

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.**

Bochnia, sierpień 2018

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Stalprodukt.	3
2. Wybrane dane finansowe. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej	5
3. Sprzedaż poszczególnych segmentów operacyjnych. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	7
4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	10
5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	11
6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	12
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	12
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.....	13
9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej.	14
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.	15
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.	15
12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	15
13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	15
14. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej	16

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Stalprodukt.

Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 11 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, produkcja cynku i ołowiu, usługi przerobu i utylizacji materiałów cynkonośnych oraz produkcja i sprzedaż koncentratów metali nieżelaznych
- **Anew Institute sp. z o.o.** – projektowanie odnawialnych źródeł energii,
- **GO Steel Frydek Mistek a.s.** – produkcja blach elektrotechnicznych transformatorowych oraz blach zimnowalcowanych.

Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:

- w spółce ZGH „Bolesław” S.A. – 94,92 %
- 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 2018 roku, poz. 395), Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z MSSF.

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

Ponadto spółka ZGH „Bolesław” S.A. posiadała na dzień 30.06.2018 r. udziały w następujących podmiotach zależnych (w nawiasie podano udział ZGH w kapitale zakładowym tych spółek):

- Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. (92,78 %) – 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. (99,61 %) – wydobywanie 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 na dzień 30.06.2018 r. 100 % kapitału zakładowego w spółce Przedsiębiorstwo Robót Drogowych w Olkuszu S.A. Należy zaznaczyć, iż wzrost udziału spółki Boltech w kapitale zakładowym PRD Olkusz S.A. nastąpił w wyniku przymusowego wykupu 100 akcji, stanowiących 0,29 % kapitału zakładowego spółki Przedsiębiorstwo Robót Drogowych w Olkuszu S.A.

1.1. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2018 r.

Zmiany zasad funkcjonowania sieci sprzedaży wyrobów Segmentu Profili

Mając na względzie zmiany zachodzące na rynku i w jego otoczeniu konkurencyjnym, opracowano wspólnie z zarządem spółki zależnej Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o. założenia zmian organizacyjnych związanych z funkcjonowaniem sieci sprzedaży wyrobów Segmentu Profili (z wyłączeniem barier). Należy przypomnieć, iż dotychczas ww. spółka zależna zarządzała krajową siecią dystrybucji wyrobów na bazie magazynów handlowych dzierżawionych od Stalprodukt S.A., zlokalizowanych w Gliwicach, Wrocławiu, Radomiu, Szczecinie i Wrocławiu.

Wśród najważniejszych przesłanek wprowadzenia zmian wymienić należy poprawę efektywności zarządzania magazynami wyrobów gotowych oraz ograniczenie kosztów związanych z siecią sprzedaży.

Ze względu na powyższe, z dniem 1 lipca 2018 r. weszły zmiany w zakresie funkcjonowania krajowej sieci dystrybucji, które objęły m.in.:

- utworzenie działu Magazynów Zamiejscowych w strukturze pionu Dyrektora Marketingu, z jednoczesną likwidacją i przejściem ze struktur spółki Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o. wszystkich znajdujących się tam aktualnie magazynów – wraz z wyrobami gotowymi (wypowiedzenie umów dzierżawy),
- przejście pracowników magazynów spółki Stalprodukt-Centrostal Kraków przez Stalprodukt na podstawie art. 23' KP,

Półroczne sprawozdanie z działalności

Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

- odkupienie przez Stalprodukt wyrobów gotowych znajdujących się w spółce Stalprodukt-Centrostal Kraków wg stanu na koniec czerwca br. po cenach rynkowych,
- realizację sprzedaży wyrobów Segmentu Profili Stalproduktu przez Stalprodukt-Centrostal Kraków na bazie umowy agencyjnej (umowa ta została podpisana 28 czerwca br.). Zgodnie z jej warunkami zakupy i sprzedaż nie są dokonywane na rachunek własny spółki zależnej, lecz w imieniu i na rachunek Stalproduktu - na podstawie udzielonych pełnomocnictw,
- wprowadzenie nowych zasad wynagradzania, tj. zamiast przyznawanej dotychczas premii rocznej, Stalprodukt-Centrostal Kraków będzie otrzymywał prowizję agencyjną wyliczaną jako odpowiedni procent od obrotu. Zgodnie z założeniami, nowe zasady powinny wpłynąć na ograniczenie kosztów funkcjonowania sieci sprzedaży.

2. Wybrane dane finansowe. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EURO	
	I półrocze narastająco okres od 01-01-2018 do 30-06-2018	I półrocze narastająco okres od 01-01-2017 do 30-06-2017	I półrocze narastająco okres od 01-01-2018 do 30-06-2018	I półrocze narastająco okres od 01-01-2017 do 30-06-2017
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 970 278	1 695 248	464 743	399 126
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	193 076	188 829	45 542	44 458
III. Zysk (strata) brutto	214 987	183 743	50 710	43 260
IV. Zysk (strata) netto w tym:	178 434	150 231	42 088	35 370
- zysk netto przypadaj. udziałowcom jednostki domin.	169 975	138 939	40 093	32 712
- zysk netto przypad. na udziały nie dające kontroli	8 459	11 292	1 995	2 658
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	153 660	99 080	36 245	23 327
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-240 538	-100 255	-56 738	-23 604
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	144 037	70 650	33 975	16 634
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	57 159	69 475	13 482	16 357
IX. Aktywa razem	4 405 338	3 937 757	1 010 028	944 102
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 913 377	1 702 089	438 687	408 087
XI. Zobowiązania długoterminowe	452 174	485 665	103 672	116 441
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 078 531	884 641	247 279	212 098
XIII. Kapitał własny w tym:	2 491 961	2 235 668	571 341	536 016
- przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	2 394 267	2 145 299	548 942	514 349
- przypadający na udziały nie dające kontroli	97 694	90 369	22 399	21 667
XIV. Kapitał zakładowy	11 161	11 161	2 559	2 641
XV. Liczba akcji	5 580 267	5 580 267	5 580 267	5 580 267
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	31,98	26,92	7,54	6,34
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)				
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	446,57	400,72	102,39	96,08
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	3,00	3,00	0,71	0,71

W I półroczu 2018 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017, Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 275 030 tys. zł, tj. o 16,22 %. Na poziomie zysku na sprzedaży osiągnięto 197 240 tys. zł co oznacza wzrost o 8,5 %. Natomiast na poziomie zysku operacyjnego odnotowano wzrost o 4 247 tys. zł, tj. 2,2 %. Zysk netto w I półroczu 2018 roku wyniósł 178 434 tys. zł wobec 150 231 tys. zł w I półroczu 2017 roku. Należy podkreślić, że w pozycji zysk netto ujęto zysk z okazjowego nabycia Go Steel Frydek Mistek a.s. w wysokości 19 748 tys. zł. Wszystkie raportowane segmenty odnotowały wzrost przychodów ze sprzedaży.

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

W porównaniu do 31.12.2017 r. nastąpiły niewielkie zmiany w wielkości majątku oraz źródłach finansowania. Nastąpił wzrost wartości aktywów o 11,9 %. Jednocześnie wzrosły aktywa obrotowe o 17,1 %. Kapitał własny wzrósł o 256 293 tys. zł, tj. o 11,5 %. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 211 288 tys. zł, tj. o 12,4 %. W porównaniu do 31.12.2017 r. nastąpił wzrost wartości księgowej jednej akcji z 400,64 zł do 446,57 zł.

W I półroczu 2018 r. rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	I półr. 2017 r.	I półr. 2018 r.
Rentowność na sprzedaży	10,7	10,0
Rentowność operacyjna	11,1	9,8
Rentowność brutto	10,8	10,9
Rentowność netto	8,7	9,1

Rentowność majątku i kapitału własnego przedstawiają poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	I półr. 2017 r.	I półr. 2018 r.
Rentowność majątku	3,8	4,1
Rentowność kapitału własnego	6,7	7,2

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki

Wyszczególnienie	I półr. 2017 r.	I półr. 2018 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	2,0	2,1
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,3	1,3

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.

Sytuacja finansowa Grupy Stalprodukt jest dobra i stabilna. Nie doświadcza ona 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 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 2017 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.

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

3. Sprzedaż poszczególnych segmentów operacyjnych. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

SEGMENTY OPERACYJNE GK Stalprodukt		I półrocze 2017 r.	I półrocze 2018 r.	Zmiana (2017/2016)
Segment Blach				
Przychody segmentu	<i>tys. zł</i>	265 182	386 758	45,8%
Wynik segmentu	<i>tys. zł</i>	14 737	57 069	287,2%
Marża segmentu	%	5,6%	14,8%	
Segment Profili				
Przychody segmentu	<i>tys. zł</i>	359 927	383 983	6,7%
Wynik segmentu	<i>tys. zł</i>	20 103	3 342	-83,4%
Marża segmentu	%	5,6%	0,9%	
Segment Cynku				
Przychody segmentu	<i>tys. zł</i>	970 231	1 021 485	5,3%
Wynik segmentu	<i>tys. zł</i>	208 749	197 201	-5,5%
Marża segmentu	%	21,5%	19,3%	
Segment pozostałej działalności Grupy Kapitałowej				
Przychody segmentu	<i>tys. zł</i>	99 908	178 052	78,2%
Wynik segmentu	<i>tys. zł</i>	6 198	13 633	120,0%
Marża segmentu	%	6,2%	7,7%	
Segmenty operacyjne łącznie				
Przychody segmentów	<i>tys. zł</i>	1 695 248	1 970 278	16,2%
Wynik segmentów	<i>tys. zł</i>	249 787	271 245	8,6%
Marża segmentów	%	14,7%	13,8%	

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

Segment Cynku

Segment Cynku obejmuje zakres działalności ZGH „Bolesław” S.A. wraz ze spółkami zależnymi, tj. wydobycie rud cynkowo-ołowiowych oraz produkcję cynku i ołowiu, a także działalność powiązaną.

Po raz kolejny wyniki Segmentu Cynku miały największy wpływ zarówno na poziom przychodów, jak i skonsolidowanych wyników Grupy Stalprodukt w I półroczu 2018 r. W okresie tym przychody netto Segmentu Cynku wyniosły 1 021 485 tys. zł i w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego, w którym sprzedaż wyniosła 970 231 tys. zł, wzrosły o 5,3 %. Podstawowym czynnikiem wzrostu przychodów tego segmentu operacyjnego Grupy był wzrost cen cynku (o 21,5%) i ołowiu (o 10,6%) na Londyńskiej Giełdzie Metali. Jednak duży spadek kursu dolara (o prawie 12%) zniwelował znacznie ten efekt.

Jednocześnie w I półroczu br. wynik segmentu wyniósł 197 201 tys. zł i był o 5,5 % niższy od wyniku za I półrocze 2017. Marża na segmencie wyniosła 19,3 % i była o (2,2) pkt % poniżej marży za I półrocze 2017 (21,5%).

Spadek marży w bieżącym okresie spowodowany jest głównie:

- spadkiem wydobycia rudy Zn-Pb, a co za tym idzie spadkiem produkcji koncentratów,
- spadkiem kursu dolara o 12 % (wrażliwość wyniku na kurs dolara jest większa niż na ceny giełdowe metali),
- spadkiem wolumenu sprzedaży produktów,
- wzrostem cen kupowanych wsadów cynkowo-ołowiowych na rynku (znaczący spadek TC),
- wzrostem cen surowców energetycznych w procesie ISP oraz w procesie Waelza (koks, koksik, gaz),

Ceny podstawowych metali (na LME) dla Grupy ZGH „Bolesław” przedstawiały się następująco w I półroczu 2017 r. i 2018 r.:

Metal	Śr. cena (USD/tonę) I półrocze 2017	Śr. cena (USD/tonę) I półrocze 2018	Zmiana (%)
Cynk	2 690	3 268	21,5
Ołów	2 221	2 456	10,6
Srebro (USD/uncję)	17,3	16,7	-3,5

Ceny metali przeliczone na walutę PLN:

Metal	Śr. cena (zł/tonę) I półrocze 2017	Śr. cena (zł/tonę) I półrocze 2018	Zmiana (%)
Cynk	10 640	11 388	7,0%
Ołów	8 782	8 564	-2,5%
Srebro (zł/uncję)	68,4	58,1	-15,1%

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

- Od ceny cynku uzależnionych jest ponad 86% obrotów ZGH i spółek zależnych.
- Od ceny ołowiu uzależnionych jest około 4% obrotów ZGH i spółek zależnych.
- Od ceny srebra uzależnionych jest około 2% obrotów ZGH i spółek zależnych.

Zmiany w wolumenach sprzedaży:

- wyroby cynkowe: wolumen zbliżony do I półrocza 2017 r.,
- ołów rafinowany: w I półroczu 2018 roku spadł o 14 %, natomiast sprzedaż koncentratów ołowiowych spadła o 16 %,
- srebro: w I półroczu 2018 roku był zbliżony do I półrocza 2017 roku.

Reasumując, w I półroczu 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- korzystnie na wielkość przychodów ze sprzedaży wpłynęły następujące czynniki:
 - wzrost cen cynku i ołowiu na LME,
 - korzystniejsze TC na sprzedaż koncentratów ołowiu,
- niekorzystnie na wielkość przychodów ze sprzedaży wpłynęły:
 - spadek kursu dolara,
 - spadek ceny srebra na LBMAg,
 - spadek wolumenu sprzedaży podstawowych produktów.

Segment Blach

Segment Blach Elektrotechnicznych obejmuje sprzedaż blach elektrotechnicznych transformatorowych oraz rdzeni realizowaną przez Stalprodukt S.A., a także sprzedaż blach transformatorowych realizowaną przez GO Steel Frydek Mistek a.s.

Włączenie spółki GO Steel Frydek Mistek a.s. do Grupy Stalprodukt i rozpoczęcie konsolidowania jej wyników z dniem 1 marca 2018 r. z wynikami Grupy miało decydujący wpływ na poprawę przychodów i w konsekwencji wyników Segmentu Blach w I półroczu 2018 r. W efekcie przychody tego Segmentu wzrosły w stosunku do I półrocza 2017 roku o 121 576 tys. zł, tj. o 45,8 proc. przy wzroście wolumenów o 33,6 proc. Wynik Segmentu wzrósł w tym okresie niemal 4-krotnie (z 14,7 mln zł do 57,1 mln zł). Dodatkowo w I półroczu 2018 roku odnotowano wzrost cen w stosunku do okresu porównawczego. Powyższe zgodne jest z wcześniejszymi założeniami Spółki co do poprawy sytuacji na rynku oraz poprawy efektywności Segmentu w pierwszym półroczu roku 2018.

Segment Profili

Segment Profili Giętych obejmuje sprzedaż kształtowników zimnogiętych (rur i profili), ochronnych barier drogowych oraz blach gorąco- i zimnowalcowanych w arkuszach i taśmach (wyroby centrów serwisowych). Działalność ta realizowana jest przez zakłady produkcyjne Stalprodukt S.A. zlokalizowane w Bochni, Krakowie i Tarnowie.

W Segmencie Profili odnotowano wzrost ilościowej sprzedaży w stosunku do I półrocza 2017 o 1,6 %. Jednocześnie w segmencie tym osiągnięto przychody ze sprzedaży na poziomie 383 983 tys. zł, co oznacza ich wzrost o 24 056 tys. zł, tj. o 6,7 %. Spowodowane to było przede wszystkim wzrostem cen

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

na produkty segmentu oraz wyższym udziałem droższych produktów segmentu takich, jak bariery energochłonne. Negatywny wpływ na przychody Segmentu Profili miała sprzedaż wyrobów centrów serwisowych, która spadła w porównaniu do I półrocza 2017 r. o prawie 35 proc. Segment ten odnotował stosunkowo niski wynik (3 342 tys. zł), co oznacza spadek marży z 5,6 proc. do 0,9 proc. Należy jednak podkreślić, iż w przeciwieństwie do dwóch ostatnich kwartałów 2017 roku Segment Profili nie odnotował straty.

Analizując sytuację na rynku produktów Segmentu Profili, Spółka podkreśla, że utrzymanie negatywnej relacji cen wsadu do cen wyrobów gotowych oraz znaczący wzrost importu negatywnie wpłynął na wynik segmentu.

Segment pozostałej działalności Grupy

Segment pozostałej działalności Grupy obejmuje sprzedaż produktów, towarów i usług realizowaną przez następujące podmioty: STP Elbud Sp. z o.o., Cynk-Mal S.A., Stalprodukt-Zamość, Stalprodukt-Serwis Sp. z o.o., Stalprodukt-Wamech Sp. z o.o. oraz Stalprodukt-MB Sp. z o.o.

Do tego Segmentu działalności włączono także (z dniem 1 marca br.) sprzedaż blach zimnowalcowanych, realizowaną przez spółkę GO Steel Frydek Mistek a.s. Dzięki temu, łączne przychody ze sprzedaży tego segmentu znacząco wzrosły w okresie I półrocza 2018 r. i wyniosły 178 052 tys. zł, co oznacza wzrost o 78,2 proc.

4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

- W dniu 28 lutego 2018 r. dokonano zamknięcia transakcji zakupu 100% akcji spółki GO Steel Frydek Mistek a.s. z siedzibą w Republice Czeskiej (umowa została podpisana 15 grudnia 2017 roku). Dniem przejęcia kontroli ustalono 1 marca 2018 roku. Od tego momentu Spółka jest konsolidowana metodą pełną.
Przejęcie tej spółki pozwoliło na wzmocnienie pozycji Stalproduktu na rynku blach transformatorowych poprzez skokowy wzrost zdolności produkcyjnych o 50 proc. w skali roku (tj. do 150 tys. ton/rok). Transakcja ta umożliwiła także poszerzenie oferty Grupy o blachy zimnowalcowane. Stalprodukt wykorzystuje je również na własne potrzeby. Zakup GO Steel Frydek Mistek pozwoli także wykorzystać inne efekty synergii w Grupie, w tym m.in.: wspólne zarządzanie zamówieniami i zakup materiałów wsadowych, wspólne zarządzanie rozwojem produktów oraz dywersyfikacja produkcji – produkcja wysokich gatunków w Bochni, a blach w gatunkach konwencjonalnych we Frydku Mistku.
- Stalprodukt wprowadził nowe zasady funkcjonowania krajowej sieci dystrybucji wyrobów stalowych (głównie kształtowników zimnogiętych) w oparciu o umowę agencyjną zawartą z podmiotem zależnym, tj. Stalprodukt-Centrostal Kraków. W opinii Zarządu Emitenta zmiany te powinny wpłynąć na ograniczenie kosztów funkcjonowania krajowej sieci dystrybucji profili (zmiana zasad naliczania premii), a tym samym poprawić jej efektywność. Ma to szczególnie istotne znaczenie z punktu widzenia ostrej konkurencji panującej na rynku producentów rur i profili (zwłaszcza tej z importu).

5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

a) Ryzyko dalszego spadku cen cynku

Utrzymujący się od ponad 2 lat ciągły trend wzrostowy cen cynku, uległ załamaniu w lutym br. Ceny tego metalu spadły w ciągu kilku miesięcy o ponad 20 %. Mimo że tak wysokie spadki nie mają wyraźnych podstaw fundamentalnych, dalsze utrzymywanie się tego trendu mogłoby niekorzystnie wpłynąć na przychody i wyniki tego segmentu, a biorąc pod uwagę jego znaczący wpływ na wyniki skonsolidowane, również na wyniki całej Grupy Kapitałowej Stalprodukt. Należy jednak zaznaczyć, iż ten niekorzystny wpływ jest znacząco ograniczany poprzez aktywną politykę zabezpieczeń stosowaną przez spółki Grupy ZGH „Bolesław” S.A.

b) Ryzyko ograniczenia dostępu do materiałów wsadowych

Wprowadzone przez Unie Europejską cła ochronne na import wyrobów stalowych, w tym m.in. blach gorącowalcowanych wykorzystywanych jako wyrób wsadowy dla produkowanych przez Stalprodukt rur i profili, mogą utrudniać dostęp do konkurencyjnych cenowo materiałów wsadowych importowanych z takich krajów jak Ukraina czy Rosja. Konkurencja taniego importu wyrobów gotowych opartych na tańszych materiałach zaopatrzeniowych była jedną z głównych przyczyn spadających udziałów rynkowych Spółki i marż w tym segmencie operacyjnym. Należy jednak zaznaczyć, iż ryzyko to zostało częściowo ograniczone wprowadzeniem przez Komisję Europejską środków ochrony rynku wyrobów stalowych. 17 lipca 2018 r. ukazało się bowiem Rozporządzenie wykonawcze Komisji Europejskiej (UE) nr 2018/1013 nakładające tymczasowe środki ochronne w odniesieniu do przywozu niektórych wyrobów ze stali (dochodzenie w tej sprawie zostało wszczęte przez Komisję Europejską 26 marca 2018 r. i obejmowało początkowo 26 kategorii wyrobów stalowych).

Ww. środki ochronne objęły ostatecznie 23 kategorie importowanych wyrobów stalowych, w tym produkowane przez Stalprodukt kształtowniki otwarte i zamknięte. Głównym celem wprowadzonych rozwiązań jest uniknięcie nadmiernego importu stali na obszar UE, przewidywanego w następstwie wprowadzonych wcześniej przez Stany Zjednoczone taryf celnych na podstawie sekcji 232 ustawy „Trade Expansion Act” z 1962 r.

c) Ryzyko spadku popytu na wyroby Spółki

Sprzedaż wyrobów Grupy Stalprodukt, zwłaszcza segmentów blach i profili, jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce i Unii Europejskiej, a także od wzrostu zużycia stali w skali europejskiej i globalnej. Korzystna koniunktura gospodarcza w UE oraz wysokie tempo rozwoju gospodarczego, przy jednoczesnym (stosunkowo) wysokim, zakładanym na 2018 r. tempie wzrostu jawnego zużycia stali (od 2 do 3 proc. na świecie i podobnej skali na terenie UE) sprawiają, że ryzyko to jest w roku bieżącym oceniane przez Spółkę jako stosunkowo niskie.

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

d) Nowe zasady funkcjonowania krajowej sieci sprzedaży kształtowników

Nowe zasady funkcjonowania sieci sprzedaży Grupy Stalprodukt (współpraca ze spółką zależną Stalprodukt Centrostal Kraków Sp. z o.o. na bazie umowy agencyjnej) wprowadzone na początku lipca br., mogą w krótkim okresie wpłynąć niekorzystnie na poziom realizowanej sprzedaży rur i profili. W dłuższym okresie jednak, zmiany te powinny pozytywnie wpłynąć na ograniczenie kosztów związanych z funkcjonowaniem krajowej sieci dystrybucji wyrobów Stalproduktu.

Inne ryzyka, charakterystyczne dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt, zostały szczegółowo opisane w punkcie pt. „Instrumenty finansowe i ocena zarządzania ryzykiem” skonsolidowanego raportu półrocznego.

6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd Emitenta nie publikuje prognoz wyników finansowych.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

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 579 652 akcji, co stanowi 10,39 % udziału w kapitale i 1 095 488 głosów, stanowiących 8,98 % 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.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

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

Piotr Janeczek posiada pośrednio, tj. poprzez:

- STP Investment S.A. – 1 829 319 akcji, stanowiących 32,78 % udziału w kapitale oraz 5 875 691 głosów, stanowiących 48,17 % ogólnej liczby głosów na WZA,

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

- Stalprodukt Profil S.A. – 579 652 akcje, stanowiące 10,39 % udziału w kapitale oraz 1 095 488 głosów, stanowiących 8,98 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- F&R FINANSE sp. z o.o. – 43 807 akcji, stanowiących 0,79 % udziału w kapitale oraz 43 807 głosów, stanowiących 0,36 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- Stalnet sp. z o.o. (wspólnie z p. Haliną Orłowską) – 135 564 akcje, stanowiące 2,43 % udziału w kapitale oraz 383 572 głosy, stanowiące 3,14 % ogólnej liczby głosów na WZA,

tj. łącznie 2 588 342 akcje, stanowiące 46,38 % udziału w kapitale oraz 7 398 558 głosów, stanowiących 60,65 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Biorąc pod uwagę akcje posiadane bezpośrednio przez Pana Piotra Janeczka, łącznie (tj. bezpośrednio i pośrednio) posiada on 2 703 395 akcji Stalprodukt S.A., stanowiących 48,45 % udziału w kapitale oraz 7 973 471 głosów, stanowiących 65,36 % głosów na WZA.

Ponadto należy zwrócić uwagę na fakt, iż zawarte w dniu 30 czerwca 2016 roku porozumienie akcjonariuszy dotyczące nabywania akcji Spółki oraz zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki, a także prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki, zostało rozwiązane w dniu 29 czerwca 2018 roku (raport bieżący nr 17 z dnia 29.06.2018 roku).

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

a) osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Aktualna liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 30.06.2018 r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 31.03.2018 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

* z zastrzeżeniem pkt 7 b)

b) osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Aktualna liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 30.06.2018 r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 31.03.2018 r.)	Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta
Janusz Bodek	61 974	61 974	nie wystąpiły

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

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej.

Istotnym postępowaniem toczącym się przed sądem jest sprawa z powództwa Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. w Olkuszu przeciwko spółce ZGH „Bolesław” S.A. o zapłatę odszkodowania za szkody górnicze w kwocie 64.015.224,00 zł (sygn. akt IX GC 99/14).

W dniu 25.04.2018 r. Sąd Okręgowy w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy (sprawy połączone sygn. akt IX GC 543/13) wydał wyroki w następujących sprawach dotyczących ZGH „Bolesław” S.A.:

- a) w sprawie z powództwa Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. w Olkuszu przeciwko spółce o zapłatę odszkodowania za szkody górnicze w kwocie 64.015.224,00 zł (sygn. akt IX GC 99/14) wydał wyrok wstępny, uznając powództwo PWiK sp. z o.o. w Olkuszu za uzasadnione co do zasady. Ewentualna kwota odszkodowania będzie przedmiotem dalszego postępowania i może wynosić maksymalnie 64 mln zł. W związku z powołanym procesem spółka ZGH „Bolesław” S.A. utworzyła rezerwę w kwocie 15 mln zł jeszcze w 2015 roku. Wyrok jest nieprawomocny. Spółka zapowiedziała wniesienie apelacji od wyroku;
- b) w sprawie z powództwa spółki przeciwko PWiK sp. z o.o. w Olkuszu o ustalenie, że Spółka nie odpowiada za brak dostaw wody z odwodnienia kopalni po jej likwidacji oraz nie odpowiada za zanieczyszczenie istniejących lub byłych ujęć wody PWiK sp. z o.o. (sygn. akt IX GC 543/13), wydał wyrok, w którym oddalił powództwo. Wyrok jest nieprawomocny. Spółka zapowiedziała wniesienie apelacji od wyroku.

O ww. wyrokach oraz stanowisku spółki ZGH „Bolesław” S.A. w tej kwestii, Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 6 z dnia 25.04.2018 r. Emitent podziela stanowisko spółki zależnej („Spółka”) zawarte w tym raporcie, które zamieszczono poniżej:

- a) *od początku 2017 roku PWiK sp. z o.o. zaprzestał korzystania z udostępnianej przez Spółkę wody kopalnianej do swej działalności statutowej. Od tego też momentu korzysta wyłącznie ze zbudowanego przez siebie systemu zaopatrzenia w wodę, opartego w szczególności na ujęciach wody w Kolbarku, Cieślinie i Bydlinie. Powyższe ujęcia zdają się wystarczać do zaopatrzenia w wodę rejonu olkuskiego;*
- b) *jako szkodę w sprawie traktuje się wartość nakładów PWiK sp. z o.o. na budowę nowego systemu zaopatrzenia w wodę. W tym stanie należy wskazać, że na dzień dzisiejszy PWiK sp. z o.o. wydało na ten cel około 29 mln zł brutto. Są to środki na budowę opisanych powyżej ujęć wody i budowę rurociągów do jej przesyłu. Zatem na chwilę obecną ewentualną szkodą jest ta kwota, a nie 64 mln zł;*
- c) *w ocenie Spółki ewentualną kwotą odszkodowania winna być kwota netto (bez podatku VAT, który PWiK sp. z o.o. może odliczyć). Stan taki oznacza, że wskazana powyżej kwota winna być obniżona o 23%;*
- d) *przy budowie sieci wodociągowej PWiK sp. z o.o. korzystała z dofinansowania unijnego w wysokości 60-80% wartości inwestycji. W ocenie Spółki w tym zakresie przeciwnik nie poniósł szkody;*
- e) *przy ustalaniu kwoty odszkodowania należy wyłączyć inwestycje związane z działalnością wodociągową, np. urządzenia do chlorowania wody, naświetlania promieniami UV;*

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

f) powyższe kwestie będą zapewne przedmiotem dalszego procesu, w tym wycen dokonywanych przez biegłych.

Ponadto należy nadmienić, iż ww. wyroki wiążą się bezpośrednio z kwestią zobowiązań warunkowych związanych z nabyciem ZGH „Bolesław” S.A., która została szczegółowo opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Stalprodukt S.A. za 2013 r. (pkt 11. Rozliczenie ceny nabycia ZGH „Bolesław” S.A.). Zobowiązania warunkowe zostały określone jako wynikające ze zidentyfikowanych przez jednostkę przejmującą ryzyk związanych m.in. z kosztami likwidacji kopalni „Olkusz-Pomorzany” oraz odpowiedzialnością za szkody górnicze. Łączna kwota wynikająca z ww. szacunków wyniosła 296 115 tys. zł. Kwota ta została zaprezentowana w bilansie na dzień 31.12.2013 r. w pozycji „zobowiązania warunkowe z tytułu zakupu ZGH „Bolesław” S.A.”.

10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2018 r. dotyczą:

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

Należy podkreślić, iż są to transakcje typowe i rutynowe, wynikające z bieżącej działalności operacyjnej i świadczone w sposób ciągły. Transakcje te zawierane są na warunkach rynkowych.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym Spółka Stalprodukt i jednostki od niej zależne nie udzielały pożyczek lub kredytów, ani też gwarancji i poręczeń, których wartość była znacząca.

12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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”.

13. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego 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:

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r.

- 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.

14. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu

W okresie od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r. Zarząd stanowili:

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

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2018 r. do 30.06.2018 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Janusz Bodek	- Przewodniczący
Sanjay Samaddar	- Wiceprzewodniczący
Magdalena Janeczek	- Sekretarz
Agata Sierpińska-Sawicz	- Członek
Romuald Talarek	- Członek

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za I półrocze 2018 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej do publikacji w dniu 30.08.2018 r.

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

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

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

Bochnia, 30 sierpnia 2018 roku