

# **GRUPA KAPITAŁOWA LIBET S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**Wrocław, 30 wrzesień 2019 roku**

**Informacje uzupełniające do raportu półrocznego**

1.	INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	3
1.1.	Podstawowe informacje o Spółce dominującej i Grupie .....	3
1.2.	Produkty i usługi .....	3
1.3.	Rynki zbytu .....	4
1.4.	Struktura Grupy Kapitałowej .....	5
1.5.	Istotne wydarzenia .....	5
1.6.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju nowych produktów.....	7
1.7.	Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale .....	7
1.8.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń .....	8
1.9.	Sezonowość i cykliczność .....	10
1.10.	Inwestycje.....	10
1.11.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	10
1.12.	Realizacja prognoz .....	10
2.	OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ .....	11
2.1.	Przychody i wynik finansowy Grupy .....	11
2.2.	Sytuacja majątkowa Grupy .....	14
2.3.	Przepływy pieniężne Grupy .....	17
2.4.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	18
2.5.	Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Libet ....	18
2.6.	Prezentacja wybranych danych w walutach obcych .....	18
2.7.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę .....	20
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	20
3.1.	Poręczenia, gwarancje.....	20
3.2.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	20
3.3.	Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych .....	21
3.4.	Przeznaczenie i podział zysku za rok poprzedni. ....	21
3.5.	Sprawy sporne .....	21
3.6.	Znaczący akcjonariusze Jednostki Dominującej .....	22
3.7.	Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	22
3.8.	Informacje dotyczące przeglądu sprawozdania finansowego.....	22
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	23
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA .....	23

## 1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### 1.1. Podstawowe informacje o Spółce dominującej i Grupie

Poprzednik prawny Spółki Libet S.A. (zwanej dalej „Spółką”), spółka Cydia Sp. z o.o. (od 1 października 2010 roku Libet Sp. z o.o., od 14 grudnia 2010 roku Libet S.A.) została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego Rep. A 2705/2008 z dnia 18 marca 2008 roku w kancelarii notarialnej Danuta Kosim-Kruszewska, Magdalena Witkowska, Spółka Cywilna. Siedzibą Cydia Sp. z o.o. była Warszawa, pl. Piłsudskiego 1, Polska.

W okresie od powstania do 29 marca 2010 roku (dzień nabycia Grupy Libet) Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej, nie była jednostką dominującą grupy kapitałowej, ani nie posiadała inwestycji kapitałowych w innych podmiotach. Rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy. W dniu 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w Libet S.A., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 5, związanej aktem notarialnym w dniu 16 listopada 1996 roku przed notariuszem Haliną Olszewską w Rawiczu (Repertorium Nr A 4234/1996). Na dzień nabycia Libet S.A. posiadał 100% udziałów w Libet 2000 Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2010 roku dokonano połączenia Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. w trybie art. 492 § 1 kodeksu Spółek Handlowych poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej (Libet S.A.) przez spółkę przejmującą (Cydia Sp. z o.o.). Połączony podmiot (poprzednik prawny Emitenta) zmienił w tym samym dniu nazwę na Libet Sp. z o.o., a w dniu 14 grudnia 2010 roku został przekształcony w spółkę akcyjną działającego pod firmą Libet S.A. (dalej „Emitent”).

W dniu 21 kwietnia 2011 roku Emitent uzyskał dopuszczenie Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie do obrotu giełdowego wszystkich swoich akcji, a w dniu 28 kwietnia 2011 roku zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcjonariat Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest przedstawiony w punkcie 3.6 poniżej. Aktualnie Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 373276.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (zwanej dalej „Grupą”) wchodzi Libet S.A. jako podmiot dominujący oraz 2 spółki zależne: Libet 2000 Sp. z o.o. oraz BaumaBrick Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, sprawozdania ze zmian w kapitale oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej.

### 1.2. Produkty i usługi

Grupa Libet jest wiodącym na rynku polskim producentem betonowych materiałów nawierzchniowych produkowanych w technologii wibroprasowania. Produkty oferowane są w dwóch segmentach:

- segment premium,
- segment standardowy,

Produkty z segmentu premium adresowane są do najbardziej wymagających klientów. Są to najwyższej jakości materiały nawierzchniowe takie jak kostka brukowa premium (linia Decco), płyty tarasowe (linia Impressio) oraz płyty z kamieni naturalnych (linia Patio). Odbiorcami produktów z segmentu premium są w większości klienci indywidualni. Ta grupa odbiorców jest w stanie zapłacić wyższą cenę za produkty z segmentu premium niż za standardową kostkę brukową, aby zbudować otoczenie swoich domostw materiałami o wysokich właściwościach jakościowych i estetycznych. Znaczną grupą odbiorców produktów z segmentu premium są również klienci komercyjni (np. centra handlowe) oraz deweloperzy, którzy wykorzystują produkty Libet z najwyższego segmentu do zabudowy terenów wokół swoich obiektów (np. skwery, ogrody, tereny wokół centrów handlowych). Produkty z segmentu standard adresowane są do klientów, którzy cenią sobie jakość oferowanych produktów ale jednocześnie bardzo ważnym czynnikiem przy podejmowaniu decyzji zakupowej jest dla nich cena. Odbiorcami produktów z segmentu standard są zarówno klienci indywidualni, jak i klienci z sektora publicznego oraz komercyjnego. Produkty z segmentu standard służą np. do tworzenia parkingów, chodników, skwerów, a także nawierzchni przy obiektach użyteczności publicznej oraz domach. W ramach segmentu standardowe produkowane są betonowe kostki brukowe, płyty chodnikowe, krawężniki betonowe, płyty ażurowe oraz korytka ściekowe.

Od kilku lat jest obserwowany wzrost znaczenia kostki brukowej w segmencie Premium ze względu na zmieniające się preferencje konsumentów. Segment kostki Premium jest stabilnym rynkiem, który powinien być odporny na nagłe zmiany gospodarcze. Libet kieruje swoje działania w zakresie oferowanych produktów szczególnie na udoskonalanie oferty Premium, dlatego też wprowadzone nowości produktowe, to 100% produktów Premium. Głównym powodem takich działań jest to, że produkcja kostki Premium jest bardziej rentowna. W roku 2019 Grupa wzbogaciła kolekcje Decco Colormix oraz Decco Monocolor o nowe kostki Modulo, które wyróżniają się geometrycznymi układami sprawdzające się doskonale między innymi na dużych powierzchniach. Dodatkowo Grupa konsekwentnie poszerzała asortyment o produkty komplementarne z grupy Libet Plus między innymi fugi, impregnaty, dzięki którym klienci mogą samodzielnie zagospodarować posesje wg własnych potrzeb.

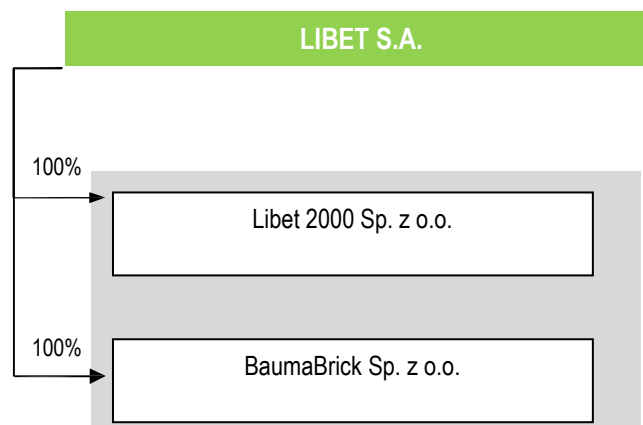
Oferta Libet obfituje w atrakcyjne rozwiązania wykończeniowe, zaprojektowane tak, by spełniały swoje funkcje w każdych warunkach. Wszystkie nasze produkty łączą wysokie parametry odporności i trwałości, szerokie zastosowanie, komfort użytkowania oraz walory estetyczne.

### **1.3. Rynki zbytu**

W przeważającej większości sprzedaż realizowana jest na rynku krajowym ze względu na wysoki koszt transportu. W roku 2014 Grupa rozpoczęła sprzedaż produktów głównie do krajów sąsiadujących (Czechy, Słowacja, Niemcy), jednak skala działalności na tych rynkach w porównaniu do sprzedaży ogółem jest marginalna. Udział żadnego z dostawców i odbiorców nie przekracza progu 10%.

#### 1.4. Struktura Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia organizację Grupy Kapitałowej oraz powiązania właścicielskie według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku. Wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Libet objęte są konsolidacją pełną na dzień 30 czerwca 2019 roku.



#### 1.5. Istotne wydarzenia

Spółka działa w sektorze budowlanym, cechą charakterystyczną branży budowlanej jest jej wrażliwość na zmiany zachodzące w otoczeniu makroekonomicznym. Konsekwencją wyjątkowej specyfiki tego sektora jest duża zmienność sytuacji finansowej funkcjonujących w nich przedsiębiorstw, co wpływa na ocenę całej branży przez instytucje finansowe a szczególnie instytucje bankowe, które zapewniają dostęp do zewnętrznego finansowania. Rynek budowlany w 2018 zmagał się z brakiem stabilności ze względu na kumulację prac w obszarze infrastruktury po całkowitym zastoju w inwestycjach na przełomie 2016-2017, wskutek spowolnienia w wydatkowaniu funduszy unijnych z nowej perspektywy budżetowej 2014-2020. W związku z tym, sektor budowlany w 2018 roku napotykał szereg problemów związanych ze wzrostem kosztów pracy, niedobór kadrowy połączony z narastającą presją płacową, wzrastającymi od kilku kwartałów cenami materiałów oraz surowców zatorami płatniczymi, co przełożyło się na spadek rentowności w sektorze.

Grupa w 2018 roku z uwagi na dynamiczne zmiany zachodzące w otoczeniu makroekonomicznym nie miała możliwości bieżących spłat zapadających rat kapitałowych. W związku z tym podjęła z końcem roku 2018 działania mające na celu zmianę warunków finansowania obejmującą częściową spłatę zadłużenia oraz zmianę harmonogramów spłat zobowiązań z tyt. zawartych umów kredytów. Konsekwencją podjętych działań było podpisanie w dniu 20 grudnia 2018 roku Umowy dotyczącej czasowego niedochodzenia wierzycielności (dalej Standstill Agreement) Umowa została zawarta pomiędzy Spółką Libet S.A., a bankami kredytującymi podmiot, ING Bankiem Śląskim S.A z/s w Katowicach, mBankiem S.A. z/s w Warszawie, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z/s w Warszawie, Santander Bank Polska S.A. z/s w Warszawie oraz SGB Bank S.A. z/s w Poznaniu. Zgodnie z treścią Umowy, Banki zobowiązały się względem Spółki m.in. do niewypowiadania umów dotyczących finansowania, niepodejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych w odniesieniu do przysługujących im wierzycielności i nieządania od Spółki jakichkolwiek płatności lub spłaty zobowiązania wynikającego lub związanego z wierzycielnościami im przysługującymi oraz niepodejmowania innych czynności zmierzających bezpośrednio lub pośrednio do dokonania ww. czynności.

Działając zgodnie z umową dotyczącą czasowego niedochodzenia wierzytelności, Jednostka dominująca w dniu 25 stycznia 2019 roku zawarła umowę sprzedaży Aktywów należących do Jednostki dominującej w Gajkowie. W związku z przedmiotową umową sprzedaży na rachunek bankowy Jednostki dominującej wpłynęła kwota 20,3 mln zł, której część pomniejszyła zadłużenie bankowe o kwotę 11,9 mln zł. Jednostka dominująca informowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 1/2019 r. Następnie w dniu 1 marca 2019 roku Jednostka dominująca zawarła kolejną Umowę sprzedaży Aktywów należących do Jednostki dominującej w Lublinie. W przedmiotowych Umowach sprzedaży cena sprzedaży była równa kwocie 24,6 mln zł, z uzyskanej ceny sprzedaży kwota 11,6 mln zł pomniejszyła zadłużenie bankowe. Jednostka dominująca informowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 5/2019 r.

W trakcie działań naprawczych z początkiem roku 2019 Zarząd Jednostki Dominującej podjął dodatkowe kroki aby ustabilizować sytuację Grupy. Grupa przygotowała Plan Restrukturyzacji przy wsparciu niezależnej, doświadczonej firmy doradczej będący podstawą do utrzymania poziomu kredytowania na poziomie 66,7 mln zł do 30 czerwca 2020 r. Konsekwencją zaprezentowanego planu oraz negocjacji z bankami było podpisanie w dniu 28 czerwca 2019 roku przez Spółkę dominującą oraz spółki zależne Libet 2000 sp. z o.o. z/s w Żorach i Baumabrick sp. z o.o. z/s we Wrocławiu z ING NG Bankiem Śląskim S.A. z/s w Katowicach, mBankiem S.A. z/s w Warszawie, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z/s w Warszawie, Santander Bank Polska S.A z/s w Warszawie oraz SGB-Bank S.A. z/s w Poznaniu tj. wszystkimi bankami finansującymi działalność Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych Spółki, kompleksową umowę dotyczącą zasad i warunków restrukturyzacji całości zadłużenia Spółki z tytułu kredytów bankowych. Zgodnie z treścią umowy m.in. (i) Spółka jak i ww. jednostki zależne Spółki nie będą zobowiązane do dokonywania spłaty zobowiązań względem żadnego z Banków co do kapitału udzielonego im finansowania, który na dzień zawarcia Umowy wynosi sumarycznie 66.690.350,97 PLN, będą jednak uprawnione do dokonywania takich spłat na zasadzie dobrowolności; (ii) Banki zobowiązały się do utrzymania istniejącej na dzień zawarcia Umowy ekspozycji kredytowej każdego z nich, niewypowiadania umów dotyczących finansowania, niepodejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych w odniesieniu do przysługujących im wierzytelności i nieządania od Spółki jakichkolwiek płatności lub spłaty zobowiązania wynikającego lub związanego z wierzytelnościami im przysługującymi oraz niepodejmowania innych czynności zmierzających bezpośrednio lub pośrednio do dokonania ww. czynności, przy czym powyższe uzgodnienia i zobowiązania dotyczą tzw. okresu obowiązywania, tj. okresu od dnia wejścia w życie Umowy (28.06.2019 r.) do wcześniejszej z następujących dat: pełnej spłaty wierzytelności Banków, terminu końcowego (na dzień publikacji niniejszego raportu: 30.06.2020 r.) lub daty ustania umowy (wskutek jej rozwiązania lub wypowiedzenia przez Stronę z zachowaniem zasad ustalonych Umową); (iii) spłata finansowania udzielonego przez Banki nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu ww. okresu obowiązywania Umowy.

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania wszystkie kluczowe warunki określone w Umowie Restrukturyzacyjnej zostały przez Grupę Libet spełnione.

W 2019 roku Zarząd Jednostki Dominującej koncentruje się na efektywności działalności operacyjnej, podnoszeniu rentowności prowadzonej działalności skupiając się na sprzedaży wysokomarżowych produktów z segmentu Premium. Po pierwszym półroczu 2019 roku możemy zauważyć efekty, zwracając uwagę na wskaźnik stopy marży brutto, który wzrósł do poziomu 27,5% z poziomu 21,9% osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wskazane powyżej działania powinny w kolejnych okresach sprawozdawczych doprowadzić do podniesienia rentowności prowadzonej działalności. Zawarcie Umowy Restrukturyzacyjnej z pewnością przyczyni się do polepszenia sytuacji płynnościowej Grupy poprzez umożliwienie stopniowego odbudowania kapitału obrotowego Spółki, w perspektywie umożliwi istotną

reorganizację formy i struktury zadłużenia Spółki i jej ww. jednostek zależnych, w tym optymalizację poziomu i struktury długu i kapitału pracującego.

#### **1.6. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju nowych produktów**

Działalność badawczo-rozwojowa w Libet jest prowadzona w laboratoriach, które są przy każdym zakładzie produkcyjnym. Nasi specjaliści na bieżąco monitorują rynek surowców oraz pojawiające nowe trendy w zakresie wzornictwa, by następnie wykorzystać je w procesie tworzenia nowości produktowych a także optymalizacji struktur produktowych.

W pierwszym półroczu 2019 roku dużo uwagi poświęciliśmy istotnym kwestiom związanym z ekologią i ochroną środowiska. Testowaliśmy zróżnicowane rozwiązania, czego efektem będą wprowadzenie w najbliższych okresach do oferty kostek oraz płyt o właściwościach antysmogowych i samoczyszczących, a także produktów wodoprzepuszczalnych, wykonanych z betonu jamistego. To innowacyjne propozycje, które sprawdzą się zarówno w przestrzeni publicznej, jak również przy inwestycjach prywatnych.

#### **1.7. Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale**

Do czynników mogących istotnie wpłynąć na wyniki Grupy w kolejnych okresach należą:

1. Prognozy makroekonomiczne: Według prognoz NBP PKB w Polsce w 2019 roku będzie na stabilnym poziomie 4,5%. Głównymi czynnikiem wzrostu PKB będzie spożycie indywidualne, napędzane optymizmem gospodarstw domowych związanych z sytuacją na rynku pracy oraz wsparciem ze strony państwa programami społecznymi. Również istotny wpływ na wysoki poziom PKB będzie miała przyspieszenie inwestycji sektora prywatnego przy utrzymującym się silnym popycie gospodarstw domowych na nieruchomości mieszkaniowe. Średnie prognozy inflacji na 2019 rok są na poziomie 2,0%. W następnych latach szacuje się, że inflacja wzrośnie w 2020 do poziomu 2,9% r/r. Przyczynami mogą być opóźnione oddziaływanie na ceny bieżące przez wzrost presji kosztowej ze strony rynku pracy oraz wzrost cen energii elektrycznych w latach 2020-2021 r., jak również pod wpływem wyższych cen usług. Niskie stopy procentowe będą sprzyjały ponoszeniu ryzyka związanego z nowymi inwestycjami.
2. Sytuacja w budownictwie: Miniony okres był pozytywny dla branży budowlanej. Produkcja budowlano-montażowa, obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, była wyższa w I półroczu 2019 roku o 6,6%. W drugim półroczu spodziewana jest dalej kontynuacja boomu inwestycyjnego i popytu na usługi a z drugiej strony niewystarczający potencjał wykonawczy branży. Mocną stroną rynku budowlanego w 2019 roku mają być inwestycje w budownictwie deweloperskim oraz samorządowe, co może być bodźcem do długookresowego wzrostu wolumenu i cen kostki Premium. Niskie stopy procentowe dają stabilne podstawy do prowadzenia nowych inwestycji ze względu na niski koszt pozyskania zewnętrznego finansowania. Wg wstępnych danych GUS w okresie styczeń-lipiec 2019 roku oddano do użytkowania 110,2 tys. mieszkań tj. o 10,9% więcej niż przed rokiem. Deweloperzy przekazali do eksploatacji 68,2 tys. mieszkań (15,8% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku). Od stycznia do lipca 2019 roku wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia budowy 153,9 tys. mieszkań tj. 1,5% więcej niż w analogicznym okresie ub. roku, co jest pozytywnym wynikiem i powinno korzystnie wpłynąć na rozwój sektora kostki brukowej. Planowany wzrost produkcji budowlano-montażowej wg NPB w roku 2019 wyniesie 5,4% r/r w efekcie dodatniej, choć już słabszej absorpcji środków z funduszy unijnych.

3. Ceny surowców i ceny sprzedaży: w nawiązaniu do wywiadów z producentami kostki brukowej w 2019 roku prognozowane są wzrosty sprzedaży oraz cen kostki brukowej. Ceny w okresie styczeń-sierpień 2019 roku wg danych grupy PSB monitorującej ceny dla materiałów budowlanych, ceny produktów z kategorii „otoczenia domu” wzrosły 5,5% r/r. W najbliższych miesiącach spodziewany jest raczej powolny wzrost cen materiałów budowlanych. W kategorii produktów Premium przewidywane są długookresowe perspektywy wzrostu wolumenu i cen. Szacuje się, że rynek kostki brukowej w roku 2019 będzie na podobnym tempie wzrostu jak w roku ubiegłym 3-4%. Z uwagi na utrzymującą się dobrą koniunkturę w sektorze budowlanym zakłada się, że ceny surowców (cement, kruszywa) w najbliższym okresie mają wzrosnąć, jednak szacuje się, że wzrosty powinny wyhamować na przełomie 3Q/4Q 2019 roku.

#### 1.8. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń:

Do podstawowych ryzyk i zagrożeń wpływających na działalność w roku 2019 możemy zaliczyć:

- **Ryzyko stopy procentowej** - Grupa narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z pozyskiwaniem kapitałów oprocentowanych zmienną stopą procentową.
- **Ryzyko walutowe** - Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na zmiany kursów walutowych EUR/PLN i CZK/PLN, przede wszystkim w związku z transakcjami związanymi z zakupem surowców oraz towarów handlowych od podmiotów zagranicznych.
- **Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną** - Czynnikiem mogącym mieć wpływ na działalność Grupy Libet jest uzależnienie warunków funkcjonowania od sytuacji gospodarczej w kraju i na świecie, szczególnie od koniunktury na rynku budowlanym oraz materiałów budowlanych, a także od wysokości inwestycji infrastrukturalnych. Osłabienie wzrostu gospodarczego oraz koniunktury w sektorze budowlanym może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.
- **Ryzyko związane z konkurencją** – Libet działa na rynku betonowych produktów wibroprasowanych, który jest rynkiem silnie konkurencyjnym, na którym obecni są krajowi producenci zarówno o zasięgu ogólnopolskim, jak i regionalnym, a także dwa podmioty należące do koncernów międzynarodowych – ze względu na ich wielkość oraz skalę prowadzonej działalności dysponują szerokim portfelem produktów oraz znaczącymi budżetami marketingowymi. Koncerny te są również w stanie ponosić znaczne koszty wspierania swoich produktów na rynku polskim, szczególnie w okresie dekonunktury.
- **Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji** - Charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Grupy potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu. Regulacjami tymi są w szczególności: przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa z zakresu papierów wartościowych, unijnego rozporządzenia o ochronie danych RODO oraz przepisy dotyczące mechanizmu podzielonej płatności tzw. split payment.
- **Ryzyko związane z polityką podatkową** - Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów składowych wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.
- **Ryzyko związane z rynkiem budowlanym oraz realizacją inwestycji infrastrukturalnych** – Działalność Grupy jest uzależniona od ogólnej koniunktury w budownictwie oraz od tempa realizacji inwestycji infrastrukturalnych. Sytuacja sektora budowlanego, zarówno mieszkaniowego, jak i komercyjnego, ma znaczący wpływ na kształtowanie się popytu na produkty Grupy Libet z segmentu Premium, zaś inwestycje infrastrukturalne wpływają istotnie na zapotrzebowanie na produkty z segmentu standardowego.



- **Ryzyko związane z dostępnością surowców do produkcji oraz wahań w poziomie podaży i cen surowców**  
Działalność Grupy jest silnie uzależniona od cen surowców, w szczególności cementu oraz kruszyw, które to surowce stanowią główne pozycje kosztowe. Libet stara się przenosić wzrosty cen surowca na cenę oferowanych produktów. Istnieje jednak ryzyko, że Grupie nie uda się w pełni przenieść wzrostu cen surowców na cenę oferowanych produktów, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na osiąganą rentowność i wyniki finansowe spółki. Ponadto istnieje ryzyko, że podwyższenie przez Libet cen sprzedaży może wpłynąć na ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych.
- **Ryzyko związane ze zmianami klimatycznymi** - Grupa jako firma zajmująca się produkcją materiałów budowlanych odczuwa sezonowość wynikającą z uzależnienia prac budowlanych od warunków pogodowych. Oprócz corocznego okresu przerwy zimowej, wykorzystywanej przez Zakłady Grupy do realizacji przeglądów i remontów linii technologicznych oraz szkoleń daje się zauważyć silny wpływ pogody na poziom realizowanej sprzedaży. Grupa przeciwdziała skutkom zidentyfikowanego ryzyka, poprzez poszerzanie powierzchni składowania i produkcję „na magazyn”. Powyższe rozwiązanie zapewnia dostępność produktu w okresie zwiększonych obrotów.
- **Ryzyko związane z brakiem wykwalifikowanej siły roboczej** - w związku z pozytywną sytuacją na rynku pracy – wzrost wynagrodzeń, niskie bezrobocie – firmy mają trudności z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników. Podaż pracy przewyższa popyt na pracę, stąd możemy zaobserwować zjawisko rynku pracownika. Dobry rynek pracy może być znaczącym ryzykiem dla kondycji firm budowlanych, ze względu na ograniczoną dostępność zarówno pracowników niższego szczebla jak i pracowników wyższego szczebla, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczone zdolności do wykonywania usług, obniżyć potencjał oraz prowadzić do nadmiernych kosztów działalności Grupy.
- **Ryzyko związane z wzrostami kosztów pracy** – dobra koniunktura na rynku pracy powoduje rosnące wymagania potencjalnych pracowników, szczególnie w zakresie wynagrodzeń. Grupa działa w sektorze budowlanym, gdzie są największe problemy z dostępem do pracowników, co może powodować wzrost kosztów wynagrodzeń.
- **Ryzyko związane z niestabilnością cen energii elektrycznej** - dominującym składnikiem polskiej energetyki wciąż jest węgiel – odpowiada on za ok. 80% produkcji energii elektrycznej w Polsce. Spodziewane gwałtowne wzrosty cen prądu są spowodowane wysokimi cenami węgla oraz kosztami uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Wciąż jednak nie ma dokładnych szacunków, jakiej skali podwyżek cen energii elektrycznych w najbliższych miesiącach przedsiębiorcy mogą się spodziewać oraz jakiego wsparcie ze strony rządu możemy się spodziewać. Wysokie ceny energii mogą stanowić zagrożenie w wyższych kosztach ponoszonych przez spółkę, ze względu na to, że cały proces produkcji jest uzależniony od poboru energii elektrycznej.
- **Ryzyko związane z postanowieniami umów finansowania zewnętrznego** – Grupa jest stroną umowy restrukturyzacyjnej z tytułu zadłużenia kredytowego zawartych z ING Bankiem Śląskim S.A. z/s w Katowicach, mBankiem S.A. z/s w Warszawie, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z/s w Warszawie, Santander Bank Polska S.A z/s w Warszawie oraz SGB-Bank S.A. z/s w Poznaniu (dalej ww. banki zwane są wspólnie „Bankami”) tj. wszystkimi bankami finansującymi działalność Grupy. Jednostka Dominująca Grupy i jej jednostki zależny zobowiązały się do utrzymania szeregu typowych dla finansowania bankowego wskaźników finansowania oraz związanego z nimi systemu raportowania tych wskaźników Bankom, informowania Banków o istotnych okolicznościach i zdarzeniach, niezaciągania określonego zadłużenia bez zgody Banków, nieudzielania poręczeń i gwarancji, niezbywania / nieobciążania określonych aktywów / zespołów aktywów Spółki bez uprzedniej pisemnej zgody wszystkich Banków. Zamiarem Zarządu Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych jest należyte wykonywanie obowiązków wynikających z zawartej umowy. Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania wszystkie kluczowe warunki określone Umową Restrukturyzacyjną, o której zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 16/2019 zostały przez Grupę spełnione.

### **1.9. Sezonowość i cykliczność**

Branża budowlana, w której działa Grupa Libet S.A, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesno wiosennych. Z uwagi na powyższe, w okresach tych Grupa Libet może odnotowywać ujemne wyniki finansowe. Natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale.

### **1.10. Inwestycje**

W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Libet poniosła nakłady inwestycyjne, które są niezbędne do optymalnego funkcjonowania zakładów produkcyjnych.

### **1.11. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Po zakończeniu okresu śródrocznego nie wystąpiły inne, poza informacjami opublikowanymi w niniejszym sprawozdaniu oraz kwestiami opisanymi w raportach bieżących opublikowanych po zakończeniu okresu śródrocznego, dostępnych na stronie internetowej: <http://www.libet.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/>

### **1.12. Realizacja prognoz**

W ocenie Zarządu prognozy na rok 2019, które Spółka opublikowała raportem bieżącym nr 9/2019 w dniu 17 maja 2019 roku nie różnią się istotnie od osiągniętych wyników za okres zakończony 30 czerwca 2019 roku. W ocenie Zarządu opublikowane prognozy na 2019 rok obejmują realistycznie założenia dotyczące wolumenów, marż i wyników, jednakże należy mieć na uwadze, że nie wszystkie czynniki wpływające na wynik mogą być kontrolowane przez Grupę a ich realizacja będzie zależna od sytuacji rynkowej i płynnościowej Grupy.

## 2. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

### 2.1. Przychody i wynik finansowy Grupy

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	82 938	80 069
Koszt własny sprzedaży	(60 146)	(62 549)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>22 792</b>	<b>17 521</b>
Koszty sprzedaży	(8 045)	(10 061)
Koszty zarządu	(7 832)	(7 826)
Odwrocenie straty (strata) z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(383)	84
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	14 891	4 878
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>21 423</b>	<b>4 596</b>
Wynik na działalności finansowej	(4 491)	(4 052)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 933</b>	<b>543</b>
Podatek dochodowy	930	(284)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>17 862</b>	<b>260</b>

#### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 2019 roku 82 938 tys. zł, co oznacza wzrost o 3,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Grupa po dynamicznych zmianach zachodzących w otoczeniu makroekonomicznym w 2018 roku oraz późnym startem sezonu odbudowuje swoją pozycję rynkową oraz płynnościową. W pierwszym kwartale 2019 roku Jednostka Dominująca Grupy zawarła umowę sprzedaży Aktywów należących do Jednostki Dominującej w Gajkowie oraz Lublinie. Pomimo sprzedaży dwóch zakładów, Grupie udało się osiągnąć wyższe przychody ze sprzedaży.

#### Zysk brutto na sprzedaży

Grupa Kapitałowa Libet S.A. wygenerowała w I półroczu 2019 roku zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 22 792 tys. zł, jest to wzrost o 30% w porównaniu do analogicznego okresu. Wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest spowodowany efektem przeprowadzonych działań naprawczych, podejmowaniem inicjatyw oszczędnościowych oraz szybszym reagowaniem na dynamicznie zmieniający się rynek cen surowców oraz produktów (odpowiednia polityka cenowa).

#### Koszty sprzedaży

W pierwszym półroczu 2019 roku koszty sprzedaży wyniosły 8 045 tys. zł, spadek o 20% w porównaniu do poprzedniego roku wynika z przeprowadzonych działań naprawczych, które pozwoliły na obniżenie kosztów

marketingowych a przeprowadzone zmiany w organizacji dotyczące efektywnego zarządzania łańcuchem dostaw pozwoliły na obniżenie kosztów pracowniczych.

### Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym półroczu 2019 roku koszty ogólnego zarządu były na zbliżonym poziomie, co w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosły 7 832 tys. zł.

### Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej jest pod znaczącym wpływem wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych związanych ze zbyciem wybranych Aktywów Spółki. Spółka w dniu 25 stycznia 2019 roku zawarła umowę sprzedaży Aktywów należących do Jednostki Dominującej w Gajkowie. Cena transakcyjna netto sprzedaży Aktywów wyniosła 16,4 mln zł. Zysk na sprzedaży Aktywów w Gajkowie wyniósł 6,7 mln zł. W dniu 1 marca 2019 roku Jednostka Dominująca zawarła kolejną Umowę sprzedaży Aktywów należących do Jednostki Dominującej w Lublinie. W przedmiotowych Umowach sprzedaży cena sprzedaży netto była równa 20,0 mln zł, zysk na sprzedaży Aktywów w Lublinie wyniósł 9,2 mln zł. Szczegółowe dane dotyczące zbycia aktywów zostały wskazane w poniższych tabelach.

	Gajków	Lublin	Gajków + Lublin
Gajków	Wartość netto sprzedanych aktywów	Wartość netto sprzedanych aktywów	Podsumowanie wartości netto sprzedanych aktywów
Prawo użytkowania wieczystego	0	2 389	2 389
Grunty	4 207	0	4 207
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 007	4 475	8 482
Urządzenia techniczne i maszyny	706	3 355	4 061
Środki transportu	0	50	50
Inne środki trwałe	817	581	1 398
	<b>9 737</b>	<b>10 850</b>	<b>20 588</b>

Lp.	Nazwa zakładu	Wartość netto aktywów do sprzedaży	Cena transakcyjna (netto)	Zysk (strata) na sprzedaży
1	Zakład w Gajkowie	9 737	16 470	6 733

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku

2 Zakład w Lublinie	10 850	20 000	9 150
	<b>20 588</b>	<b>36 470</b>	<b>15 882</b>

Obydwie transakcje pozwoliły Grupie na obniżenie zadłużenia z tytułu kredytów o 23,7 mln zł, z kolei całkowite zadłużenie kredytowe w okresie 6 miesięcy 2019 roku zostało obniżone o 24,3 mln zł.

### Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT – z ang. Earnings before deducting interest and taxes)

W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Libet osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 21 423 tys. zł, wobec zysku na poziomie 4 596 tys. zł. w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przy czym znaczący wpływ na zysk operacyjny przed opodatkowaniem miały istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym dot. zbycia Aktywów Spółki w Gajkowie i Lublinie. Dodatkowo Grupa przeprowadziła działania naprawcze w celu optymalizacji kosztów, dzięki czemu wynik operacyjny przed opodatkowaniem po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych jest wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### Zysk netto

Wynik netto za pierwsze półrocze 2019 roku wyniósł 16 933 tys. zł wobec zysku w wysokości 260 tys. zł odnotowanego w analogicznym okresie roku 2018.

Znaczący wpływ na kształtowanie się wyniku netto Grupy ma wynik na działalności finansowej, w tym koszty odsetek oraz prowizji od kredytów bankowych, leasingu finansowego.

### Wpływ MSSF 16 na strukturę kosztów w sprawozdaniu całkowitych dochodów

Implementacja od 1 stycznia 2019 roku zasad rachunkowości zawartych w MSSF 16 „Leasing” ma istotny wpływ na zmianę wartości aktywów i pasywów. Grupa zdecydowała, że aktywa z tytułu prawa do użytkowania będą prezentowane w pozycji „Prawo do użytkowania Aktywów” oraz zostanie również rozpoznane „Zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania aktywów”, które będzie prezentowane w podziale na długo i krótkoterminowe. Zastosowanie MSSF 16 ma również wpływ na strukturę kosztów prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Dotychczasowe koszty usług obcych z tytułu płatności w ramach umów leasingu operacyjnego w wysokości 4 033 tys. zł są zaprezentowane jako koszt amortyzacji w wysokości 3 276 tys. zł. (wpływ na EBITDA) oraz koszt odsetek w kwocie 757 tys. zł. Dodatkowo wdrożenie MSSF 16 wpływa na zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych spłaty zobowiązań leasingowych i płatności odsetek.

W poniższej tabeli przedstawiono wpływ MSSF 16 na sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019
	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>	
Przychody ze sprzedaży	82 938
Koszt własny sprzedaży	(60 146)
<i>Zwiększenie (zmniejszenie) kosztów własnych sprzedaży w efekcie wdrożenia MSSF 16</i>	<i>-757</i>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>22 792</b>
Koszty sprzedaży	(8 045)
Koszty zarządu	(7 832)
Odwroćenie straty (strata) z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(383)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	14 891
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>21 423</b>
Wynik na działalności finansowej	(4 491)
<i>Zwiększenie (zmniejszenie) wyniku na działalności finansowej o efekt wdrożenia MSSF 16</i>	<i>757</i>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 933</b>
Podatek dochodowy	930
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>17 862</b>

## 2.2. Sytuacja majątkowa Grupy

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia poniższa tabela.

	Stan na 30/06/2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	168 092	175 762	196 857
Wartości niematerialne	46 308	43 860	49 644
Prawo do użytkowania aktywów w związku z implementacją MSSF 16	43 770		
Pozostałe aktywa	4 101	3 576	6 574

-			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 873	5 917	5 598
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>268 144</b>	<b>229 025</b>	<b>258 674</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	40 908	25 479	41 787
Należności z tytułu dostaw i usług	22 769	14 196	33 390
Bieżące aktywa podatkowe	0	0	0
Pozostałe aktywa	12 091	8 523	15 959
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	329	162	654
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		20 438	
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>76 097</b>	<b>68 798</b>	<b>91 790</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>344 241</b>	<b>297 823</b>	<b>350 464</b>

Na wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2019 roku wpływ miały dwa czynniki. Pierwszym czynnikiem była sprzedaż niektórych Aktywów należących do Jednostki Dominującej w kwocie 20 588 tys. zł. Drugim czynnikiem jest zastosowanie po raz pierwszy MSSF 16 w kwocie 43 770 tys. zł. Zgodnie z wymogami MSSF 16 jednostka klasyfikuje umowy wynajmu długoterminowego jako leasing finansowy ujawniając w sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania leasingowe wyceniane zgodnie w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty począwszy od 1 stycznia 2019 r., które obejmują stałe opłaty w wartości netto pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe. Grupa do umów leasingu podlegających pod MSSF 16 zaliczyła umowy najmu budynków, lokali, gruntów i placów magazynowych jak również leasing środków transportu (samochody osobowe, wózki widłowe). Szczegółowy opis koncepcji, zasad rachunkowości oraz wpływ zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku został opisany w notce nr 6 niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2019 roku jest niższa w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku. Spadek wartości aktywów obrotowych spowodowany jest niższym poziomem należności handlowych. Spadek jest powiązany ze zmniejszeniem skali działalności operacyjnej w roku 2018 oraz działaniami podjętymi na przełomie roku 2018/2019 w celu poprawy płynności, w szczególności względem należności przeterminowanych. Grupa jest w trakcie odbudowywania kapitału obrotowego, z poziomu 25,5 mln zł. zapasów na koniec roku 2018 roku udało się powiększyć stan zapasów do około 41 mln zł, dzięki czemu należności w najbliższych okresach powinny wzrastać.

	Stan na 30/06/2019	Stan na 31/12/2018	Stan na 30/06/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	500	500	500
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-161	-351	-482
Kapitał zapasowy	96 375	112 262	116 262
Kapitał rezerwowy	10 000	10 000	10 000
Zyski zatrzymane	35 560	-2 188	28 820
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>142 274</b>	<b>124 222</b>	<b>155 099</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	142 274	124 222	155 099
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	0	0	0

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	382	382	328
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	8 345	9 643	8 344
Pozostałe zobowiązania	41 810	6 686	8 237
<i>W tym zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania ujęte w związku z implementacją MSFF 16</i>	35 794		
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>50 537</b>	<b>16 711</b>	<b>16 909</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 192	44 427	54 256
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	66 657	90 899	99 502
Pozostałe zobowiązania	36 580	21 563	24 698
<i>W tym zobowiązanie z tytułu leasingów ujęte w związku z implementacją MSFF 16</i>	7 976		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>151 429</b>	<b>156 889</b>	<b>178 457</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>201 966</b>	<b>173 600</b>	<b>195 366</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>344 241</b>	<b>297 823</b>	<b>350 465</b>

Kapitał własny Grupy na koniec raportowanego okresu wyniósł 142 274 tys. zł i był niższy o 8,2% niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku. Natomiast należy zwrócić uwagę, że w porównaniu do sytuacji na koniec roku 2018 wartość kapitałów własnych jest wyższa na 30.06.2019 o 14,5%. Wzrost wynika głównie z zysku netto wypracowanego przez Grupę w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019.

Poziom zobowiązań długoterminowych jest równy 50 537 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 roku. Wzrost zobowiązań jest pod wpływem zastosowania MSSF 16 w sprawozdaniu. Grupa rozpoznaje zobowiązanie z tytułu leasingu w podziale na krótko i długoterminowe. Wpływ implementacji MSSF 16 na poziom zobowiązań długoterminowych wynosi 35 794 tys. zł. Po wyeliminowaniu wpływu MSSF 16, poziom zobowiązań długoterminowych jest niższy o 2 166 tys. zł w porównaniu do poziomu zobowiązań na dzień 30 czerwca 2018 roku. Szczegółowy opis koncepcji, zasad rachunkowości oraz wpływ zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku został opisany w notce nr 6 niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2019 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest niższy o 27 028 tys. zł. Należy przy tym dodać, że na poziom zobowiązań krótkoterminowych ma wpływ implementacja MSSF 16 w kwocie 7 976 tys. zł. Po wyeliminowaniu wpływu MSSF 16, poziom zobowiązań krótkoterminowych na koniec raportowanego okresu był niższy o 35 004 tys. zł. niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku. Niższa wartość zobowiązań krótkoterminowych to efekt obniżenia swojego zadłużenia kredytowego o 24,3 mln zł, przy czym wpływ na obniżenie zadłużenia kredytów dzięki zbyciu części aktywów Grupy w Gajkowie i Lublinie jest równy 23,7 mln zł. Również nastąpiła redukcja zobowiązań handlowych z poziomu 54 256 tys. zł na 30 czerwca 2018 do poziomu 48 192 tys. zł. Grupa stale monitoruje terminy wymagalności należności i zobowiązań, dążąc do utrzymania równowagi finansowej.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku

	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2019	Okres 6 miesiący zakończony 30/06/2018
Wskaźnik bieżącej płynności	0,50	0,51
Wskaźnik szybkiej płynności	0,23	0,28
Wskaźnik stopy zadłużenia	59%	56%

*Wskaźnik bieżącej płynności: majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik szybkiej płynności: majątek obrotowy pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik stopy zadłużenia: zobowiązania / aktywa ogółem*

W raportowanym okresie Grupa wypracowała wyższy wskaźnik stopy marży brutto na sprzedaży – 27,5% niż w analogicznym okresie roku poprzedniego 21,9%. Jest to efekt działań naprawczych, które Grupa podjęła w trakcie pierwsze półrocza aby ustabilizować sytuację finansową Spółki.

Analizując wskaźniki płynności widzimy, że wskaźnik płynności bieżącej na dzień 30 czerwca 2019 roku jest na zbliżonym poziomie jak rok wcześniej. Jednakże należy przy tym zwrócić uwagę, że wskaźnik ten jest pod wpływem zastosowania MSSF 16 w sprawozdaniu. Przy wyeliminowaniu zobowiązania z tytułu leasingów ujętego w związku z implementacją MSFF 16, wskaźnik płynności bieżącej wyniósłby 0,53, z kolei wskaźnik szybkiej płynności 0,25.

### 2.3. Przepływy pieniężne Grupy

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2019 roku oraz 2018 roku przedstawia poniższa tabela.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2019 '000 PLN	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 '000 PLN	Zmiana '000 PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7	3 851	-3 858
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	33 048	-2 614	35 662
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-32 874	-1 655	-31 219
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>167</b>	<b>-418</b>	<b>585</b>

Grupa w pierwszym półroczu roku 2019 wygenerowała niższy poziom środków na działalności operacyjnej o 3 858 tys. zł, pomimo wyższego wyniku brutto. Głównymi przyczynami obniżenia gotówki operacyjnej była odbudowa kapitału obrotowego. Grupa zwiększyła swój stan zapasów o 15 429 tys. zł, jak również zwiększyła swoje saldo należności ze względu na zwiększoną sprzedaż.

Poziom przepływów z działalności inwestycyjnej wykazał dodatnie saldo ze względu na sprzedaż części Aktywów należących do Grupy w Gajkowie i Lublinie. Wpływy z tytułu zbycia tych Aktywów są na poziomie 36 470 tys. zł. Wydatki inwestycyjne były związane z utrzymaniem mocy produkcyjnych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 32 874 tys. zł. w pierwszym półroczu 2019 roku. Spółka w raportowanym okresie z uzyskanych cen sprzedaży Aktywów dokonała spłat z tytułu kredytu w kwocie 23,7 mln zł, natomiast całkowita spłata z tytułu kredytów w analizowanym okresie jest równa 24,4 mln. zł. Na pozostałe istotne przepływy finansowe składają się: spłata zobowiązań z tytułu leasingu oraz odsetki i prowizje bankowe równe 7,4 mln zł.

#### 2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe w Grupie Kapitałowej.

#### 2.5. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Libet

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2019 roku, za wyjątkiem zastosowania nowego standardu MSSF 16 Leasing. Szczegółowy opis oraz zmiany jakie wynikają z przyjęcia do stosowania nowych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w Grupie Kapitałowej Libet znajduje się w nocie 6 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 2.6. Prezentacja wybranych danych w walutach obcych

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Okres 6 miesiący zakończony 30.06.2019	Okres 6 miesiący zakończony 30.06.2018	Okres 6 miesiący zakończony 30.06.2019	Okres 6 miesiący zakończony 30.06.2018
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 938	80 069	19 342	18 886
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 423	4 596	4 996	1 084
III. Zysk (strata) brutto	16 933	543	3 949	128
IV. Zysk (strata) netto	17 862	260	4 166	61

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku

V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	7	3 851	-	2	908
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	33 048	-	2 614	7 707	-	617
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	32 874	-	1 655	-	7 667
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	167	-	418	39	-	99
IX.	Liczba akcji	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	50 000 000	
X.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,36	0,01	0,08	0,00		

	w tys. PLN			w tys. EUR			
	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	
<b>Wybrane dane finansowe dotyczące sytuacji finansowej</b>							
XI.	Aktywa razem	344 241	297 823	350 464	80 960	69 261	80 352
XII.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	201 966	173 600	195 365	47 499	40 372	44 792
XIII.	Zobowiązania długoterminowe	50 537	16 711	16 909	11 885	3 886	3 877
XIV.	Zobowiązania krótkoterminowe	151 429	156 889	178 457	35 614	36 486	40 915
XV.	Kapitał własny	142 274	124 222	155 099	33 460	28 889	35 560
XVI.	Kapitał zakładowy	500	500	500	118	116	115

Zastosowanie do przeliczeń kursów EUR	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<i>Kurs średnioroczny</i>	4,2880	4,2395	4,2669
<i>Kurs ostatniego dnia sprawozdawczego</i>	4,2520	4,3616	4,3000

Dane finansowe przeliczono na EUR wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 28.06.2019 roku, 29.06.2018, 31.12.2018 roku przez Narodowy Bank Polski (Tab. 124/A/NBP/2019, Tab. 125/A/NBP/2018, Tab. 252/A/NBP/2018),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych 01.01.2019 – 30.06.2019, 01.01.2018 – 31.12.2018 oraz 01.01.2018 – 30.06.2018.

## **2.7. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę**

Pierwsze półrocze 2019 roku w Grupie przebiegło pod wpływem działań naprawczych. Grupa podjęła działania aby ustabilizować sytuację Grupy. Grupa przygotowała Plan Restrukturyzacji przy wsparciu niezależnej, doświadczonej firmy doradczej będący podstawą do utrzymania poziomu kredytowania na poziomie 66,7 mln zł do 30 czerwca 2020 roku. Grupa zawarła umowę dotyczącą kompleksowej restrukturyzacji zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, dzięki której Jednostka Dominująca oraz jednostki zależne nie będą zobowiązane do dokonywania spłaty zobowiązań względem żadnego z Banków, co do kapitału udzielonego im finansowania, który wynosi sumarycznie 66.690.350,97 zł do czerwca 2020 roku.

W ocenie Zarządu Spółki zawarcie Umowy przyczyni się do polepszenia sytuacji płynnościowej emitenta poprzez umożliwienie stopniowego odbudowania kapitału obrotowego Spółki, w perspektywie umożliwi istotną reorganizację formy i struktury zadłużenia Spółki i jej ww. jednostek zależnych, w tym optymalizację poziomu i struktury długu i kapitału pracującego; powyższe pozwoli na skoncentrowanie się na odbudowaniu wyniku operacyjnego.

Celem Grupy jest zapewnienie w najwyższym możliwym stopniu, że jej płynność będzie zawsze zachowana na poziomie pozwalającym na regulowanie zobowiązań w terminie ich zapadalności, bez ponoszenia niemożliwych do przyjęcia strat lub negatywnego wpływu na reputację Grupy. Szczegółowe dane dotyczące możliwości regulowania zobowiązań przez Grupę oraz zdolności do kontynuacji działalności zostały opisane w nocie 5 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **3.1. Poręczenia, gwarancje**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka Libet S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce od niej zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Libet S.A.

### **3.2. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie zawierała ze swoimi jednostkami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązanyymi ( w tym osobowo) na dzień 30 czerwca 2019 roku przedstawiono poniżej.

Lp.	Strona powiązana	Sprzedaż towarów i usług	Zakup towarów i usług	Kwoty należne od stron powiązanych	Kwoty zobowiązań na rzecz stron powiązanych	Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	Pożyczki od jednostek powiązanych	Wartość niewypłaconych wynagrodzeń na rzecz stron powiązanych
1.	Członkowie Zarządu	0	0	0	2 218	0	0	2 722
2.	Członkowie Rady Nadzorczej	0	29,8	0	49,5	0	0	57

### 3.3. Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa Libet S.A. nie przeprowadziła żadnych transakcji w zakresie emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

### 3.4. Przeznaczenie i podział zysku za rok poprzedni.

W dniu 24 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Libet S.A. postanowiło pokryć stratę Spółki za rok 2018 z kapitału zapasowego Spółki.

### 3.5. Sprawy sporne

Na dzień 30 czerwca 2019 roku ani na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania Spółka dominująca i spółki Grupy nie były stronami żadnych znaczących (tj. mających wpływ na wynik Grupy) postępowań arbitrażowych i sądowych.

### 3.6. Znaczący akcjonariusze Jednostki Dominującej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku i do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania udział znaczących akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Glaspin Consultants Limited*	15 028 619	30,06%	15 028 619	30,06%
Nationale Nederlanden OFE	5 180 000	10,36%	5 180 000	10,36%
PKO BP Bankowy OFE	4 788 722	9,58%	4 788 722	9,58%
Pozostali Akcjonariusze	25 002 659	50,01%	25 002 659	50,01%
<b>RAZEM</b>	<b>50 000 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>50 000 000,00</b>	<b>100,00%</b>

\*podmiot zależny od T.Lehmann (członek Zarządu), I. Gronostaj (członek Zarządu), J.Gabrielczyk (Członek Rady Nadzorczej)

### 3.7. Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Członkowie Zarządu Libet S.A. posiadają bezpośrednio 520 000 (pięćset dwadzieścia tysięcy) akcji Spółki, natomiast członkowie Rady Nadzorczej Libet S.A. nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji Spółki. Członkowie Zarządu Thomas Lehmann oraz Ireneusz Gronostaj i Członek Rady Nadzorczej Jerzy Józef Gabrielczyk kontrolują pośrednio, przez podmiot Glaspin Consultants Limited przez nich współkontrolowany 15.028.619 akcji Spółki, co stanowi 30,06 % kapitału zakładowego Spółki.

### 3.8. Informacje dotyczące przeglądu sprawozdania finansowego

W dniu 19 czerwca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę o wyborze firmy BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z/s w Warszawie ul. Postępu 12, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów za numerem 3355 do przeprowadzenia: przeglądu sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za pierwsze półrocze 2019 i 2020 roku oraz badania sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za lata 2019 i 2020.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie nie świadczył innych usług dla Grupy Kapitałowej Libet oraz Spółki Libet S.A. niż przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Libet S.A oraz Spółki Libet S.A. w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku.

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Libet S.A. oświadcza, że na 30 czerwca 2019 roku oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Libet S.A. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Libet S.A. oraz Grupy Kapitałowej Libet S.A. oraz ich wynik finansowy, oraz że śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA**

Zarząd Libet S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Libet S.A. oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Libet za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego wniosku z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Libet S.A. oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Libet zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

**Thomas Lehmann**

Prezes Zarządu

---

**Ireneusz Gronostaj**

Członek Zarządu

Wrocław, 30 września 2019 roku