 6,2% r/r, a sprzedaż w 3Q 18/19 wyniosła 25,0 tys. ton, co oznacza spadek o 24,7% r/r.
- W 1-3Q 18/19 przychody ze sprzedaży pelletu wzrosły o 5,0 mln PLN, tj. o 7,6% r/r. W samym 3Q 18/19 sprzedaż spadła o 3,4 mln PLN, tj. o 15,6% r/r.
- Stabilizacja przychodów następstwem osiągnięcia maksymalnych poziomów mocy produkcyjnych.
- Struktura geograficzna sprzedaży pellet pozostaje porównywalna do lat ubiegłych.



## Ilość odebranego surowca drzewnego w tys. m<sup>3</sup>



## Historyczne ceny surowca w PLN/m<sup>3</sup>



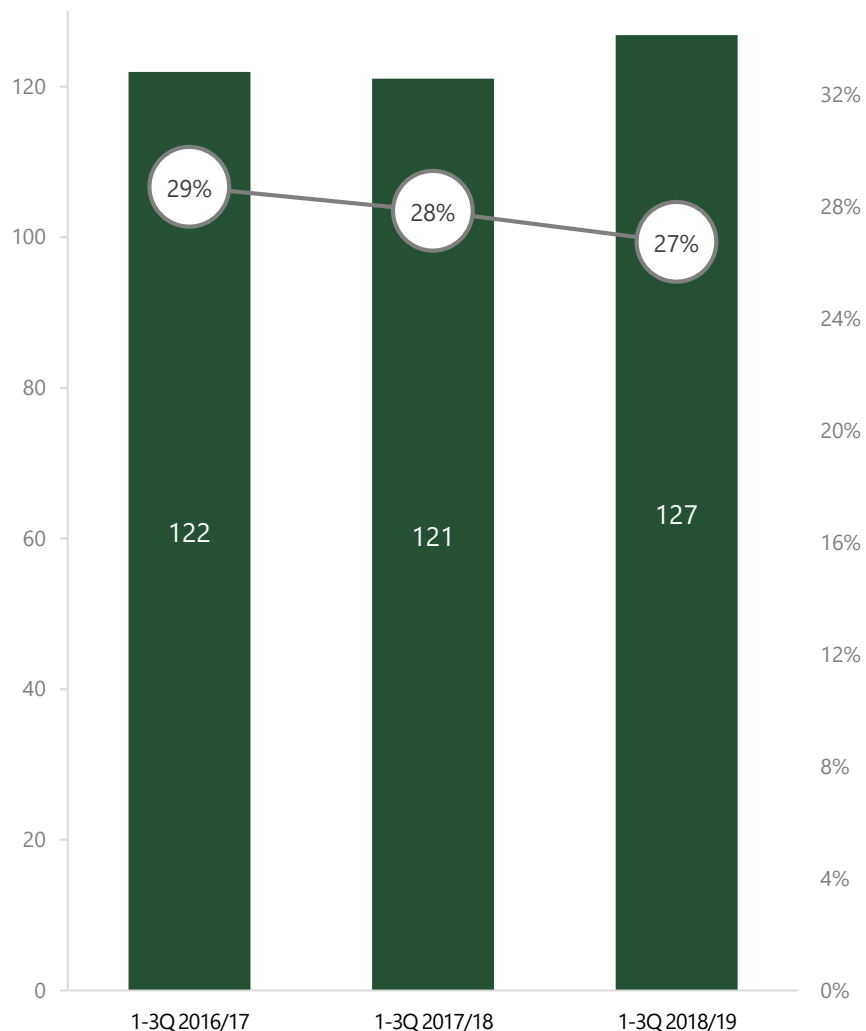
## Ceny surowca w roku 2018/2019

- System sprzedaży drewna LP uległ zmianie na rok kalendarzowy 2019 i dlatego spodziewany koszt nabycia surowca w roku 2018/2019 jest wyższy niż zrealizowany w roku 2017/2018.
- W 1-3Q 2018/2019 koszt nabycia surowca był o 3,9% (tj. 9,6 PLN/m<sup>3</sup>) wyższy niż w 1-3Q 2017/2018. Niższe koszty nabycia surowca w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/2018 miały swoje źródło w realizowanych przez Grupę zakupach w systemie e-drewno (w dużej mierze tzw. drewno pokłeskowe).
- Ilość odebranego surowca w 1-3Q 2018/2019 niższa o 37,4 tys. m<sup>3</sup> (tj. 6,9%) wynikająca z niższej produkcji DAO.

Wzrost ceny nabycia drewna  
w 1-3Q 18/19  
**o 3,9% r/r**



## Zysk brutto ze sprzedaży i marża



## Zwiększenie zysku brutto ze sprzedaży

- Zwiększenie w 1-3Q 18/19 vs 1-3Q 17/18 zysku brutto na sprzedaży o 5,8 mln PLN, wynikające głównie z pozytywnego wpływu kursu GBP/PLN oraz EUR/PLN (łącznie 6,1 mln PLN)
- Pogorszenie w 1-3Q 18/19 vs 1-3Q 17/18 marży zysku ze sprzedaży o 1,1 p.p. wynikające głównie z:
  - (i) wzrostu kosztów nabycia surowca drzewnego,
  - (ii) wzrostu kosztów personalnych,
  - (iii) niższej wielkości produkcji DAO, skutkującej wzrostem kosztów jednostkowych produkcji,
  - (iv) wzrostu kosztów energii elektrycznej od 1 stycznia 2019 r.

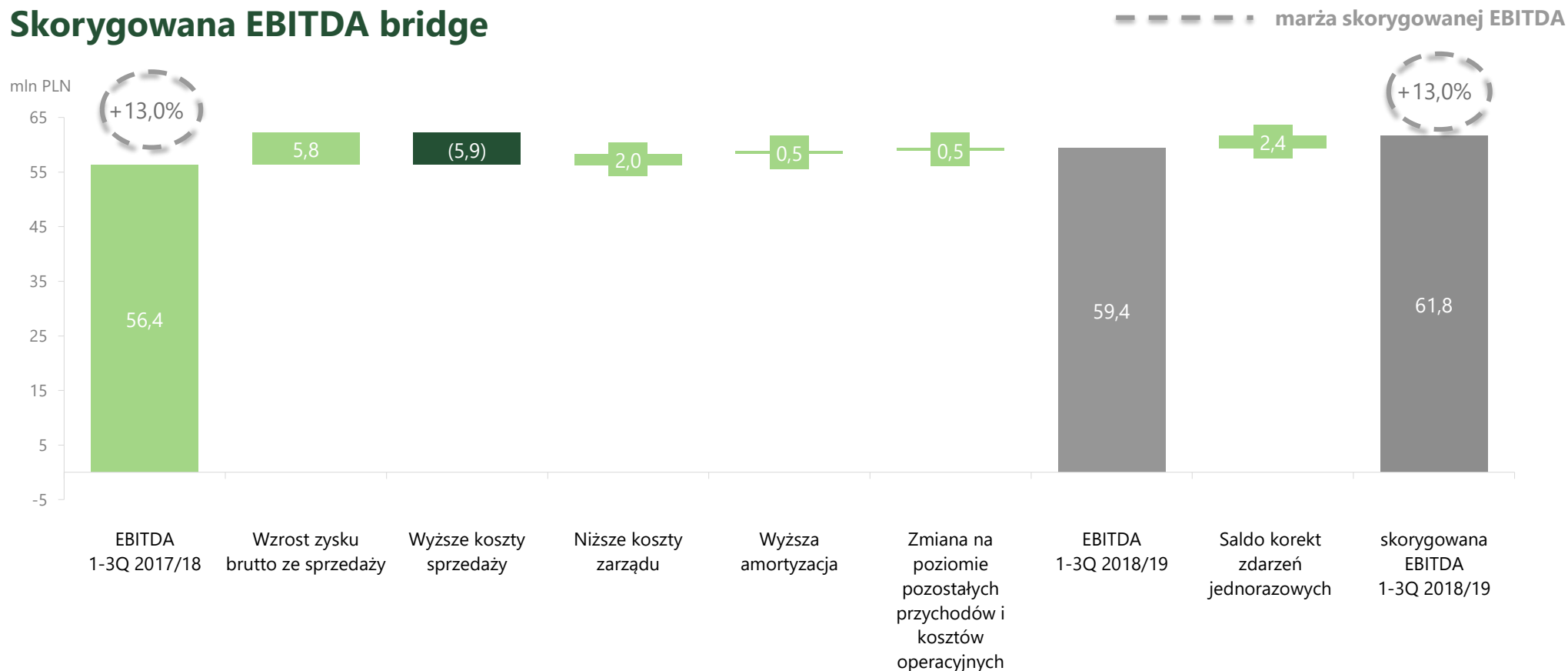
Wzrost zysku brutto ze sprzedaży  
w 1-3Q 18/19  
**o 4,8% r/r**

# Wzrost wartości EBITDA

Stabilna marża na poziomie skorygowanej EBITDA



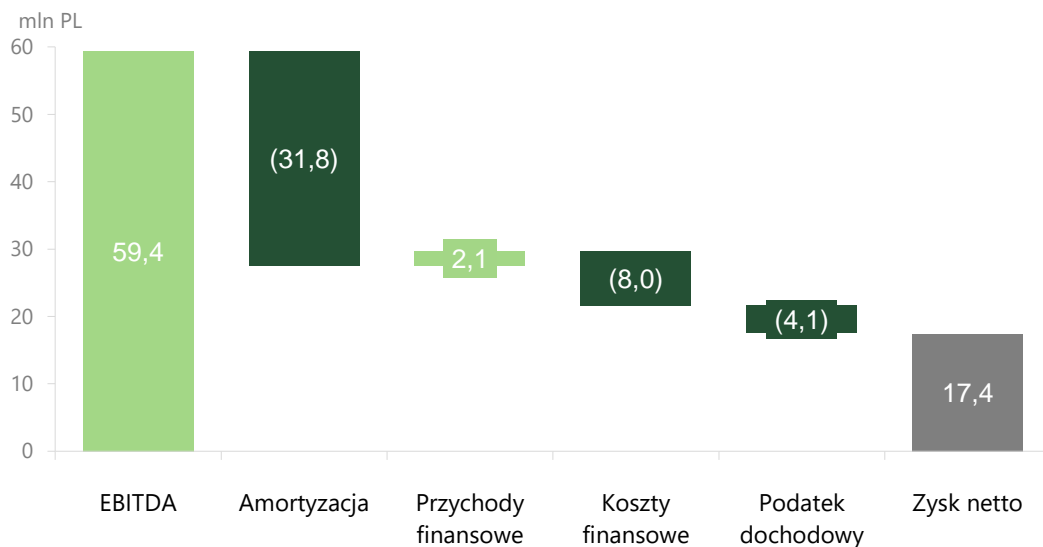
## Skorygowana EBITDA bridge



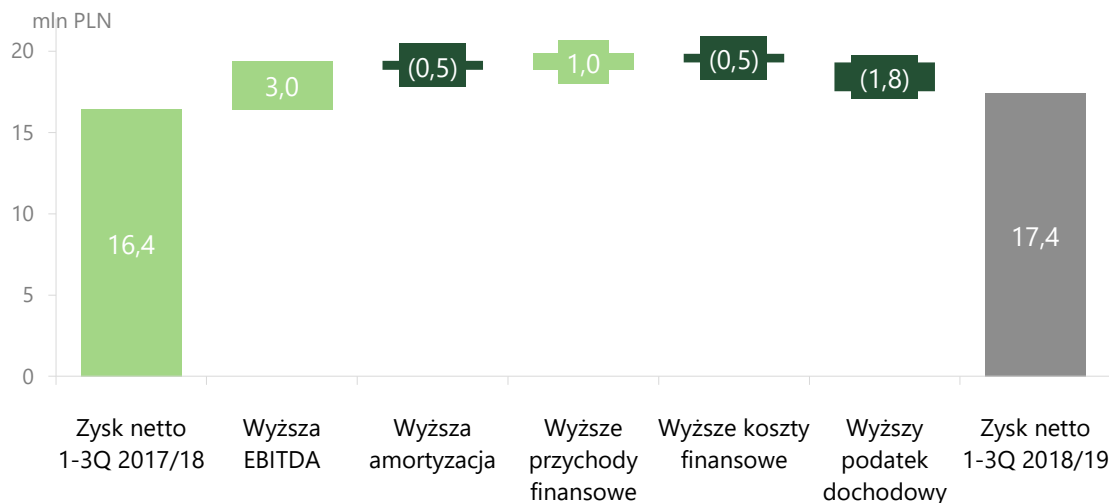
## Czynniki wpływające na zmianę skorygowanej EBITDA r/r :

- wyższy zysk brutto ze sprzedaży (**5,8 mln PLN**),
- wyższe koszty sprzedaży i zarządu (łącznie **3,9 mln PLN**),
- wzrost amortyzacji (**0,5 mln PLN**),
- zmiana salda pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych (**0,5 mln PLN**)
- zdarzenie jednorazowe - likwidacja kotła ciepłego BINDER (**2,4 mln PLN**).

## Wynik netto 1-3Q 18/19



## Wynik netto bridge 1-3Q 18/19 vs. 1-3Q 17/18



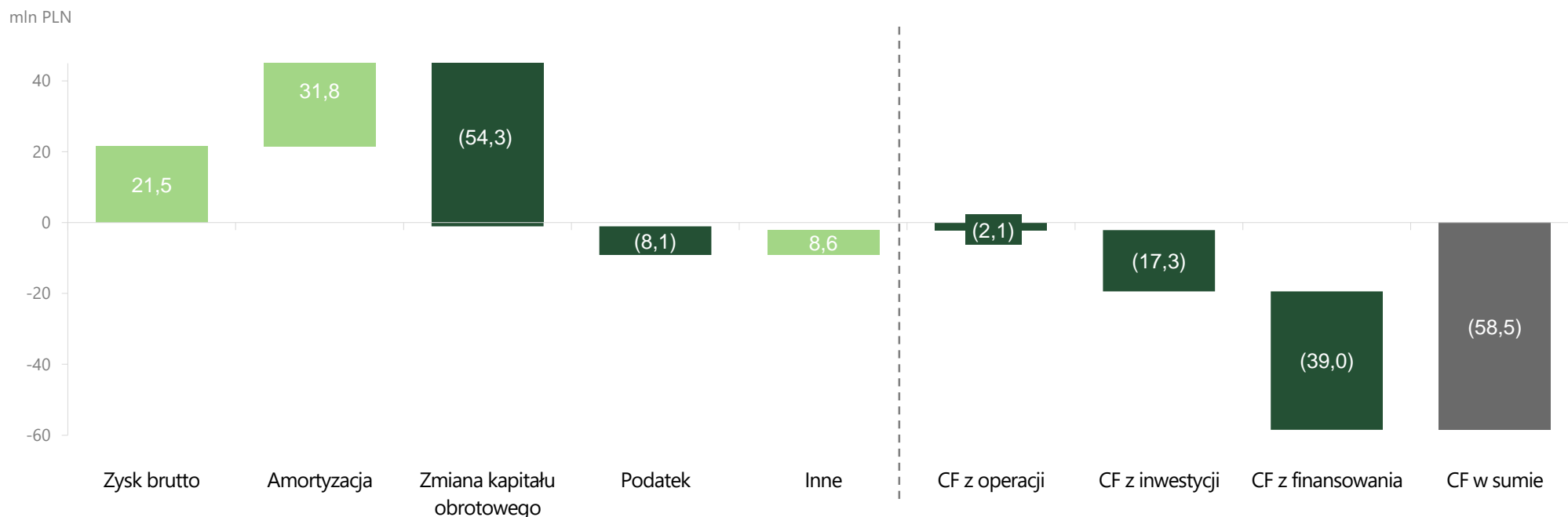
## Zwiększenie zysku netto o 1 mln PLN

- W 1-3Q 18/19 wynik netto Grupy był obciążony:
  - kosztami amortyzacji w wysokości 31,8 mln PLN,
  - kosztami finansowymi w łącznej wysokości 8,0 mln PLN.
- Porównanie wyniku netto w 1-3Q 18/19 do 1-3Q 17/18:
  - wzrost EBITDA o 3,0 mln PLN,
  - wzrost amortyzacji o 0,5 mln PLN,
  - pozytywna zmiana na działalności finansowej łącznie 0,5 mln PLN (w tym niższe koszty odsetek od zobowiązań finansowych o 0,3 mln PLN),
  - wyższy podatek dochodowy o 1,8 mln PLN.

Zysk netto w 1-3Q 18/19 wyniósł  
**17,4 mln PLN**  
 wobec zysku netto  
 16,4 mln PLN w 1-3Q 17/18

# Cash-flow

Zgodny z cyklem sezonowości działalności Grupy



## Struktura przepływów zgodna z cyklem sezonowości

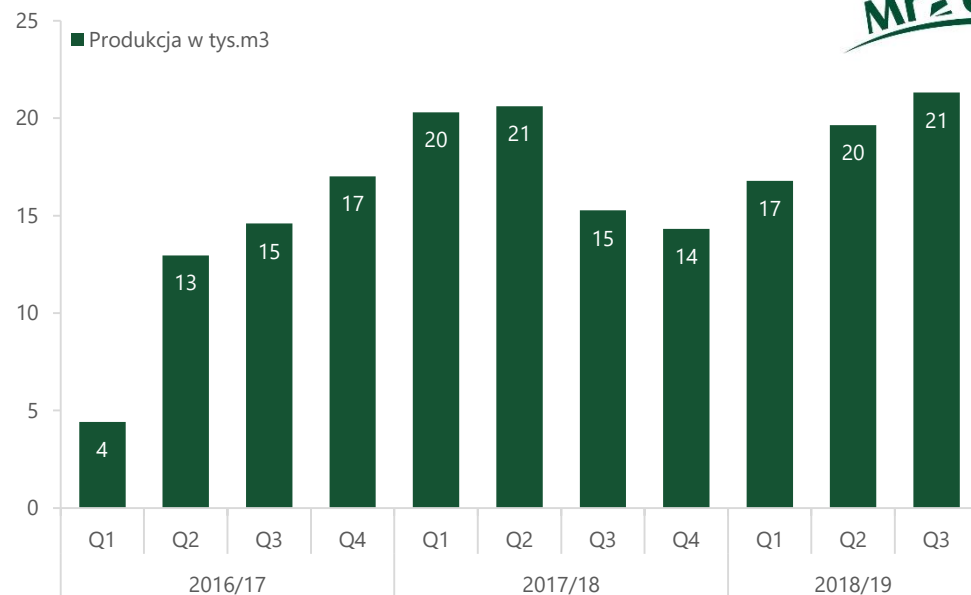
- ujemny CF operacyjny (-2,1 mln PLN) wynikał przede wszystkim ze zmian w kapitale obrotowym: głównie wzrostu stanu należności (-106,7 mln PLN), spadku stanu zapasów (31,4 mln PLN), wzrostu stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (+15,4 mln PLN) – głównie rezerwy na bonusy posprzedażowe,
- ujemny CF z inwestycji (-17,3 mln PLN) związany był głównie z nakładami odtworzeniowymi, w tym nakładami dotyczącymi Stelmet SA w wysokości 10,6 mln PLN,
- ujemny CF z działalności finansowej wynikał głównie ze zmniejszenia poziomu wykorzystania kredytów finansujących kapitał obrotowy i dokonanych spłatami zobowiązań finansowych o charakterze średnio i długoterminowym.

# Rozwój mocy produkcyjnych w MrGarden

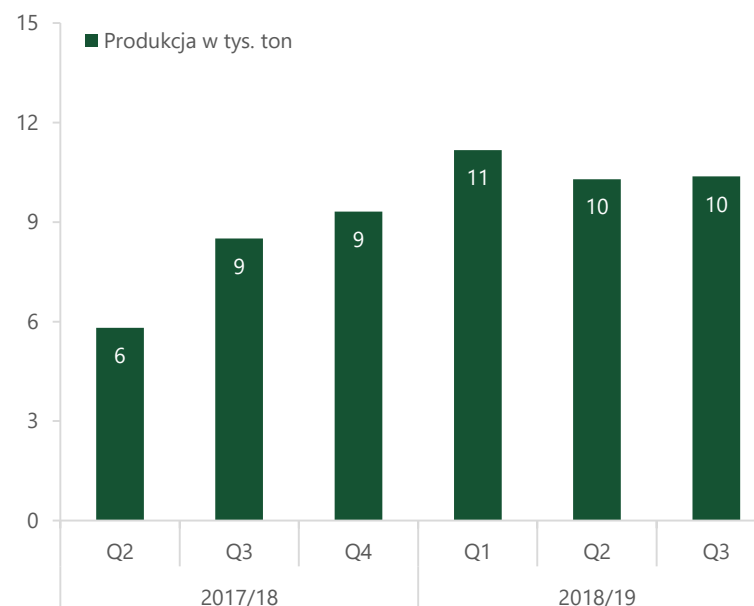
Rozwój mocy produkcyjnych produkcji DAO oraz pellet



## Zakład DAO



## Zakład Pellet



## Rozwój mocy produkcyjnych w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

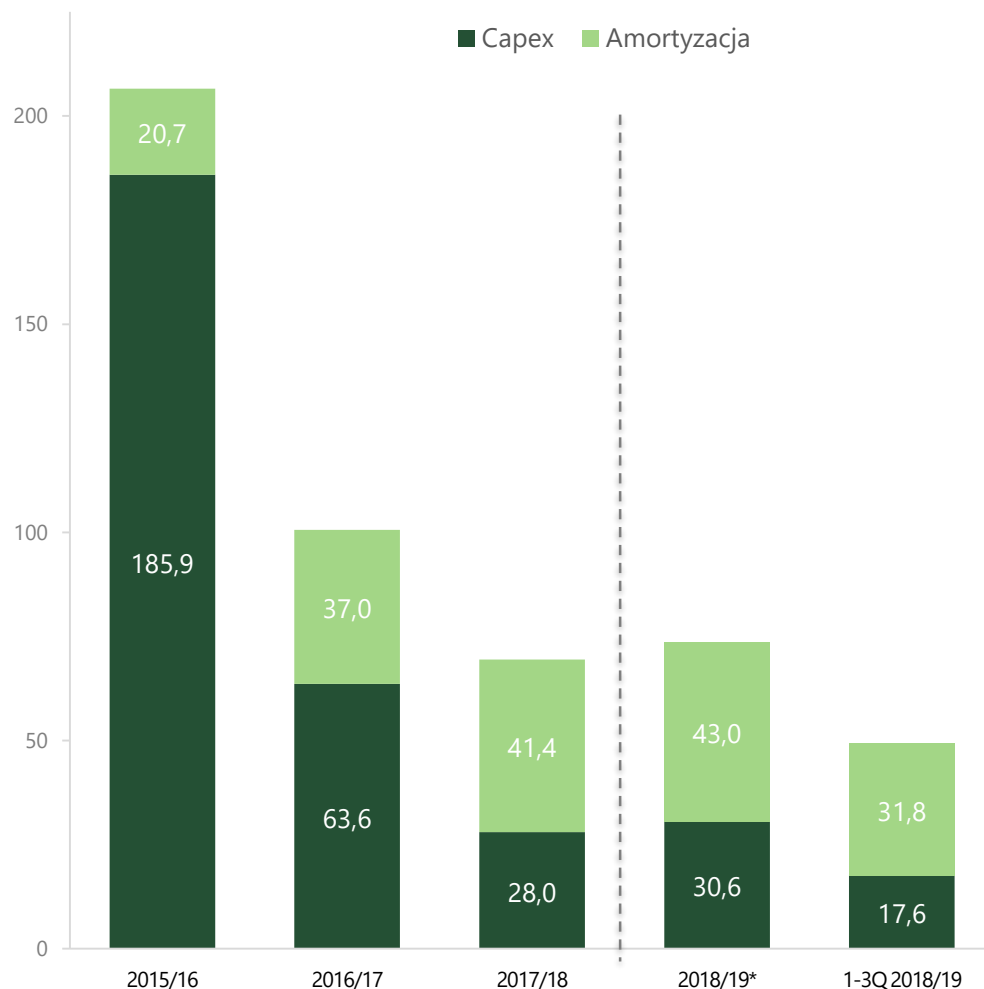
- Produkcja wyrobów gotowych uruchomiona w październiku 2016 r.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio produkcyjnych w zakładzie w Grudziądzu na koniec czerwca 2019 r. wynosiło blisko 400 osób, a łączne zatrudnienie nieco ponad 500 osób.
- W 1-3Q roku 18/19 produkcja DAO wynosiła 57,7 tys. m<sup>3</sup> co oznacza jej wzrost o 3% w stosunku do 1-3Q 17/18.

## Zakończenie budowy zakładu pellet w zakładzie MrGarden w Grudziądzu

- Spółka w pierwszym kwartale roku 2018/2019 osiągnęła docelowe zdolności produkcyjne na poziomie 40 tys. ton pellet rocznie.
- Zatrudnienie osób bezpośrednio przy produkcji w zakładzie pellet wynosiło 11 osób.
- Wzrost produkcji 3Q 18/19 vs 3Q 17/18 o 22%.



## Nakłady inwestycyjne (CAPEX inwestycyjny) i amortyzacja w mln PLN



\* - dane planowane

## Odtworzeniowy charakter nakładów inwestycyjnych

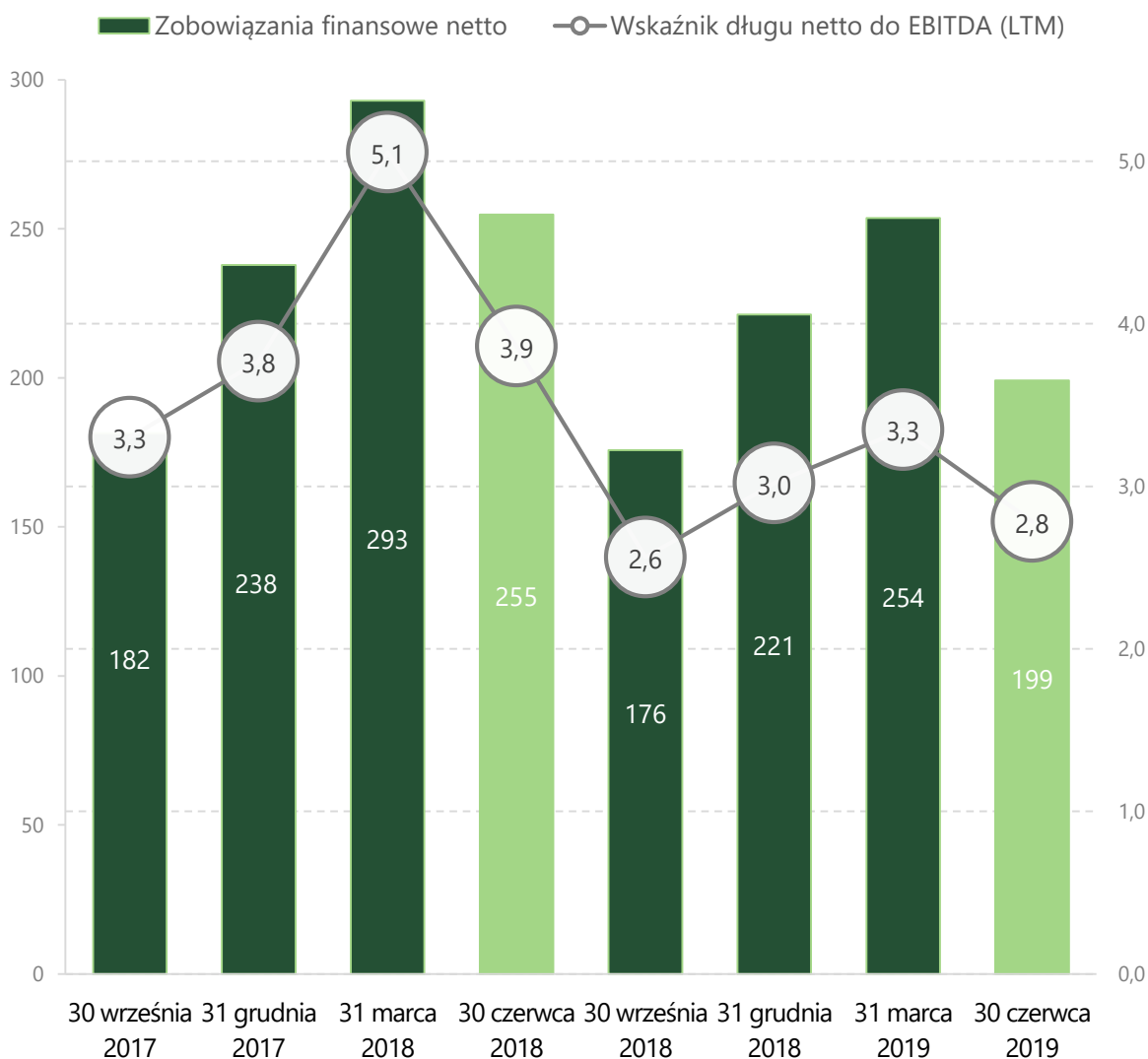
- Poniesione przez Grupę nakłady inwestycyjne w pierwszych trzech kwartałach roku 2018/2019 wyniosły 17,6 mln PLN
- Realizowane nakłady były związane głównie z nakładami odtworzeniowymi oraz wdrożeniem systemu SAP w spółce Grange Fencing

# Zadłużenie finansowe netto

Spadek zobowiązań finansowych zgodny z sezonowym cyklem



## Zobowiązania finansowe netto w mln PLN



## Sezonowy spadek poziomu zadłużenia netto Grupy i poprawa wskaźnika zadłużenia (r/r)

- Zmniejszenie zadłużenia netto na 30 czerwca 2019 vs 30 czerwca 2018 o ponad 55 mln PLN, przy pozytywnym wpływie spadku kursów EUR/PLN oraz GBP/PLN powodującym spadek zadłużenia netto o 6,0 mln PLN.
- Koszty odsetek od zobowiązań finansowych w 1-3Q 2018/2019 w wysokości 2,9 mln PLN – niższe o 0,3 mln PLN w porównaniu do 1-3Q 2017/2018.
- Wzrost EBITDA przy jednoczesnym zmniejszeniu zobowiązań finansowych netto skutkujący zmniejszeniem wskaźnika zadłużenia (dług netto / EBITDA LTM) z poziomu 3,9 na koniec czerwca 2018 do poziomu 2,8 na koniec czerwca 2019.

Net debt / EBITDA LTM

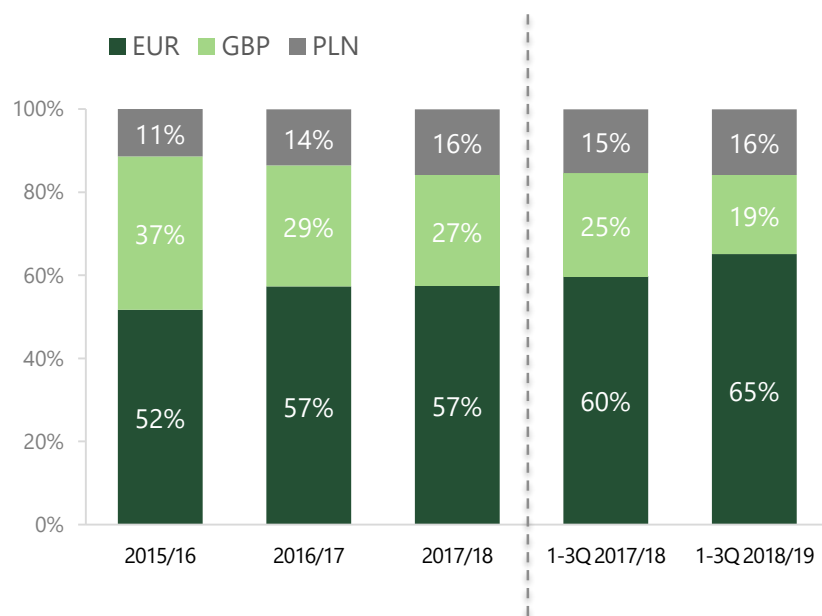
**2,8x**

# Analiza danych finansowych

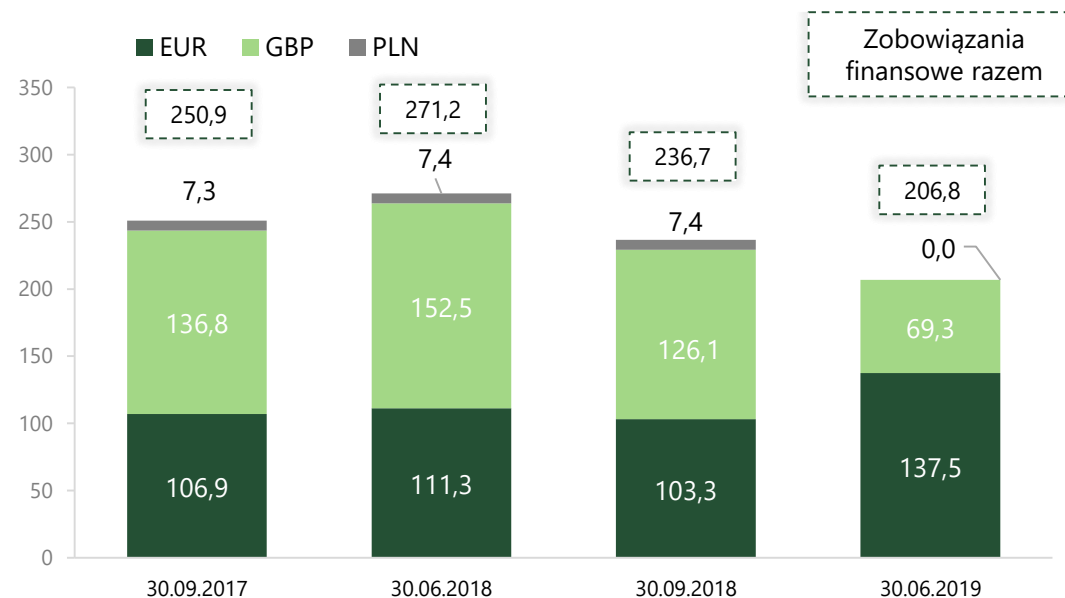
Przychody i zobowiązania finansowe walutowe w Grupie Stelmet



## Przychody wg walut w PLN



## Zobowiązania finansowe wg walut w mln PLN



## Grupa dostosowuje strukturę walutową zobowiązań do przychodów

- Struktura walutowa przychodów odzwierciedla geograficzne kierunki realizowanej sprzedaży.
- Rosnący udział przychodów Grupy w EUR, stabilny poziom przychodów w PLN, malejący udział przychodów w GBP.
- Grupa finansuje swoją działalność kredytami w walutach EUR i GBP dostosowanymi do struktury walutowej przychodów poszczególnych spółek operacyjnych.
- W maju 2019 r. Spółka Stelmet zawarła umowy kredytowe mające na celu zmianę struktury walutowej kredytów Grupy Stelmet poprzez zmniejszenie finansowania w GBP i zwiększenie w EUR oraz odnowiła finansowanie obrotowe na kolejne 3 lata.
- W sierpniu 2019 r. spółka MrGarden odnowiła finansowanie obrotowe na kolejne 3 lata wraz ze wzrostem kwoty dostępnego limitu.

# Podsumowanie

Najważniejsze wydarzenia w Grupie Stelmet w pierwszych trzech kwartałach roku 2018/2019

---



- Wzrost przychodów ze sprzedaży o blisko 40 mln PLN (tj. 9%), w tym DAO o blisko 36 mln PLN (tj. 10%) oraz pellet o 5 mln PLN (tj. 8%)
- Wzrost kosztów nabycia surowca o 3,9%
- Pozytywny wpływ wzrostu kursów GBP/PLN oraz EUR/PLN na przychody i działalność operacyjną
- Wzrost skorygowanej EBITDA o 5,4 mln PLN (tj. ponad 9%) 1-3Q 2018/19 vs 1-3Q 2017/2018 wsparty kursami GBP/PLN oraz EUR/PLN – łącznie 4,7 mln PLN
- Na wynikach kolejnych kwartałów wynikiem Grupy będą ciążyły: wyższe koszty nabycia surowca, wyższe koszty personalne (w tym PPK), wyższe koszty energii elektrycznej



**Załączniki**



# Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 3Q



	3Q 2018/2019	3Q 2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	210,9	221,6	-10,7	-4,8%
Koszt własny sprzedaży	152,6	157,8	-5,2	-3,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	58,3	63,8	-5,5	-8,7%
Marża	27,6%	28,8%	-	-1,2 p.p.
Koszt sprzedaży	32,9	32,9	-0,1	-0,2%
Koszty ogólnego zarządu	7,6	8,9	-1,4	-15,4%
Zysk (strata) ze sprzedaży	17,9	22,0	-4,1	-18,7%
Marża	8,5%	9,9%	-	-1,4 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	3,7	2,8	0,9	30,6%
Pozostałe koszty operacyjne	2,9	1,9	0,9	48,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18,7	22,8	-4,2	-18,3%
Marża	8,9%	10,3%	-	-1,5 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	0,0	0,0	0,0	-
Przychody finansowe	1,9	-4,4	6,3	-
Koszty finansowe	0,0	4,7	-4,6	-99,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20,6	13,8	6,7	48,8%
Marża	9,7%	6,2%	-	3,5 p.p.
Podatek dochodowy	-0,4	1,5	-1,9	-
Zysk netto	20,9	12,3	8,6	70,3%
Marża	9,9%	5,5%	-	4,4 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – RACHUNEK WYNIKÓW 1-3Q



	1-3Q 2018/2019	1-3Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	474,2	434,4	39,8	9,2%
Koszt własny sprzedaży	347,4	313,4	34,0	10,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	126,8	121,0	5,8	4,8%
Marża	26,7%	27,9%	-	-1,1 p.p.
Koszt sprzedaży	77,0	71,1	5,9	8,3%
Koszty ogólnego zarządu	24,5	26,5	-2,0	-7,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	25,3	23,4	1,9	8,2%
Marża	5,3%	5,4%	-	0 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	9,1	7,5	1,6	21,3%
Pozostałe koszty operacyjne	6,9	5,8	1,1	18,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27,6	25,1	2,4	9,7%
Marża	5,8%	5,8%	-	0 p.p.
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	-0,1	0,0	-0,1	-
Przychody finansowe	2,1	1,1	1,0	89,7%
Koszty finansowe	8,0	7,5	0,5	7,1%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21,5	18,7	2,8	14,7%
Marża	4,5%	4,3%	-	0,2 p.p.
Podatek dochodowy	4,1	2,3	1,8	76,2%
Zysk netto	17,4	16,4	1,0	6,0%
Marża	3,7%	3,8%	-	-0,1 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – EBITDA 3Q



	3Q 2018/2019	3Q 2017/2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Przychody ze sprzedaży	210,9	221,6	-10,7	-4,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18,7	22,8	-4,2	-18,3%
Amortyzacja	10,6	10,6	0,0	-0,4%
= EBITDA	29,2	33,5	-4,2	-12,6%
Marża EBITDA	13,9%	15,1%	-	-1,2 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	2,4	0,0	2,4	-
likwidacja kotła BINDER	2,4	0,0	2,4	-
= Skorygowana EBITDA	31,6	33,5	-1,8	-5,4%
Marża skorygowanej EBITDA	15,0%	15,1%	-	-0,1 p.p.

# Podstawowe dane finansowe – EBITDA 1-3Q



	1-3Q 2018/2019	1-3Q 2017/2018	Zmiana	
	mIn PLN	mIn PLN	mIn PLN	%
Przychody ze sprzedaży	474,2	434,4	39,8	9,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27,6	25,1	2,4	9,7%
Amortyzacja	31,8	31,3	0,5	1,7%
= EBITDA	59,4	56,4	3,0	5,3%
Marża EBITDA	12,5%	13,0%	-	-0,5 p.p.
Korekty EBITDA, w tym:	2,4	0,0	2,4	-
likwidacja kotła BINDER	2,4	0,0	2,4	-
= Skorygowana EBITDA	61,8	56,4	5,4	9,5%
Marża skorygowanej EBITDA	13,0%	13,0%	-	0 p.p.

# Podstawowe dane finansowe - BILANS



	30.06.2019	30.06.2018	Zmiana	
	mln PLN	mln PLN	mln PLN	%
Aktywa trwałe, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	431,0	456,9	-25,9	-5,7%
Nieruchomości inwestycyjne	19,9	20,4	-0,4	-2,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43,3	42,5	0,8	1,8%
<b>Aktywa trwałe RAZEM</b>	<b>508,2</b>	<b>547,2</b>	<b>-39,0</b>	<b>-7,1%</b>
Aktywa obrotowe, w tym:				
Zapasy	84,9	112,5	-27,6	-24,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	206,9	193,2	13,7	7,1%
Pochodne instrumenty finansowe	2,1	1,2	1,0	81,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12,0	28,4	-16,4	-57,7%
<b>Aktywa obrotowe RAZEM</b>	<b>311,7</b>	<b>342,1</b>	<b>-30,5</b>	<b>-8,9%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>819,9</b>	<b>889,3</b>	<b>-69,5</b>	<b>-7,8%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>474,4</b>	<b>468,2</b>	<b>6,2</b>	<b>1,3%</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi	160,8	215,7	-54,9	-25,5%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14,2	14,3	-0,2	-1,1%
<b>Zobowiązania długoterminowe RAZEM</b>	<b>183,1</b>	<b>236,7</b>	<b>-53,5</b>	<b>-22,6%</b>
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
Kredyty, pożyczki, leasingi, faktoring	50,3	67,5	-17,1	-25,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56,4	63,4	-7,0	-11,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39,2	33,0	6,2	18,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe RAZEM</b>	<b>162,4</b>	<b>184,5</b>	<b>-22,1</b>	<b>-12,0%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>819,9</b>	<b>889,3</b>	<b>-69,5</b>	<b>-7,8%</b>