Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2017 r. do 30.06.2017 r.

Bochnia, sierpień 2017

Spis treści:

1. Organizacja Grupy Kapitałowej

2. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

3. Sprzedaż podstawowych wyrobów

3.1 Segment Blach Elektrotechnicznych

3.2 Segment Profili

3.3 Segment Cynku

4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

4.1. Koniunktura gospodarcza w kraju i w UE

4.2. Sytuacja w branży stalowej i otoczenie rynkowe

4.3 Poziom giełdowych cen cynku i ołowiu

5. Pozostałe informacje

5.1. Zmiany w strukturze Grupy

5.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

5.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Stalproduktu przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz zmiany w stanie posiadania, jakie nastąpiły w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

5.5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

5.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

5.8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz są istotne dla oceny możliwości realizowania zobowiązań przez Grupę

5.9. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

5.10. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

1. Organizacja Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 10 jednostek zależnych, prowadzących niżej wymienione segmenty działalności:

- **Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o. -** sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów metalowych,
- **Stalprodukt-Wamech sp. z o.o. -** produkcja konstrukcji i części zamiennych oraz świadczenie usług remontowych,
- **Stalprodukt-Serwis sp. z o.o. -** usługi remontowe,
- **Stalprodukt-Zamość sp. z o.o. -** produkcja stolarki budowlanej oraz handel wyrobami hutniczymi,
- **Stalprodukt-MB sp. z o.o. -** budowa i utrzymanie dróg, montaż ochronnych barier drogowych,
- **STP Elbud sp. z o.o. –** produkcja konstrukcji stalowych oraz usługi cynkowania,
- **Stalprodukt-Ochrona sp. z o.o.** - usługi ochrony mienia i osób,
- **Cynk-Mal S.A.** - produkcja bednarki ocynkowanej i drutu ocynkowanego,
- **ZGH „Bolesław" S.**A. - wydobywanie rud metali nieżelaznych oraz produkcja cynku i ołowiu,
- **Anew Institute sp. z o.o. -** projektowanie odnawialnych źródeł energii.

Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:

- w spółce ZGH „Bolesław" – 94,58 %
- w pozostałych jednostkach – po 100 % udziałów.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki dominującej jest produkcja wysoko przetworzonych wyrobów ze stali, tj. blach i taśm elektrotechnicznych transformatorowych, kształtowników zimnogiętych, ochronnych barier drogowych, rdzeni toroidalnych oraz blach gorąco- i zimnowalcowanych w taśmach i arkuszach.

Konsolidacją objęta została jednostka dominująca oraz wszystkie pozostałe jednostki z Grupy Kapitałowej.

Zgodnie z art. 55 Ustawy o rachunkowości z 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z MSSF.

Ponadto spółka ZGH „Bolesław" S.A. posiadała na dzień 30.06.2017 r. udziały w następujących podmiotach zależnych (w nawiasie podano udział ZGH w kapitale zakładowym tych spółek):

- Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. (92,77 %) – produkcja cynku rektyfikowanego, ołowiu i kadmu,
- Boltech sp. z o.o. (100 %) – usługi energetyczne, laboratoryjne i mechaniczno-budowlane, usługi transportowo – sprzętowe i spedycyjne, produkcja kruszyw dolomitowych, wyrobów cynkowych i stopów cynku,
- Gradir Montenegro d.o.o. (99,56 %) – wydobycie rud cynku i produkcja koncentratu,
- Agencja Ochrony Osób i Mienia Karo sp. z o.o. (100 %) – ochrona mienia i osób.
- Spółka F&R Finanse Sp. z o.o. (19,68 %) - usługi finansowe oraz doradztwa finansowego.

Dodatkowo spółka Boltech Sp. z o.o. posiadała 99,71 % kapitału zakładowego w spółce Przedsiębiorstwo Robót Drogowych w Olkuszu Sp. z o.o.

2. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

W I półroczu 2017 r. rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	I półr. 2016 r.	I półr. 2017 r.
Rentowność na sprzedaży	15,2	10,7
Rentowność operacyjna	14,5	11,1
Rentowność brutto	15,7	10,8
Rentowność netto	12,7	8,7

Rentowność majątku i kapitału własnego przedstawiają poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	I półr. 2016 r.	I półr. 2017 r.
Rentowność majątku	5,6	3,8
Rentowność kapitału własnego	9,8	6,7

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki

Wyszczególnienie	I półr. 2016 r.	I półr. 2017 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	2,0	2,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,2	1,3

W I półroczu 2017 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2016, Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 204 305 tys. zł, tj. o 13,70 %. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży i osiągnięciu dobrych skonsolidowanych wyników, Grupa nie poprawiła wyników osiągniętych w pierwszej połowie roku 2016. Spowodowane było to przede wszystkim pogorszeniem wyników Segmentu Blach Elektrotechnicznych oraz Segmentu Profili, przy jednoczesnym bardzo dobrym rezultacie Segmentu Cynku. Na poziomie zysku operacyjnego uzyskano wynik 188 829 tys. zł wobec 216 779 tys. zł w okresie analogicznym roku 2016. Oznacza to, że wynik ten był niższy o 27 950 tys. zł, tj. o 12,9 %. W konsekwencji, w stosunku do I półrocza 2016 odnotowano niższy zysk netto, który wyniósł 150 231 tys. zł (189 238 tys. zł w 2016 roku). Efektem tego jest spadek wskaźników rentowności na wszystkich poziomach.
Sytuacja finansowa Grupy Stalprodukt jest dobra i stabilna. Wskazują na to podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą, których poziom odpowiada aktualnym warunkom rynkowym. Grupa nie doświadcza zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę zarządzania ryzykiem. Zarówno Emitent jak i większość spółek z Grupy Kapitałowej posiadają płynność finansową i zdolność kredytową na poziomie optymalnym.

W porównaniu do 31.12.2016 r. nastąpiły niewielkie zmiany w wielkości majątku oraz źródłach finansowania. Nastąpił wzrost wartości aktywów o 5,6 %. Jednocześnie wzrosły aktywa obrotowe o 13,0 %. Kapitał własny wzrósł o 254 663 tys. zł, tj. o 13,1 %. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 44 201 tys. zł, tj. o 2,5 %.

W porównaniu do 31.12.2016 r. nastąpił wzrost wartości księgowej jednej akcji z 347,07 zł do 392,71 zł.

Przez cały okres sprawozdawczy Grupa posiadała bardzo dobrą płynność finansową, o czym świadczy utrzymanie na wysokim poziomie wskaźników płynności, terminowo realizowała wszelkie zobowiązania zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych.

W ocenie banków finansujących Grupa Kapitałowa Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, która pozwala na pozyskiwanie finansowania działalności Grupy w różnych formach. Wszystkie linie kredytowe, które zostały szczegółowo opisane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016 funkcjonują i są przedłużane przez banki w stosownych terminach. Większość tych linii jest wykorzystywana jako limity na gwarancje i akredytywy oraz kredyt w rachunkach bieżących. Dodatkowo stanowią one zabezpieczenie źródeł finansowania zewnętrznego Grupy.

W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności prowadzone są dalsze przedsięwzięcia w zakresie restrukturyzacji działalności mające na celu poprawę gospodarki zapasami i obniżkę kosztów, a także działania w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu.

3. Sprzedaż podstawowych wyrobów

3.1 Segment Blach Elektrotechnicznych

Łączna sprzedaż Segmentu Blach w I półroczu 2017 roku wyniosła 265,2 mln zł i była o 13,4 % niższa, niż w analogicznym okresie 2016 r.

Blachy i taśmy transformatorowe

W pierwszym półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży blach i taśm transformatorowych wyniosły 259,4 mln zł, co oznacza spadek o 13,7 % w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r., przy jednoczesnym wzroście wolumenów o 5,5 %. Głównym czynnikiem wpływającym na obniżenie przychodów ze sprzedaży blach był 18-procentowy spadek ich cen.

Struktura sprzedaży nie zmieniła się i nadal sprzedaż krajowa stanowi 6%, a eksport 94% ogółu przychodów. Spółka szacuje udział w krajowym rynku blach transformatorowych na poziomie około 23%.

Do głównych kierunków (pow. 5%) eksportu blach transformatorowych w pierwszym półroczu 2017 roku należały następujące kraje: Indie (ok. 17 % wartości sprzedaży eksportowej), Austria (ok.16 %) Włochy (12 %), Meksyk (11 %), Niemcy (ok. 10 %), Węgry (6 %) i Chorwacja (ok. 6 %).

<u>Otoczenie rynkowe</u>

W pierwszym półroczu 2017 roku rynek blach elektrotechnicznych mozolnie odbudowywał swoją pozycję. Po ponad rocznym okresie stagnacji i spadku cen, od stycznia sytuacja w branży producentów

blach transformatorowych zaczęła się zmieniać na lepsze. Pierwszy sygnał odbicia pochodził z Chin, gdzie w ciągu dwóch pierwszych miesięcy roku firma Baosteel podniosła ceny blach o 1150 CNY (167 USD). Kolejnym bodźcem dla rynku były podwyżki na rynku USA, gdzie firma AK Steel w krótkim okresie czasu podniosła wysokość dopłat do blach transformatorowych o 185 USD.

Szansa dla ukształtowania nowych, wyższych cen pojawiła się w marcu, kiedy to hinduska firma Bharat Heavy Electricals (BHEL) ogłosiła przetarg na dostawę 25 000 ton blachy elektrotechnicznej o ziarnie zorientowanym (GO) w formie gotowych wykrojów. Tak duży przetarg był szansą dla wielu producentów na zaoferowanie swojego materiału po wyższej niż dotychczas cenie. Dostawcy liczyli na to, iż w przetargu uda się wynegocjować cenę o kilkaset dolarów wyższą niż przed rokiem, dzięki czemu cena stanie się dobrym punktem odniesienia w negocjacjach dotyczących dostaw w drugiej połowie roku. Ostatecznie to koreański producent Posco, który zaproponował zwiększenie ceny o 300 dolarów/tonę w stosunku do ostatniego kontraktu, zwyciężył w tym przetargu na dostawę głównych gatunków. Należy jednak pamiętać, że ceny na rynku indyjskim w tym okresie były o ok. 200 USD/tonę niższe, niż na innych rynkach.

Na rynku europejskim, wciąż nie została sfinalizowana transakcja przejęcia przez koncern Thyssen Krupp Grupy Tata Steel, w skład którego wchodzą zakłady produkcji blach transformatorowych. Według najnowszych informacji, po dwóch latach negocjacji ostateczna finalizacja porozumienia ma nastąpić we wrześniu br.

Rdzenie toroidalne

W I półroczu 2017 r. wartość sprzedaży rdzeni transformatorowych wyniosła 5,8 mln zł, co oznacza wzrost o 3,1 % w stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku, przy blisko 2-procentowym spadku wolumenów.

Większa wartość sprzedaży była możliwa dzięki większemu popytowi na wyroby o wyższej klasie jakości (rdzenie toroidalne wykonane z lepszych gatunków blachy, co oznacza wyższą marżę) i dodatkowym stopniu przetworzenia (impregnacja, lakierowanie, przecinanie) oraz pozyskaniu nowych klientów zarówno na rdzenie zwijane toroidalne, jak i prostokątne.

Aktualna struktura sprzedaży to: 45% - sprzedaż krajowa, 55 % - sprzedaż eksportowa.

Wynik na sprzedaży krajowej ukształtował się lepiej niż w eksporcie. W kraju osiągnięto 12-procentowy wzrost przychodów przy 3-procentowym wzroście sprzedanego wolumenu. Wzrost przychodów osiągnięto poprzez sprzedaż wyrobów o wyższym stopniu przetworzenia.

W sprzedaży eksportowej wyniki były zbliżone do tych osiągniętych w pierwszym półroczu 2016 roku.

Otoczenie rynkowe

Sytuacja konkurencyjne na rynku rdzeni jest trudna. Odbiorcy mają dostęp do tanich wyrobów gotowych, głównie z Chin, Turcji, Włoch, Hiszpanii i Czech. Coraz więcej zarówno drobnych jak i większych producentów rdzeni ma możliwość zakupu taniej blachy (pozaklasowej, końcówki kręgów).

Dodatkowo, prawie każdy producent transformatorów oprócz zaopatrywania się w gotowe rdzenie, sam je produkuje.

3.2 Segment Profili

Łączna sprzedaż Segmentu Profili w I półroczu 2017 roku wyniosła 359,9 mln zł i była o 11,2 % wyższa, niż w analogicznym okresie 2016 r.

- **Kształtowniki zimnogięte**

W I półroczu 2017 roku Grupa Stalproduktu uzyskała przychody ze sprzedaży kształtowników giętych na zimno i rur okrągłych na poziomie 281,2 mln zł, co oznacza wzrost o 6,6 % w stosunku do I półrocza 2016 r., przy jednoczesnym spadku wolumenów o 20,1 %. Mimo ilościowego spadku, znaczący wzrost cen wpłynął na kilkuprocentowy wzrost wartości sprzedaży w stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku.

Struktura sprzedaży zmieniła się na korzyść sprzedaży eksportowej. Aktualnie sprzedaż krajowa stanowi 68 % sprzedaży całkowitej, natomiast eksport - 32% (w I półroczu 2016 roku proporcje te wynosiły odpowiednio 76:24).

Sprzedaż do spółek handlowych

Udział sprzedaży krajowej poprzez sieć dystrybucji wyniósł 74% całkowitej sprzedaży krajowej.

Otoczenie rynkowe

Produkcja rur stalowych w UE w pierwszym kwartale 2017 roku wzrosła o 10 % w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

Zróżnicowanie w tendencjach wzrostu na poziomie poszczególnych krajów było znaczne. Produkcja w Hiszpanii wzrosła o 40 %, w Niemczech o 35 %; produkcja w Szwecji, Czechach, na Węgrzech i Słowacji również odnotowała dwucyfrowy wzrost. Natomiast produkcja we Francji i w Polsce spadła gwałtownie. Ogólnie jednak, warunki biznesowe w różnych segmentach rynku rur kształtowały się korzystne od początku roku.

Silnie rozwijano duże projekty typu Nord Stream 2. Wzrost popytu miał pozytywny wpływ na portfele zamówień unijnych producentów rur. Poprawa w zakresie aktywności wiertniczej i poszukiwawczej ropy i gazu również pozytywnie wpłynęła na popyt na duże rury.

Eurofer stwierdza, że zapotrzebowanie na małe rury zgrzewane było również zadowalające w ostatnich miesiącach. Popyt na rury konstrukcyjne był wspierany przez silny wzrost aktywności budowlanej w I kwartale. Gorącowalcowane belki i kształtowniki są natomiast coraz częściej zastępowane w konstrukcjach stalowych przez kształtowniki gięte na zimno.

Perspektywy dla sektora rur w pozostałej części roku 2017 są korzystne. Kilku dużych producentów kształtowników zamkniętych pozyskało zamówienia na duże rury, zabezpieczające ich działalność do końca roku. Popyt na duże rury przesyłowe nie słabnie i utrzymuje się na wysokim poziomie. Oczekuje się, że popyt w kluczowych sektorach klientów małych rur zgrzewanych również przyniesie dobre wyniki. W sumie oczekuje się wzrostu produkcji rur w 2017 r. na poziomie 5,3%

W bliskim otoczeniu Spółki, tj. na rynku krajowym, firmy sektora rurowego spodziewają się poprawy sytuacji. Świadczy o tym odradzający się popyt w energetyce, inwestycje w rozwój infrastruktury przesyłowej, jak również poprawa kondycji budownictwa. Sytuacja w branży stalowej już od kilku lat nie była zbyt korzystna dla uczestników tego rynku, jednak w 2016 r. trendy w tym segmencie stopniowo się poprawiały. Tym samym rok 2017 rozpoczął się z umiarkowanym optymizmem, dzięki czemu spodziewane jest ponowne ożywienie na rynku producentów rur stalowych.

- **Ochronne bariery drogowe**

W pierwszym półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży barier drogowych wyniosły 41,8 mln zł i były wyższe o niemal 40 % niż te osiągnięte w I półroczu 2016 r. Wzrost wolumenów w tym okresie był również znaczący i wyniósł 22,5 %, przy blisko 14-procentowym wzroście cen.

Aktualnie sprzedaż eksportowa stanowi 21%, a sprzedaż krajowa 79% (w analogicznym okresie 2016 roku udziały te wyniosły odpowiednio 42% oraz 58%).

Na spadek sprzedaży eksportowej wpływ ma cykl inwestycyjny na rynkach, na których obecny jest Stalprodukt. Chodzi tu przede wszystkim o rynek duński i słowacki, na których w zeszłym roku zakończono realizację kilku dużych inwestycji drogowych, a kolejne rozpoczęły się dopiero w 2017 roku.

W I półroczu br. zasadniczemu zwiększeniu uległ poziom sprzedaży na rynku krajowym. Osiągnięcie przywołanych wyżej wyników związane jest z realizacją kilkunastu kontraktów drogowo – mostowych. W okresie I półrocza bardzo intensywnie realizowano prace na następujących budowach: S5 (odc. Gniezno – Mielno), S7 (Christo Botewa, Jędrzejów – gr. województwa małopolskiego), S19 (Sokołów Małopolski – Stobierna), obwodnica Gorzowa Wlkp. oraz obwodnica Ostrowa Wlkp.

Dodatkowo w I kwartale br. wyprodukowano, odłożono na magazyn i zafakturowano materiały w ramach realizacji kilku kontraktów drogowych, których realizacja przypada na lata 2017 – 2018. W II półroczu wielkość sprzedaży uzależniona będzie w głównej mierze od terminów udostępnienia frontów robót przez generalnych wykonawców. W przypadku terminowej realizacji aktualnych harmonogramów robót przez generalnych wykonawców, osiągnięcie założeń planowanej sprzedaży krajowej będzie możliwe.

<u>Otoczenie rynkowe</u>

Obecny portfel zamówień przyjętych do realizacji na lata 2017 – 2018 wynosi ok. 22 tys. ton. Perspektywa związana z ilością realizowanych projektów w latach 2017 – 2018 jest bardzo obiecująca. Ze względu na bardzo długi cykl zatwierdzania materiałów oraz optymalizacji projektów barier, generalni wykonawcy dokonują wyboru dostawcy barier z wyprzedzeniem roku do półtora roku przed zakończeniem realizacji inwestycji. Niepewność związana z poziomem cen stali w tak długim okresie,

w szczególności w świetle postępowania w sprawie nałożenia ceł na blachę g/w importowaną spoza UE, pociąga za sobą konieczność zabezpieczenia oraz magazynowania dużych ilości materiałów. Jednocześnie coraz bardziej odczuwalna jest rosnąca presja wzrostu kosztów pracy ze strony podwykonawców, z których usług korzysta Spółka podczas realizacji kontraktów dla generalnych wykonawców.

- **Produkty centrum serwisowego blach**

Sprzedaż produktów stanowiących ofertę centrów serwisowych w okresie pierwszych 6 miesięcy 2017 roku wyniosła 36,9 mln zł (wzrost o 23,7 %), przy spadku wolumenów na poziomie 14,8 % w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku.

Sprzedaż kierowana była głównie na rynek krajowy (81% całkowitej sprzedaży).

Otoczenie rynkowe

Ubiegłoroczna podwyżka cen stali przyczyniła się do poprawy kondycji centrów serwisowych. Przedstawiciele branży spodziewają się dalszej stabilizacji na rynku w 2017 r. Mimo ożywienia, firmy z powodu dużych nadwyżek mocy ostrożnie podchodzą do planów inwestycyjnych.

Na rynku panuje przekonanie, iż w 2017 r. centra serwisowe raczej będą się skupiać na inwestycjach odtworzeniowych i uzupełniających, głównie ze względu na istniejący nadmiar mocy. Wg ekspertów z branży, aktualny poziom wykorzystania mocy wytwórczych w centrach serwisowych można szacować na 60 - 80 proc. Firmy, które wcześniej podjęły decyzje o rozbudowie czy też unowocześnieniu konkretnych procesów, zapewne dokończą je. Jednak nowych spektakularnych inwestycji nie należy się spodziewać. Z powodu niewykorzystanych mocy centra serwisowe muszą ostrzej walczyć o klienta, co odbija się na niższych marżach.

Lokalni europejscy producenci, walcząc o swoje interesy chcą ograniczyć import do Unii Europejskiej blachy z kilku krajów. Uważają, że jest ona wprowadzana na rynek po cenach dumpingowych. Niepewność utrzyma się do października, kiedy to Unia Europejska zadecyduje ostatecznie o wprowadzeniu ceł na blachę gorącowalcowaną z Brazylii, Iranu, Rosji, Serbii oraz Ukrainy. Wyższe cła oznaczać będą wyższe ceny.

3.3. Segment Cynku

W I półroczu 2017 roku przychody netto Segmentu Cynku wyniosły 970,2 mln zł i w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego wzrosły o 28%. Wzrost sprzedaży w I półroczu 2017 roku jest efektem znacznego wzrostu cen metali na Londyńskiej Giełdzie Metali przy kursie dolara na zbliżonym poziomie.

W przeliczeniu na PLN cena bazowa cynku na LME wzrosła o 51%, z 7 039 zł w I półroczu 2016 do 10 640 zł w bieżącym okresie. Od ceny cynku uzależnionych jest ponad 85% obrotów ZGH i spółek zależnych.

W przeliczeniu na PLN cena bazowa ołowiu na LME wzrosła o 30% z 6 778 zł w I półroczu 2016 do 8 782 zł w bieżącym okresie. Od ceny ołowiu uzależnionych jest około 9 % obrotów ZGH i spółek zależnych.

W przeliczeniu na PLN cena bazowa srebra na LBM wzrosła o 10 % z 61,9 zł za uncję w I półroczu 2016 r. do 68,4 zł za uncję w bieżącym okresie. Od ceny srebra uzależnionych jest około 2 % obrotów ZGH i spółek zależnych.

Wolumenu sprzedaży wyrobów cynkowych w I półroczu 2017 roku był porównywalny do analogicznego okresu roku ubiegłego. W I półroczu 2017 roku sprzedany wolumen ton cynku i wyrobów cynkowych nie uległ zmianie w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku.

Wolumen sprzedaży ołowiu rafinowanego w I półroczu 2017 roku wzrósł o 5% (spadł natomiast wolumen sprzedaży koncentratów ołowiowych o 20%.

Wolumen sprzedaży srebra w I półroczu 2017 roku był na poziomie roku 2016.

4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

4.1. Koniunktura gospodarcza w kraju i w UE

Polska gospodarka rozwija się w roku 2017 w bardzo dobrym tempie – wzrost PKB wyniósł 4.0 % w I kw. oraz 3,9 % w II kw. br. Dobrej koniunkturze w gospodarce towarzyszy spadek stopy bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu (7,1 %). Pozytywnym sygnałem jest także nadwyżka budżetowa w wysokości 6 mld zł po 6 miesiącach br.
W dobrym tempie rozwijała się w również gospodarka całej Unii Europejskiej. Tempo wzrostu unijnego PKB było w I półroczu 2017 r. wyższe niż w ubiegłym roku i wyniosło 2,1 % w I kw. oraz 2,3 % w II kw. Dla porównania: w ubiegłym roku było to odpowiednio 1,9 % oraz 2,1 %.

4.2. Sytuacja w branży stalowej i otoczenie rynkowe

W pierwszym kwartale 2017 r. produkcja w sektorach wykorzystujących stal w UE wzrosła o 5,8% r/r, wyraźnie przekraczając wcześniejsze oczekiwania, co do umiarkowanego wzrostu aktywności. Do pewnego stopnia ta stopa wzrostu wydaje się wyższa ze względu na słaby okres odniesienia, tj. poziom aktywności w I kwartale 2016 r.

Na poziomie poszczególnych krajów, w szczególności w Niemczech, Szwecji, Holandii i Polsce odnotowano silniejszy niż średni wzrost aktywności produkcyjnej w sektorach wykorzystujących stal. Podczas gdy wszystkie sektory osiągnęły znaczącą poprawę w porównaniu z tym samym okresem 2016 r., sektor rur stalowych wykazał najsilniejszy wzrost dzięki silnej aktywności projektów rurociągowych. Także produkcja w przemyśle samochodowym i budowlanym rosła znacznie szybciej niż przewidywano.

Unijny wzrost konsumpcji stali w I kw. 2017 r. był pozytywnym zaskoczeniem. Konsumpcja na poziomie użytkownika końcowego wzrosła o 4,1% r/r, w bezpośredniej relacji do korzystnego wzrostu produkcji w sektorach będących konsumentami stali. Szczególnie silne wyniki sektora rur, budownictwa i przemysłu motoryzacyjnego wpłynęły na ostateczny wzrost popytu na wyroby stalowe. Ogólny zaś pozytywny trend pozostałych sektorów konsumujących stal jak: budowa maszyn, sektor AGD i wyrobów metalowych wsparły znacząco wzrost realnego zużycia stali.

Całkowity import stali - w tym półproduktów - z krajów trzecich do UE wzrósł o 7% r/r w ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2017 r. Dzieląc wyroby gotowe na płaskie i długie odnotowano 10-procentowy wzrost importu wyrobów płaskich w ciągu pierwszych pięciu miesięcy tego roku i spadek o 8% wyrobów długich.

EUROFER prognozuje, że produkcja ogółem sektorach wykorzystujących stal w 2017 r. wzrośnie o 3,5%. Jeśli chodzi o realne zużycie stali, to przewiduje się kontynuację jego wzrostu w UE, chociaż konsumpcja roczna w ujęciu kwartalnym będzie stopniowo spowalniać do bardziej zrównoważonego tempa wzrostu. Całkowita rzeczywista konsumpcja stali w UE ma wzrosnąć o 2,4% w tym roku.

4.2.1. Segment Blach Elektrotechnicznych

Sytuacja na europejskim rynku blach transformatorowych pozostaje pod wpływem wprowadzonych przez Komisję Europejską 29 października 2015 r. ostatecznych ceł antydumpingowych na import blach z Chin, Japonii, Korei, Rosji i USA. Rozwiązania te, w tym zwłaszcza mechanizm cen minimalnych, nie powstrzymały jednak spadku cen na rynku unijnym, który był zauważalny w trakcie całego ubiegłego roku.

Obecnie na rynku blach transformatorowych można zaobserwować odwrócenie tych negatywnych tendencji i wzrost cen. Poziom cen z 2. kwartału br. odbiegał co prawda ciągle od cen z ubiegłego roku, jednak wprowadzone przez producentów blach podwyżki cen blach powinny poprawić te dysproporcje. Biorąc powyższe pod uwagę, a także spodziewane nieco lepsze wykonanie wolumenów w stosunku do roku 2016, można oczekiwać poprawy sytuacji w zakresie realizowanych marż, a tym samym poprawy efektywności Segmentu Blach w II półroczu 2017 r.

4.2.2. Segment Profili

Wyroby Segmentu Profili pozostają pod dużą presją cenową ze strony konkurencji krajowej i importu (dotyczy to głównie grup asortymentowych kształtowników i wyrobów centrów serwisowych). Konkurencja w tym obszarach produktowych ulega dalszemu zaostrzeniu, a warunki konkurowania stają się jeszcze trudniejsze. Istotny wpływ na pozycję konkurencyjną Spółki będzie miała decyzja co do ewentualnego nałożenia ceł antydumpingowych na import wyrobów gorącowalcowanych, zwłaszcza z Rosji i Ukrainy.

Aktualna sytuacja na rynku zaopatrzenia jest mimo wszystko korzystna. Mimo spadku cen wyrobów gorącowalcowanych w 2. kw. 2017 r., ich obecny poziom, zwłaszcza w porównaniu do roku 2016, jest stosunkowo wysoki, co pozwala na wprowadzanie podwyżek cen na wyroby gotowe (kształtowniki, bariery i wyroby centrów serwisowych), tym samym poprawiając marżowość sprzedaży Grupy Stalproduktu w tych grupach produktowych.

- **Sytuacja na rynku zaopatrzenia w materiały wsadowe**

Europejscy producenci stali, walcząc o swoje interesy, podejmują działania zmierzające do ochrony rynku unijnego przed nadmiernym importem stali. Uważają oni bowiem, że jest ona wprowadzana na rynek po cenach dumpingowych. Dotyczy to również importu blach gorącowalcowanych, które stanowią dla Stalproduktu podstawowy materiał wsadowy. 7 lipca 2016 r. Komisja Europejska wszczęła postępowanie antydumpingowe dotyczące importu tych wyrobów z Brazylii, Iranu, Rosji, Serbii oraz Ukrainy. Ostateczna decyzja w tej sprawnie zapadnie w październiku br. Ewentualne nałożenie ceł oznaczać będzie wyższe ceny na importowane wyroby, co ograniczy konkurencyjność producentów spoza UE, a unijnym przetwórcom pogorszy dostęp do materiałów zaopatrzeniowych. Co istotne, rynek wyrobów gotowych, takich jak produkowane przez Stalprodukt kształtowniki i rury, nie jest chroniony przed importem.

4.3 Poziom giełdowych cen cynku i ołowiu

Wyniki Segmentu Cynku są ściśle powiązane z giełdowymi cenami takich metali, jak: cynk, ołów czy srebro. Grupa nie ma wpływu na kształtowanie się cen tych metali, ponieważ zależą one od wielu czynników zewnętrznych. Należy jednocześnie podkreślić, iż ewentualny negatywny wpływ cen giełdowych metali jest częściowo niwelowany utrzymującym się, wysokim kursem USD oraz stosowaną aktywnie przez spółki Grupy ZGH politykę zabezpieczeń.

Na rynku od początku 2017 roku utrzymuje się dobra koniunktura na cynk, czego efektem są wieloletnie maksima cenowe dla tego surowca (przekroczenie poziomu 3.000 USD/t w 3 kw. 2017 r.). Średnia cena cynku na LME w I półroczu 2017 r. wzrosła do 2.690 USD/t z 1.799 USD/t w I półroczu 2016, tj. o prawie 50 %. Wzrost średniej ceny ołowiu na LME w tym okresie, choć niższy, był znaczący i wyniósł 28,3 %, osiągając poziom 2.221 USD/t.

Powyższa sytuacja i dobre perspektywy na II półrocze 2017 r., a także maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych w wyrobach cynkowych, będą miały zdecydowanie pozytywne przełożenie na wyniki tego segmentu operacyjnego i tym samym całej Grupy Stalproduktu.

5. Pozostałe informacje

5.1. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta

W dniu 3 kwietnia 2017 r. nastąpiło połączenie Spółek Bolesław-Recycling Sp. z o.o. oraz ZGH „Bolesław" S.A. zgodnie z Planem Połączenia, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Bolesław-Recycling Sp. z o.o. na spółkę przejmującą ZGH „Bolesław" S.A. bez utworzenia nowych akcji oraz podniesienia kapitału zakładowego spółki przejmującej. Przed połączeniem ZGH „Bolesław" posiadał 100-procentowy udział w spółce przejmowanej.

Stalprodukt realizuje sukcesywnie proces odkupu akcji pracowniczych spółki ZGH „Bolesław" S.A. W efekcie, na dzień 30.06.2017 r. udział Stalproduktu w kapitale zakładowym tej spółki wzrósł do 94,58 % (wobec 94,48 % na koniec czerwca 2016 r.).

5.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (dane na dzień przekazania niniejszego raportu)

a) akcjonariusze posiadający bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

- STP Investment S.A. posiadający 1 829 319 akcji, stanowiących 32,78% udziału w kapitale oraz 5 875 691 głosów, stanowiących 48,17 % ogólnej liczby głosów na WZA.
- Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 581 772 akcji, co stanowi 10,43 % udziału w kapitale i 1 097 608 głosów, stanowiących 9,00 % ogólnej liczby głosów na WZA.
- ArcelorMittal Sourcing a société en commandite par actions posiadający 1 066 100 akcji, stanowiących 19,10 % udziału w kapitale oraz 1 066 100 głosów, stanowiących 8,74 % ogólnej liczby głosów na WZA.

b) akcjonariusze posiadający pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Ponadto Piotr Janeczek poprzez podmiot zależny STP Investment S.A. posiada 1 829 319 akcji, stanowiących 32,78% udziału w kapitale oraz 5 875 691 głosów, stanowiących 48,17 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2016 roku zostało zawarte porozumienie dotyczące nabywania akcji Spółki oraz zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki, a także prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki. Akcjonariuszami, którzy zawarli porozumienie są:

- STP Investment S.A. posiadający 1 829 319 akcji, dających 5 875 691 głosów na WZA,
- Stalprodukt Profil S.A. posiadający 581 772 akcji, dających 1 097 608 głosów na WZA,
- Stalnet Sp. z o.o. posiadający 169 565 akcji, dających 417 573 głosy na WZA,
- Pan Piotr Janeczek posiadający 115 053 akcje, dające 574 913 głosów na WZA.

Na dzień przekazania niniejszego raportu, akcjonariusze, którzy zawarli porozumienie, posiadali razem 2 695 709 akcji, stanowiących 48,31 % udziału w kapitale oraz 7 965 785 głosów, stanowiących 65,30 % ogólnej liczby głosów na WZA.

5.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Stalproduktu przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz zmiany w stanie posiadania, jakie nastąpiły w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

a) osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Aktualna liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 30.06.2017 r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 31.03.2017 r.)	Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta
Piotr Janeczek	115 053	115 053	nie wystąpiły
Józef Ryszka	504	504	nie wystąpiły
Łukasz Mentel	100	100	nie wystąpiły

b) osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Aktualna liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 30.06.2017 r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 31.03.2017 r.)	Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta
Stanisław Kurnik	2 900	2 900	nie wystąpiły
Maria Sierpińska	11 880	11 880	nie wystąpiły
Kazimierz Szydłowski	3 462	3 462	nie wystąpiły
Janusz Bodek	61 974	61 974	nie wystąpiły

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Stalprodukt S.A.

5.5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Grupa nie jest stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, których przedmiotem są zobowiązania albo wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki od niej zależnej o wartości stanowiących co najmniej 10 % kapitałów własnych jednostki dominującej.

5.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2017 r. dotyczą:

- sprzedaży produktów i towarów do spółek z Grupy Kapitałowej Stalproduktu,
- świadczenia usług dla Stalprodukt S.A. przez spółki zależne.

Są to transakcje typowe i rutynowe, świadczone w sposób ciągły, zawierane na warunkach rynkowych w ramach Grupy Kapitałowej i wynikające z bieżącej działalności operacyjnej.

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Spółka Stalprodukt i jednostki od niej zależne nie udzielały pożyczek lub kredytów, ani też gwarancji i poręczeń, stanowiących łącznie co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

5.8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz są istotne dla oceny możliwości realizowania zobowiązań przez Grupę

Wszystkie informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz są istotne dla oceny możliwości realizowania zobowiązań przez Grupę zawarte są w niniejszym dokumencie oraz w „Informacjach dodatkowych".

5.9. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Emitenta, czynnikami które mogą wpłynąć na osiągnięte wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału będą:
- kształtowanie się poziomu cen blach transformatorowych,
- kształtowanie się cen wsadu,
- kształtowanie się cen i popytu na produkty Spółki, zwłaszcza w segmencie kształtowników,
- poziom giełdowych cen metali, takich jak cynk i ołów,
- kształtowanie się kursów walutowych,
- sytuacja gospodarcza w Europie i na świecie.

5.10. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Skład Zarządu

W okresie od 1.01.2017 r. do 30.06.2017 r. Zarząd stanowili:

Piotr Janeczek - Prezes Zarządu
Józef Ryszka - Członek Zarządu
Łukasz Mentel - Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2017 r. do 30.06.2017 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

Stanisław Kurnik - Przewodniczący
Maria Sierpińska - Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski - Sekretarz
Janusz Bodek - Członek
Magdalena Janeczek - Członek
Sanjay Samaddar - Członek
Tomasz Plaskura - Członek.

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za I półrocze 2017 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej do publikacji w dniu 29.08.2017 r.

.....	.....
Łukasz Mentel	Józef Ryszka
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu

.....
Piotr Janeczek
Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny

Bochnia, 28 sierpnia 2017 roku