

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
za okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r.**

Bochnia, sierpień 2016

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 powiązаныmi
 - 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” – 94,48 %
- 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 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z MSSF.

Ponadto spółka ZGH „Bolesław” posiadała w roku 2016 udziały w następujących podmiotach zależnych (w nawiasie podano udział ZGH w kapitale zakładowym tych spółek):

- Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. (92,76 %) – produkcja cynku rektyfikowanego, ołowiu i kadmu,
- Bolesław Recykling Sp. z o.o. (100 %) – usługi przerobu i utylizacji materiałów cynkonośnych oraz produkcja i sprzedaż koncentratów metali nieżelaznych,
- 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 %) – wydobywanie rud cynku i produkcja koncentratu,
- Agencja Ochrony Osób i Mienia Karo sp. z o.o. (100 %) – ochrona mienia i osób.

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r.**

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

Spółka F&R Finanse Sp. z o.o. została utworzona w 2014 roku i zarejestrowana pod numerem KRS 0000506742. Bolesław Recycling Sp. z o.o. objęła 49% udziałów w nowo powstałej spółce.

Spółka F&R Finanse prowadzi działalność w zakresie usług finansowych i doradztwa finansowego.

2. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

W I półroczu 2016 r. rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	I półr. 2015 r.	I półr. 2016 r.
Rentowność na sprzedaży	10,2	15,2
Rentowność operacyjna	9,5	14,5
Rentowność brutto	9,0	15,7
Rentowność netto	7,0	12,7

Rentowność majątku i kapitału własnego przedstawiają poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	I półr. 2015 r.	I półr. 2016 r.
Rentowność majątku	3,3	5,6
Rentowność kapitału własnego	5,5	9,8

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki

Wyszczególnienie	I półr. 2015 r.	I półr. 2016 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	2,2	2,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,3	1,2

W okresie sprawozdawczym Grupa zanotowała spadek skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w stosunku do osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 53 627 tys. zł, tj. o 3,4 %. Spadek spowodowany był głównie spadkiem wolumenów i cen w Segmencie Blach Elektrotechnicznych oraz cen wyrażonych w PLN w Segmencie Cynku, a także spadkiem - pomimo wzrostu wolumenów - cen w Segmencie Profili w stosunku do okresu porównawczego.

Jednocześnie Grupa Kapitałowa odnotowała na każdym z poziomów znaczącą poprawę rentowości, osiągając w stosunku do I półrocza 2015: wyższy zysk na sprzedaży o 68 948 tys. zł tj., 44 %; wyższy zysk na poziomie operacyjnym o 69 304 tys. zł, tj. o 47 % oraz wyższy zysk netto o 80 804 tys. zł, tj. o 75%. Efektem powyższego jest poprawa rentowności majątku oraz kapitału własnego.

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

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r.**

realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Zarówno Emitent jak i większość spółek z Grupy Kapitałowej posiadają płynność finansową i zdolność kredytową.

W porównaniu do 31.12.2015 r. nastąpiły niewielkie zmiany w wielkości majątku oraz źródłach finansowania. Nastąpił wzrost wartości aktywów o 1,9 %. Jednocześnie wzrosły aktywa obrotowe o 6,4 %. Kapitał własny spadł o 124 473 tys. zł, tj. o 6,0 %. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 187 637 tys. zł, tj. o 14,9 %.

W porównaniu do 31.12.2015 r. nastąpił wzrost wartości księgowej na jedną akcję z 304,82 zł do 345,04 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 2015 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 2016 roku wyniosła 306,3 mln zł i była zaledwie o 0,4 % niższa, niż w analogicznym okresie 2015 r.

Blachy i taśmy transformatorowe

W pierwszym półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży blach i taśm transformatorowych wyniosły 300,7 mln zł. Oznacza to spadek o 0,5 % w stosunku do I półrocza 2015 r. Pod względem ilościowym, spadek sprzedaży w tym okresie wyniósł 16 %. Ceny, po dość krótkim okresie wzrostów w zeszłym roku, ponownie wykazywały tendencję spadkową.

W strukturze sprzedaży, rynek krajowy stanowi aktualnie 6 %, a udział Spółki w polskim rynku blach transformatorowych szacowany jest na poziomie ok. 16 %.

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r.**

O 16 % w stosunku do analogicznego okresu w 2015 roku spadł wolumen sprzedaży eksportowej, jednak wolniejszy spadek cen pozwolił utrzymać przychody ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do osiągniętego w zeszłym roku.

Otoczenie rynkowe

Do najważniejszych wydarzeń minionego półrocza zaliczyć należy definitywne wycofanie się amerykańskiego producenta Allegheny Technologies (ATI) z produkcji blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) oraz informację o zawieszeniu produkcji konwencjonalnych gatunków blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (CGO) przez Wuhan Iron & Steel – największego chińskiego producenta tego produktu. Decyzje te powinny wpłynąć na lepsze ukształtowanie się relacji pomiędzy światowymi zdolnościami produkcyjnymi w zakresie blach konwencjonalnych (ok. 1,5 mln ton/rok) a popytem na te wyroby.

Podjęwane są kolejne działania protekcyjno-taryfowe w celu ochrony rynku blach transformatorowych przed konkurencją z importu. W kwietniu 2016 r. chińskie Ministerstwo Handlu postanowiło na wniosek Wuhan Iron & Steel (Wugang) (zdolność prod. 600 tys. ton GOES) oraz Baosteel (zdolność prod. 300 tys. ton GOES) nałożyć cła tymczasowe na import blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) z Japonii, Korei oraz państw UE. 23 lipca br. Chiny nałożyły cła ostateczne, a ich wysokość wyniosła od 37,3 do 47,3 %.

Również w Europie miały miejsce bardzo ważne wydarzenia dla branży elektrotechnicznej. W marcu br., koncern TATA wydał oświadczenie, iż zamierza sprzedać swoje zakłady w Walii i Anglii. Decyzja ta zapadła podczas posiedzenia zarządu spółki właścicielskiej Tata Steel w Bombaju jako odpowiedź na brak rentowności zakładów, które w ciągu ostatnich pięciu lat przyniosły ponad 2 miliardy funtów straty. W kontekście prowadzonej przez Stalprodukt działalności istotne wydaje się pytanie o dalsze losy zakładu Orb Electrical Steels, produkującego blachy transformatorowe.

Rdzenie toroidalne

Wartość sprzedaży rdzeni wzrosła w I półroczu 2016 o 3,6 % , natomiast wolumen sprzedaży zwiększył się o 4,6 % w stosunku do pierwszego półrocza 2015 roku. Struktura sprzedaży zmieniła się na korzyść sprzedaży eksportowej. Aktualnie udział sprzedaży krajowej wynosi 41%, a sprzedaży eksportowej 59% (w roku ubiegłym proporcje te wyniosły odpowiednio 47:53).

Na spadek sprzedaży krajowej główny wpływ miało ograniczenie zakupów przez odbiorców krajowych na skutek zamknięcia dłuższych kontraktów w 2015 roku oraz spadku zapotrzebowania odbiorców transformatorów z Niemiec, Skandynawii oraz Rosji, Ukrainy i Białorusi.

Natomiast, 10-procentowy wzrost eksportu możliwy był głównie dzięki wprowadzeniu do oferty rdzeni o lepszych parametrach (rdzenie produkowane z blach HGO).

Otoczenie rynkowe

Konkurencja na rynku rdzeni jest zacięta. Konkurenci Stalproduktu dysponują nie tylko łatwym dostępem do tanich materiałów wsadowych, co w konsekwencji daje podstawy do stosowania agresywnej polityki cenowej w odniesieniu do produktu końcowego. Konkurencja posiada też przewagę w zakresie samych produktów, których charakterystyka jest konsekwencją ogólnych trendów w rozwoju produktów rdzeniowych. Potrzeby klientów rosną nie tylko w zakresie wymagań dotyczących parametrów magnetycznych (stosowanie w rdzeniach najwyższych gatunków HGO), ale też w zakresie mniejszych wymiarów i niższych mas wyrobów końcowych.

3.2 Segment Profili

Łączna sprzedaż Segmentu Profili w I półroczu 2016 roku wyniosła 323,7 mln zł i była o 7,1 % niższa, niż w analogicznym okresie 2015 r.

- **Kształtowniki zimnogięte**

Ze względu na blisko 9-procentowy spadek cen, w I półroczu 2016 roku Grupa Stalproduktu osiągnęła przychody ze sprzedaży kształtowników zimnogiętych w wysokości 263,9 mln zł (spadek o 5,1 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku), natomiast osiągnięte wolumeny sprzedaży były o 1,5 % wyższe niż w roku ubiegłym.

Struktura sprzedaży zmieniła się na korzyść sprzedaży krajowej. Aktualnie sprzedaż krajowa stanowi 76% sprzedaży całkowitej, a eksport 24 % (w I półroczu 2015 roku było to odpowiednio 70:30).

Sprzedaż do spółek handlowych

Udział sprzedaży krajowej poprzez sieć dystrybucji wyniósł 80 % całkowitej sprzedaży krajowej.

Otoczenie rynkowe

Produkcja rur stalowych w UE spadła o 6,8% r/r w pierwszym kwartale 2016 roku, co świadczy o kontynuacji trudnych warunków rynkowych we wszystkich kluczowych segmentach rynku rur stalowych w UE, jak i poza UE.

Największe spadki produkcji odnotowano w Niemczech, Francji, Hiszpanii i w prawie wszystkich krajach UE w mniejszych rurowniach. Wzrost produkcji odnotowano jedynie we Włoszech i Holandii. Z kolei pierwsze szacunki dotyczące produkcji rur stalowych w drugim kwartale tego roku sygnalizują wyhamowanie spadków r/r w działalności produkcyjnej. Tendencja wzrostowa cen ropy w kwietniu i maju pomogła ograniczyć spadkowy trend nakładów inwestycyjnych w sektorze ropy i gazu.

Prognozy Euroferu produkcji rur stalowych dla pozostałej części roku 2016 oraz na rok 2017 wskazują na wzrosty, chociaż nawet pod koniec przyszłego roku prognoza produkcji osiąga poziom około 30 % poniżej szczytu produkcji 2008.

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r.**

Wg Euroferu na wzroście popytu na mniejsze rury zgrzewane i rury bez szwu skorzystają producenci dostarczający rury do takich branż jak: przemysł motoryzacyjny, budownictwo, wyroby z metali i inżynieria mechaniczna. Oczekuje się, że produkcja rur w UE wzrośnie o 1,1 % w 2016 i około 5,5 % w 2017 roku.

Wydarzenia w bliższym otoczeniu Stalproduktu, jakie miały miejsce na rynku profili giętych na zimno w I półroczu 2016 r., stanowią niepokojący prognostyk dla działalności w przyszłości.

W pierwszym kwartale Ministerstwo Energii informowało, że najpóźniej do końca obecnego roku planowane jest utworzenie nowego podmiotu pod nazwą Śląskie Huty Stali. Ma on działać jako holding spółek lub jedna spółka prawa handlowego. Docelowo ma trafić na warszawską Giełdę Papierów Wartościowych. SHS mają utworzyć Huta Pokój w Rudzie Śląskiej, Huta Łabędy w Gliwicach oraz Walcownia Blach Grubych Batory w Chorzowie. Huta Łabędy należy do katowickiego Węglokoksu (spółki Skarbu Państwa), który ma również większościowy pakiet akcji Huty Pokój. Walcownia Blach Grubych Batory należy do HW Pietrzak Holding S.A. Nowy podmiot będzie zatrudniał ok. 2,5 tys. osób, a jego roczne przychody to ok. 1,5 mld zł. Należy zauważyć, iż wymienione spółki oraz inne śląskie spółki, jak chociażby Ferrum S.A., współpracują ze sobą operacyjnie.

Stalprodukt zmuszony jest zatem konkurować nie tylko z podmiotami działającymi na rynku na rynkowych zasadach, ale również z podmiotami wspieranymi przez Skarb Państwa.

W pierwszym półroczu istotne zmiany zachodziły również u zagranicznych konkurentów Stalproduktu. Voestalpine uruchomiło w Krems nową linię do produkcji specjalnych kształtowników dla motoryzacji. Firma informuje jednak, iż na nowej linii w razie potrzeby możliwa będzie produkcja również innych produktów.

Firma ThyssenKrupp Energostal również postawiła na rozwój. Toruńska spółka otworzyła w Nowych Marzach nowe centrum magazynowo-serwisowe zdolne pomieścić 17 tys. ton wyrobów ze stali czarnej, stali nierdzewnej i aluminium. Nowe, znajdujące się w pobliżu Grudziądza centrum jest czwartym magazynem w sieci firmy. Zgodnie z oświadczeniem opublikowanym przez firmę, uruchomienie obiektu poszerzy sieć logistyczną spółki i zapewni lepszą obsługę klientów w północnej Polsce.

Różne sygnały docierają również od największych konkurentów Stalproduktu na rynku, czyli Marcegaglii oraz Severstal Distribution. W ostatnich sześciu miesiącach Marcegaglia przeprowadziła znaczące zmiany w strukturze organizacyjnej, (podział zakładów na 3 dywizje), które mają jeszcze bardziej ugruntować pozycję tej firmy jako lidera na rynku europejskim. Z kolei wielkość sprzedaży europejskich przedsiębiorstw grupy Severstal Distribution w pierwszym kwartale 2016 roku wzrosła o 27 proc. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

- **Ochronne bariery drogowe**

W pierwszym półroczu 2016 r. nastąpił wzrost sprzedaży barier w stosunku do roku ubiegłego, zarówno w ujęciu wartościowym (o 7,5 %), jak i ilościowym (o 23,5 %). Powodem słabszego wzrostu przychodów ze sprzedaży był 13-procentowy spadek cen w tym okresie w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Znacząco zmieniła się struktura sprzedaży na korzyść eksportu. Aktualnie sprzedaż eksportowa stanowi 42 % (w analogicznym okresie w 2015 roku 26 %), a sprzedaż krajowa 58 % (w zeszłym roku 74%).

W II półroczu br. planowane są regularne dostawy barier na wszystkie rynki zagraniczne, na których obecny jest Stalprodukt, jednak należy spodziewać się spadku wolumenu sprzedaży eksportowej w II półroczu br. Kolejne duże projekty drogowe, o realizację których ubiegał będzie się Stalprodukt S.A. zaplanowane są w Danii, Norwegii, Słowacji i krajach nadbałtyckich dopiero na lata 2017 – 2018.

Dodatkowo, większy udział eksportu w całkowitym wolumenie sprzedaży jest skutkiem sytuacji na krajowym rynku budowlanym, czyli niższego tempa realizacji inwestycji drogowych oraz braku nowych przetargów drogowych ogłaszanych przez GDDKiA.

Otoczenie rynkowe

W dalszym ciągu najsilniejszym konkurentem Stalprodukt na rynku krajowym i europejskim pozostaje firma Saferoad. Kolejną firmą, która w I połowie br. pozyskała do realizacji kilka kontraktów jest firma Prowerk, w dalszym ciągu oferująca bariery linowe o parametrach niespotykanych u innych producentów. Po raz pierwszy w I półroczu br. swoje bariery zaoferowała na rynku polskim włoska firma IMEVA, która posiada bardzo szeroką i konkurencyjną ofertę systemów drogowych. Jednocześnie ze względu na brak małych i średnich inwestycji, a także niewielką ilość rozstrzyganych przez wykonawców w I półroczu br. dużych kontraktów, należy się spodziewać dużej determinacji firm konkurujących ze Stalproduktem przy ubieganiu się o kolejne zamówienia.

Do pozytywnych przesłanek rynkowych pierwszego półrocza Stalprodukt może zaliczyć:

- oddanie do ruchu autostrady A – 1, odc. Stryków – Tuszyn, gdzie na 2 z 3 odcinków Spółka dostarczała swoje bariery,
- zakończenie montażu pierwszych barier mostowych STP z osłonami przeciwoślńnieniowymi na autostradzie A-4, której budowa została ostatecznie zakończona w dniu 20.07.2016 (odcinek Rzeszów Wschód - Jarosław Zachód),
- zatwierdzenie barier StalPro Rail do stosowania przez norweską administrację drogową,
- poszerzenie oferty o kolejne nowe i innowacyjne produkty, w tym bariery przeznaczone na drogi 2+1 oraz bariery drogowe o bardzo niskich parametrach VI, które do tej pory nie były dostępne na rynku.

- **Produkty centrum serwisowego blach**

Pomimo planów zwiększania sprzedaży produktów stanowiących ofertę centrów serwisowych blach gorąco- i zimnowalcowanych, nadal osiągnięcia w zakresie realizacji tych planów są bardzo słabe.

W pierwszym półroczu 2016 roku sprzedano wyroby o wartości 29,8 mln zł, co oznacza spadek o niemal 28 % przy prawie 18-procentowym spadku wolumenów w porównaniu z rokiem 2015.

Sprzedaż kierowana była głównie na rynek krajowy (86 % całkowitej sprzedaży).

Otoczenie rynkowe

Europejskie stowarzyszenia dystrybutorów stali EUROMETAL podało, że pierwsze pięć miesięcy 2016 roku wykazało znaczne ożywienie zarówno u dystrybutorów produktów stalowych, jak i w stalowych centrach serwisowych (SCS) dla wyrobów płaskich. Wysyłki w zakresie wyrobów płaskich wzrosły w tym okresie o 10 %, a w samym maju o 13 %.

Europejskie hurtownie stali zanotowały wzrost na poziomie 4% r/r (w okresie pierwszych pięciu miesięcy roku 2016). Zarówno dystrybutorzy wyrobów stalowych jak i centra serwisowe obniżyły poziomy zapasów. Rotacja zapasów w SCS na koniec maja wyniosła 64 dni (o 2 dni mniej niż w analogicznym okresie w 2015 roku), natomiast u dystrybutorów rotacja wyniosła 70 dni (w porównaniu do 81 dni w ubiegłym roku). U dystrybutorów głównym czynnikiem wzrostu był wzrost popytu u użytkowników końcowych, szczególnie w zakresie wyrobów rurowych i nierdzewnych.

Wg PUDS rodzimy rynek przetwórstwa wyrobów płaskich osiągnął dojrzałość. Nie widać już pędu do rozbudowywania mocy przetwórczych, co było charakterystyczne dla ubiegłych lat. Obecnie firmy nastawiają się na poprawę jakości oraz zwiększanie zakresu usług. Wszystko po to, aby budować coraz większą przewagę konkurencyjną. W I półroczu br. popyt na rynku wyrobów płaskich w Polsce utrzymywał się na dobrym poziomie. W II kw. 2016 r. doszło ponadto do wzrostu cen tych wyrobów.

3.3. Segment Cynku

W I półroczu 2016 roku przychody netto Segmentu Cynku wyniosły 757,9 mln zł i w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego, w którym sprzedaż wyniosła 772,3 mln zł, spadły o 1,86 %. Uzyskane w I półroczu 2016 roku przychody netto odzwierciedlają dużą wrażliwość poziomu przychodów na giełdowe ceny cynku, ołowiu, srebra i kursu USD/PLN, która jest konsekwencją stosowania międzynarodowych formuł cenowych przy sprzedaży wyrobów Grupy.

Wolumen sprzedaży wyrobów cynkowych w I półroczu 2016 roku był wyższy o 5 % od wolumenu uzyskanego w I półroczu roku 2015. Również wolumen sprzedaży srebra w I półroczu 2016 roku był wyższy o 7 % od wolumenu sprzedaży I półrocza roku 2015. Natomiast w I półroczu 2016 roku sprzedano mniej ołowiu (ołów rafinowany, koncentraty ołowiu) o 5%, w porównaniu z I półroczem 2015 roku.

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

4.1. Koniunktura gospodarcza w kraju i w UE

Utrzymujące się wysokie tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2015, uległo nieznacznemu obniżeniu w I półroczu 2016 r. W I kw. br. wzrost PKB wyniósł 3,0 % r/r, natomiast w II kw. 3,1 % (wstępne dane). Tym samym, trudno będzie osiągnąć założony na cały 2016 r. wzrost gospodarczy na poziomie 3,8 proc. Przyczyną słabszego tempa wzrostu PKB jest spadek poziomu inwestycji, który wynika z zakończenia wydatkowania unijnych środków z poprzedniej perspektywy i dopiero rozpoczynaniem wykorzystywania nowych funduszy.

Jak wynika z danych Eurostatu, pod względem tempa wzrostu PKB w II kw. 2016 r. Polska zajmowała 5. miejsce w Unii Europejskiej.

Dynamika wzrostu PKB w całej UE wyniosła zarówno w I jak i II kw. 2016 r. 1,8 % r/r.

4.2. Sytuacja w branży stalowej i otoczenie rynkowe

Prognozy na drugą połowę roku dla rynku UE są raczej pozytywne, z lepszymi perspektywami wzrostu w sektorach bazujących na działaniach inwestycyjnych, takich jak budowa maszyn czy produkcja rur. W efekcie, całkowita produkcja w sektorach wykorzystujących stal ma wzrosnąć o 2,4% w roku bieżącym.

Wg Euroferu zużycie jawne ustabilizuje się w drugim półroczu 2016 roku na poziomie podobnym jak rok wcześniej. Oczekuje się, że podczas gdy popyt będzie umiarkowanie rósł, ze względu na sezonowy cykl zapasów, poziom zapasów magazynowych będzie redukowany w ciągu całego okresu. Największą niepewnością w odniesieniu do podaży pozostaje poziom importu na europejski rynek. Wzrost popytu ma oscylować wokół 1%.

W kwestii eksportu nie ma widoków na poprawę w drugim półroczu 2016 roku. Perspektywy na rok 2017 wydają się być nieco lepsze, przynajmniej w odniesieniu do fundamentów po stronie popytowej. Po stronie podaży, jak już wyżej wspomniano sytuacja pozostaje wysoce niepewna.

4.2.1 Segment Blach Elektrotechnicznych

Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami Spółki, po wprowadzeniu przez Komisję Europejską 29 października 2015 r. ostatecznych ceł antidumpingowych na import blach transformatorowych z Chin, Japonii, Korei, Rosji i USA, w tym także mechanizmu cen minimalnych, ceny na rynku UE zaczęły spadać od 4 kw. 2015 r. i zbliżać się do cen minimalnych określonych w Rozporządzeniu wykonawczym Komisji (UE) nr 2015/1953. Utrzymujący się nadal, stosunkowo wysoki poziom cen blach w walucie PLN jest efektem korzystnych kursów walutowych (osłabienia złotego). Tym niemniej, można się spodziewać, iż tendencja spadku cen blach będzie utrzymywać się również w II półroczu 2016 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.

W II kw. 2016 r. nastąpił wzrost cen wyrobów wsadowych, a w konsekwencji Grupa Stalproduktu wprowadziła podwyżki wyrobów gotowych (głównie kształtowników zimnogiętych). Trend ten jednak miał krótkotrwały charakter i już z początkiem III kw. ceny ponownie zaczęły spadać. Świadczy to o ograniczonym potencjale wzrostu popytu i ciągle niestabilnej sytuacji na rynku.

Kluczowym czynnikiem przewagi konkurencyjnej w tym Segmencie jest dostęp do taniego materiału wsadowego (głównie blachy gorącowałcowane). Z tego względu, ewentualne nałożenie ceł na import blach gorącowałcowanych z Rosji i Ukrainy, co ograniczy konkurencję na rynku UE, może doprowadzić do wzrostu cen tych wyrobów. Przy braku ograniczeń w imporcie wyrobów gotowych, takich jak produkowane przez Stalprodukt rury i kształtowniki, ruch ten może poważnie ograniczyć konkurencyjność producentów unijnych.

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 negatywny wpływ cen giełdowych metali jest częściowo niwelowany utrzymującym się, wysokim kursem USD oraz stosowaną aktywnie przez spółki Grupy ZGH politykę zabezpieczeń.

I półrocze 2016 r. charakteryzowało się korzystnym trendem wzrostu giełdowych cen cynku, który jest najważniejszym pod względem przychodów i marż produktem tego Segmentu. 30-procentowy wzrost cen cynku, jaki miał miejsce w I półroczu br. wyróżnia ten metal spośród pozostałych. Ceny cynku były dotychczas mocno skorelowane z cenami innych metali podstawowych, jednak w ostatnim okresie nastąpiło przełamanie tego trendu. Spowodowane to zostało tym, iż w przeciwieństwie do pozostałych metali, których jest nadpodaż, w przypadku cynku mamy do czynienia z realnym deficytem.

Czynniki fundamentalne jednoznacznie wskazują na korzystną sytuację dla rynku cynku. Zamknięcie dużych kopalń w Australii i Irlandii, zmniejszenie efektywności kopalń w Peru oraz brak nowych znaczących projektów, które w krótkim czasie mogą być uruchomione i tym samym zapełnić lukę, powodują powstanie i pogłębianie się deficytu.

Stabilny i ciągły wzrost zapotrzebowania na cynk dodatkowo potwierdza korzystne prognozy dla tego metalu. Wg Bank of America Merrill Lynch światowy wzrost produkcji stali cynkowanej przewidywany jest na poziomie 1,3 % w roku 2016.

Zdecydowanie korzystna sytuacja wynikająca z czynników fundamentalnych i przebicie poziomów oporów kursu cen wskazuje, iż w nadchodzącym półroczu można spodziewać się utrzymania stosunkowo wysokich cen cynku. Potwierdzeniem tego jest utrzymujący się trend dalszego wzrostu

cen w lipcu i sierpniu br., co stwarza dobre perspektywy dla wyników Segmentu Cynku w całym 2016 roku.

5. Pozostałe informacje

5.1. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta

- Stalprodukt realizuje sukcesywnie proces odkupu akcji pracowniczych spółki ZGH „Bolesław” S.A. W efekcie, na dzień 30.06.2016 r. udział Stalproduktu w kapitale zakładowym tej spółki wzrósł do 94,48 % (wobec 92,07 % na koniec czerwca 2015 r.).
- W dniu 1 lipca 2016 zawarto umowy sprzedaży akcji wyemitowanych przez Cynk-Mal S.A. pomiędzy Emitentem a pozostałymi akcjonariuszami, tj. Panem Markiem Piczem i Panem Andrzejem Czekajło. Przedmiotem umów było odkupienie 9 891 000 akcji za cenę 3 956 400 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta), tj. 0,40 złotego za akcję. Akcją będącą przedmiotem umowy stanowią 49% kapitału zakładowego. W wyniku transakcji udział Emitenta w tym podmiocie zależnym zwiększył się do 100 %.

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

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

1. STP Investment S.A. posiadający 1 875 723 akcji, stanowiących 33,61% udziału w kapitale oraz 5 911 931 głosów, stanowiących 48,46 % ogólnej liczby głosów na WZA
2. ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 1 216 733 akcji, stanowiących 21,80 % udziału w kapitale oraz 1 576 465 głosów, stanowiących 12,92 % ogólnej liczby głosów na WZA.
3. Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 621 717 akcji, co stanowi 11,14 % udziału w kapitale i 1 137 549 głosów, stanowiących 9,33 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w stosunku do stanu z dnia przekazania raportu kwartalnego za I kw. 2016 r. wynikają z:

- rejestracji w dniu 28 czerwca 2016 roku obniżenia kapitału zakładowego spółki Stalprodukt S.A. w rejestrze przedsiębiorców o kwotę 2 289 466 zł – w wyniku przeprowadzonego skupu akcji własnych i ich umorzenia (Emitent informował o tym w raporcie bieżącym nr 25/2016 z dnia 1 lipca 2016 r.),
- obniżenia w wyniku powyższego zdarzenia ogólnej liczby głosów na WZA do 12.198.535.

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

Piotr Janeczek, poprzez podmiot zależny STP Investment S.A., posiada 1.975.723 akcje Emitenta, stanowiące 33,61 % kapitału zakładowego i uprawniające do 5.911.931 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 48,46 % ogółu głosów.

Ponadto, 30 czerwca 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od grupy akcjonariuszy o zawarciu przez nich porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki Stalprodukt S.A., zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki celem zrealizowania wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie łącznie przez tych akcjonariuszy progu 66 % ogólnej liczby głosów Spółki.

Porozumienie, o którym wyżej mowa, zostało zawarte przez następujące osoby i podmioty:

- Piotra Janeczka zamieszkałego w Krakowie,
- STP Investment S.A. z siedzibą w Bochni,
- Stalprodukt – Profil S.A. z siedzibą w Bochni,
- Stalnet sp. z o.o. z siedzibą w Bochni.

WW. akcjonariusze na dzień 30.06.2016 r. posiadali łącznie 2.781.866 akcji Spółki, reprezentujących 41,37% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 8.041.366 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki, stanowiących 44,87 % ogólnej liczby głosów Spółki.

Emitent informował o zawarciu porozumienia akcjonariuszy w raporcie bieżącym nr 22/2016 z dnia 30 czerwca 2016 r.

W wyniku umorzenia akcji Stalprodukt S.A. oraz obniżenia kapitału zakładowego, a tym samym obniżenia ogólnej liczby głosów z akcji Stalprodukt S.A., nastąpiły zmiany w udziale poszczególnych akcjonariuszy w ogólnej liczby głosów.

W związku z powyższym, 1 lipca 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od akcjonariuszy, którzy zawarli ww. porozumienie, o zmianie ich udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Stalprodukt S.A. Obecnie akcjonariusze ci posiadają łącznie 2.781.866 akcji Spółki, reprezentujących 49,85 % kapitału zakładowego, dających prawo do 8.041.366 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Stalprodukt S.A. i stanowiących 65,92 % ogólnej liczby głosów Spółki.

Emitent przekazał informację o powyższym zawiadomieniu w raporcie bieżącym nr 28/2016 z dnia 1 lipca 2016 r.

Powyższe informacje są zgodne z posiadaną przez Spółkę wiedzą na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r.**

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 30.06.2016 r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 31.03.2016 r.)	Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta
Piotr Janeczek	114 865	114 865	nie wystąpiły
Józef Ryszka	504	504	nie wystąpiły
Łukasz Mentel *	100	-	zakup 100 akcji

* Łukasz Mentel został powołany na Członka Zarządu Stalprodukt S.A. w dniu 28 lipca 2016 r. (raport bieżący nr 29/2016).

b) osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Aktualna liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 30.06.2016 r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 31.03.2016 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	7 200	zbycie 3 738 akcji
Janusz Bodek	62 640	62 640	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 2016 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 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r. Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Józef Ryszka	- Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2016 r. do 20.06.2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Stanisław Kurnik	- Przewodniczący Rady
Maria Sierpińska	- Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	- Sekretarz
Janusz Bodek	- Członek
Sanjay Samaddar	- Członek
Tomasz Plaskura	- Członek
Tomasz Ślęzak	- Członek

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2016 r.**

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalprodukt S.A. dokonało w dniu 20.06.2016 r. wyboru nowej Rady Nadzorczej. W jej skład weszły następujące osoby:

Stanisław Kurnik	- Przewodniczący Rady
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 2016 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 29.08.2016 r.

.....
Łukasz Mentel
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

.....
Józef Ryszka
Członek Zarządu – Dyrektor Marketingu

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