



**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
za okres od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r.**

Bochnia, sierpień 2026 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Stalprodukt.....	3
2. Wybrane dane finansowe. Ocena uzyskanych wyników	4
3. Informacje o instrumentach finansowych	5
4. Informacje o udziałach własnych	5
5. Sprzedaż poszczególnych segmentów operacyjnych. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	6
6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	15
7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	17
8. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	17
9. 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	17
10. 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.....	18
11. 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.	18
12. 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.....	20
13. Wnioski o wypłatę rekompensat dla sektorów energochłonnych	20
14. Wszczęcie przez Komisję Europejską postępowania w sprawie środków ochronnych dotyczących importu produktów GOES do Unii Europejskiej	20
15. 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.	21
16. 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	21
17. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	22

18. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej 22

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Stalprodukt

Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 7 jednostek zależnych, prowadzących niżej wymienione segmenty działalności:

- Stalprodukt-Wamech sp. z o.o. – produkcja konstrukcji i części zamiennych oraz świadczenie usług remontowych, budowa i utrzymanie dróg, montaż ochronnych barier drogowych,
- Stalprodukt-Zamość sp. z o.o. – produkcja stolarki budowlanej oraz handel wyrobami hutniczymi,
- 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
- GO Steel a.s. – produkcja blach elektrotechnicznych transformatorowych oraz blach zimnowalcowanych,

Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi (dane na dzień 30.06.2026 roku.):

- **w spółce ZGH „Bolesław” S.A. – 94,99 %**
- **w pozostałych jednostkach – po 100 % udziałów.**

Spółka dominująca posiada jeden oddział, będący oddziałem produkcji kształtowników zimnogiętych, tj. Stalprodukt S.A. Oddział Profili Giętych P4, Al. Piaskowa 122, 33-100 Tarnów.

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.2026.522 t.j. z dnia 2026.04.16).

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 30.06.2026 r. udziały w następujących podmiotach zależnych (w nawiasie podano udział ZGH w kapitale zakładowym tych spółek):

- Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. (92,82%) – produkcja cynku rektyfikowanego, ołowiu i kadmu,

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2026 r. do 30.06.2026 r.**

- 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,
- ZGH OZE Sp. z o.o. (100%) - magazynowanie energii elektrycznej.

1.1. Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2026 r.

Dnia 31.12.2025 r. nastąpiło połączenie spółek Stalprodukt Zamość Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) oraz Polska Technika Zabezpieczeń Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 516 § 6 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Spółka Przejmowana została rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, a Stalprodukt Zamość Sp. z o.o. wstąpiła z mocy prawa we wszelkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

2. Wybrane dane finansowe. Ocena uzyskanych wyników

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EURO	
	I półrocze 2026 okres od 01-01- 2026 do 30-06- 2026	I półrocze 2025 okres od 01-01- 2025 do 30-06- 2025	I półrocze 2026 okres od 01-01- 2026 do 30-06- 2026	I półrocze 2025 okres od 01-01- 2025 do 30-06-2025
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 908 634	1 984 136	448 858	470 085
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-26 399	-19 467	-6 208	-4 612
III. Zysk (strata) brutto	-16 705	-14 214	-3 929	-3 368
IV. Zysk (strata) netto w tym:	-24 452	-28 209	-5 750	-6 683
- zysk (strata) przypadający na właścicieli jednostki dominującej	-25 861	-24 324	-6 082	-5 763
- zysk (strata) przypadający na udziały niekontrolujące	1 409	-3 885	331	-920
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27 589	-18 764	-6 488	-4 446
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-115 870	-124 685	-27 249	-29 541
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 665	2 023	627	479
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-140 794	-141 426	-33 111	-33 507
IX. Aktywa razem	4 839 209	4 709 539	1 126 367	1 114 235
X. Zobowiązania długoterminowe	392 087	392 920	91 262	92 961
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	760 477	611 689	177 007	144 720
XII. Kapitał własny w tym :	3 686 645	3 704 930	858 098	876 554
- przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	3 576 341	3 596 065	832 423	850 797

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2026 r. do 30.06.2026 r.**

-przypisany udziałowcom mniejszościowym	110 304	108 865	25 674	25 757
XIII. Kapitał zakładowy	10 799	10 799	2 514	2 555
XIV. Liczba akcji	5 399 598	5 399 598	5 399 598	5 399 598
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-4,53	-5,22	-1,06	-1,24
XVI. Średnioważona liczba akcji	5 088 930	5 090 771	5 088 930	5 090 771
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-4,80	-5,54	-1,13	-1,31
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	682,76	686,15	158,92	162,34
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	724,44	727,91	168,62	172,22
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)		6,00		1,42

W I półroczu 2026 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025, Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży niższe o 75 502 tys. zł, tj. o 3,8%. Na poziomie zysku brutto na sprzedaży osiągnięto wynik 113 722 tys. zł, wobec 126 896 tys. zł w I półroczu 2025 roku, co oznacza spadek o 10,4%. Natomiast na poziomie wyniku operacyjnego odnotowano stratę na poziomie 26 399 tys. zł wobec straty 19 467 tys. zł w pierwszym półroczu 2025 roku. Strata netto w I półroczu 2026 roku wyniosła 24 452 tys. zł wobec straty 28 209 tys. zł w I półroczu 2025. Głównym czynnikiem wpływającym na odnotowanie straty przez Grupę Kapitałową w I półroczu 2026 roku była niesprzyjająca sytuacja rynkowa wpływająca na stratę w Segmencie Blach Transformatorowych. Jednocześnie pozostałe dwa segmenty operacyjne tj. Segment Profili oraz Segment Cynku odnotowały pozytywne wyniki.

Informacje dotyczące wyników poszczególnych segmentów operacyjnych zamieszczone zostały na str. 25 skonsolidowanego raportu półrocznego.

3. Informacje o instrumentach finansowych

Szczegółowe informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

zostały zamieszczone w Sprawozdaniu finansowym Stalprodukt S.A. (str. 34: „Instrumenty finansowe i ocena zarządzania ryzykiem”).

4. Informacje o udziałach własnych

W wyniku programów skupu akcji uchwalonych przez Walne Zgromadzenie w latach poprzednich Spółka łącznie posiada obecnie 310 668 akcji własnych, których wartość nominalna wynosi 621 336 zł, stanowiących 5,75% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniające do 355 784 głosów, co stanowi 3,09 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 29 czerwca 2026 r. Walnym Zgromadzeniu uchwałą nr XLV/11/2026 udzieliło Spółce upoważnienia, w rozumieniu art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych, do nabywania akcji własnych Spółki w celu umorzenia.

Przedmiotem skupu mogą być wyłącznie pokryte akcje imienne (uprzywilejowane i nieuprzywilejowane) Spółki serii A, B i E, zdematerializowane, a niebędące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Maksymalna liczba akcji, które mogą być nabyte przez Spółkę w ramach Programu, wynosi 535 000. Łączna wartość nominalna akcji własnych nabytych przez Spółkę w ramach Programu nie przekroczy 10% kapitału zakładowego Spółki.

Cena nabycia jednej akcji w ramach Programu zostanie ustalona przez Zarząd Spółki w odrębnej uchwale zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą, przyjmując że nie może być mniejsza niż 205,00 zł i większa niż 250,00 zł. Łączna kwota za akcje nabywane w ramach Programu, powiększona o koszty ich nabycia, nie będzie wyższa niż 135 000 000 zł.

Nabywanie akcji w ramach Programu odbywać się będzie w terminie do 5 lat od podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki. Szczegółowy harmonogram zostanie określony w Ofercie.

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

SEGMENTY OPERACYJNE	I półrocze 2025	I półrocze 2026	Zmiana (2026/2025)
Segment Blach			
Przychody segmentu <i>tys. zł</i>	523 911	313 508	-40,2%
Wynik segmentu <i>tys. zł</i>	84 029	-33 330	-
Marża segmentu	16,0%	-10,6%	
Segment Profili			
Przychody segmentu <i>tys. zł</i>	287 746	282 632	-1,8%
Wynik segmentu <i>tys. zł</i>	79	12 129	15 253,2%
Marża segmentu	0%	4,3%	
Segment Cynku			
Przychody segmentu <i>tys. zł</i>	1 003 408	1 140 961	13,7%
Wynik segmentu <i>tys. zł</i>	-18 553	73 790	-
Marża segmentu	-1,8%	6,5%	

Pozostała działalność GK Stalprodukt S.A.				
Przychody segmentu	<i>tys. zł</i>	169 071	171 533	1,5%
Wynik segmentu	<i>tys. zł</i>	18 574	19 153	3,1%
Marża segmentu		11,0%	11,2%	
Segmenty operacyjne łącznie				
Przychody segmentów	<i>tys. zł</i>	1 984 136	1 908 634	-3,8%
Wynik segmentów	<i>tys. zł</i>	84 129	71 742	-14,7%
Marża segmentów		4,2%	3,8%	

5.1 Segment Blach

Segment Blach Elektrotechnicznych obejmuje sprzedaż blach elektrotechnicznych transformatorowych oraz rdzeni realizowaną przez Stalprodukt S.A., a także sprzedaż blach transformatorowych realizowaną przez spółkę GO Steel a.s. z siedzibą w Republice Czeskiej.

W **Segmencie Blach Elektrotechnicznych** odnotowano spadek wolumenu sprzedaży blach transformatorowych w stosunku do I półrocza 2025 roku o 29,3%, przy jednoczesnym spadku cen o 16,4%. Spowodowało to znaczący spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2025 roku wynoszący aż 40,2%. W konsekwencji Segment odnotował stratę w wysokości – 33 330 tys. zł, wobec zysku z I półrocza 2025 r. wynoszącego 84 029 tys. zł. Wyniki segmentu są konsekwencją agresywnej polityki handlowej konkurentów azjatyckich, w szczególności z Chin, którzy oferują swoje produkty na rynkach europejskich i światowych w niższych cenach oraz brakiem skutecznej ochrony rynku Unii Europejskiej.

Dodatkowo na sytuację producentów w Unii Europejskiej nadal wpływała negatywnie wysoka opłata za emisję CO₂ oraz wyższe koszty energii i gazu. Czynniki te pogarszają konkurencyjność europejskiej produkcji. Dodatkowymi czynnikami mającymi negatywny wpływ na sytuację w segmencie blach jest:

- stale rosnąca nadwyżka zdolności produkcyjnych chińskich producentów blach transformatorowych,
- polityka rządu chińskiego nastawiona na producentów ukierunkowanych na eksport (w obliczu słabszego rynku krajowego),
- przewaga kosztowa chińskich producentów, co skutkuje lepszą ich konkurencyjnością i możliwością oferowania wyrobów po znacznie niższych cenach, niż w przypadku producentów unijnych,
- asymetria polityki ochronnej pomiędzy rynkiem UE a Chinami polegająca na cłach eksportowych na rynek chiński dla producentów unijnych w wysokości 46,3% a minimalną ceną importową (dla najniższych gatunków) w wysokości 1536 EUR/t (i cłem w przypadku różnicy między ceną minimalną a ceną wyrobu importowanego),
- biorąc pod uwagę powyższe oraz znacznie wyższe koszty produkcji producentów unijnych, w polityce UE brak obecnie faktycznej ochrony rynku.

Skutkiem powyższego drugi i jedyny w oprócz Emitenta producent blach transformatorowych w Unii Europejskiej, Thyssen-Krupp ogłosił początkiem roku wstrzymanie produkcji w swoim zakładzie we Francji do września 2026 roku.

Sytuacja rynkowa

Sytuacja konkurencyjna na europejskim rynku blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) w ostatnich latach uległa zasadniczej zmianie. Rynek coraz wyraźniej przesuwają się w kierunku producentów azjatyckich, przede wszystkim chińskich, którzy dzięki dużym mocom produkcyjnym, niższym kosztom oraz rosnącym możliwościom technologicznym systematycznie zwiększają swoją obecność w Europie.

Skala wzrostu importu jest bezprecedensowa. W okresie styczeń–czerwiec 2026 r. import GOES do UE wyniósł 129,9 tys. ton, co odpowiada już około 57% rekordowego wolumenu całego 2025 r., kiedy sprowadzono 227,4 tys. ton. Szczególnie mocnym sygnałem był czerwiec, kiedy import osiągnął aż 45,6 tys. ton, wobec 21,0 tys. ton w maju. Oznacza to wzrost o około 117% miesiąc do miesiąca i zdecydowanie najwyższy miesięczny poziom w analizowanym okresie.

Największy udział nadal mają dostawy z Chin. W pierwszym półroczu 2026 r. import chińskich blach GOES osiągnął 73,5 tys. ton, czyli około 56,6% całego importu spoza UE. Dla porównania Japonia dostarczyła 37,4 tys. ton, a Korea Południowa 13,8 tys. ton. Szczególnie uderzający był czerwiec, kiedy z samych Chin sprowadzono 29,3 tys. ton, wobec 10,7 tys. ton w maju – wzrost o około 172% m/m. Jeden miesiąc odpowiadał tym samym za blisko 40% chińskich dostaw z całego pierwszego półrocza.

Presja cenowa pozostaje jednym z głównych elementów przewagi konkurencyjnej dostawców azjatyckich. Średnia cena chińskich blach GOES w okresie styczeń–czerwiec 2026 r. wyniosła około 1 974 EUR/t, wobec średnio 2 162 EUR/t dla całego importu spoza UE oraz 2 580 EUR/t dla materiału z Japonii. W samym czerwcu średnia cena chińskich dostaw spadła do 1 918 EUR/t. Duże wolumeny importu są więc wprowadzane na rynek przy jednocześnie bardzo konkurencyjnym poziomie cenowym, zwiększając presję na europejskich producentów.

Zmiana struktury rynku jest szczególnie widoczna w ujęciu długoterminowym. Import GOES z Chin do UE wzrósł z 12,9 tys. ton w 2020 r. do 96,9 tys. ton w 2024 r. i 144,7 tys. ton w 2025 r., czyli ponad jedenastokrotnie w ciągu pięciu lat.

W samym pierwszym półroczu 2026 r. osiągnął już 73,5 tys. ton. Najbardziej wymowne jest to, że w czerwcu 2026 r. UE sprowadziła z Chin 29,3 tys. ton GOES – ponad dwa razy więcej niż w całym 2020 r. Dane te wpisują się w szerszą ekspansję chińskich blach GOES: w 2025 r. Chiny wyeksportowały globalnie rekordowe 757,7 tys. ton, o 18% więcej niż rok wcześniej.

Czerwcowy skok istotnie zmienia więc obraz rynku po pierwszym półroczu 2026 r. Jeżeli był jedynie efektem koncentracji dostaw, kolejne miesiące mogą przynieść normalizację. Jeżeli jednak oznacza przejście na wyższy poziom importu, presja na europejskich producentów GOES w drugiej połowie roku może być znacznie większa niż obserwowana dotychczas.

Jednocześnie sytuacja ta występuje w okresie bardzo dobrych perspektyw popytowych. Rozwój odnawialnych źródeł energii, modernizacja sieci elektroenergetycznych, rozwój centrów danych oraz rosnące wymagania dotyczące efektywności energetycznej powodują wzrost zapotrzebowania na transformatory i wysokiej jakości blachy GOES. Problemem europejskich producentów nie jest więc brak rynku, lecz brak możliwości konkurowania na równych warunkach.

Europejski przemysł blach GOES działa obecnie w strukturze kosztowej znacząco mniej korzystnej niż producenci azjatyccy. Wyższe koszty energii, pracy, emisji CO₂, finansowania oraz regulacji środowiskowych powodują, że importowane wyroby trafiają na rynek po cenach trudnych do osiągnięcia dla producentów europejskich bez pogorszenia rentowności.

W efekcie konkurencja przestaje mieć charakter wyłącznie rynkowy, a staje się problemem utrzymania europejskich zdolności produkcyjnych. Rosnący import wywiera presję na marżę, ogranicza wykorzystanie mocy produkcyjnych i utrudnia realizację nowych inwestycji.

W tej sytuacji wszczęte w marcu 2026 r. postępowanie ochronne dotyczące importu blach GOES ma kluczowe znaczenie dla przyszłości europejskiego sektora. Celem działań nie jest ograniczenie

konkurencji, lecz odbudowanie minimalnych warunków uczciwej rywalizacji na rynku, na którym przewaga kosztowa producentów azjatyckich stała się trwała i strukturalna.

Bez skutecznych instrumentów ochronnych istnieje ryzyko dalszej utraty udziałów rynkowych przez europejskich producentów, mimo prognoz, że zapotrzebowanie na blachy GOES będzie w kolejnych latach systematycznie rosło.

5.2 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 i Tarnowie.

W **Segmencie Profili** odnotowano spadek ilościowej sprzedaży w stosunku do I półrocza 2025 o 2,7%. Wynikiem tego w segmencie osiągnięto przychody ze sprzedaży niższe o 5 114 tys. zł, tj. o 1,8 %. Jednocześnie w I półroczu 2026 roku w stosunku do okresu porównawczego odnotowano wzrost średnich cen o 2,6%. Istotnym z punktu oceny wyników segmentu jest fakt, iż segment osiągnął w I półroczu 2026 roku pozytywny wynik w wysokości 12 129 tys. zł. Głównym czynnikiem, który wpłynął na poprawę wyniku segmentu był wzrost cen sprzedaży, a także dywersyfikacja kierunków dostaw wsadu.

Jednocześnie Emitent prowadzi stałe działania mające na celu optymalizację w zakresie zarządzania majątkiem obrotowym. Celem jest dalsza poprawa wyników poprzez wzrost sprzedaży produktów segmentu, również przez wprowadzanie nowych produktów, czego przykładem jest opracowanie i wdrożenie podstaw do paneli dla farm fotowoltaicznych. Emitent informuje, że z powodzeniem wykorzystuje opracowane, wyprodukowane i zamontowane przez podmioty z grupy kapitałowej systemy podstaw przy inwestycji związanej z budową własnej farmy fotowoltaicznej. Spółka rozpoczęła również ofertowanie systemów do klientów zewnętrznych.

Emitent zakłada utrzymanie pozytywnej tendencji w zakresie wyników II półrocza br. Od 1 lipca 2026 r. UE wdrożyła nowy system Steel Safeguard, obejmujący ograniczenie bezcłowych kontyngentów importowych oraz podwyższenie stawki celnej poza kontyngentem z 25% do 50%. Celem tych zmian jest ograniczenie napływu stali spoza UE i poprawa wykorzystania mocy produkcyjnych europejskich hut.

Emitent w dalszym ciągu dostrzega jednak negatywną i trudną sytuację makroekonomiczną w branżach, w których działają klienci segmentu. Nadal jest odczuwalny słaby popyt ze strony budownictwa i przemysłu. W ocenie Emitenta poprawa będzie możliwa jedynie w przypadku poprawy w obszarach przemysłu który konsumuje produkty segmentu.

Sytuacja rynkowa

Pierwsze półrocze 2026 r. było dla producentów rur zgrzewanych i kształtowników zamkniętych okresem przejściowym. O sytuacji rynkowej coraz mniej decydował sam poziom popytu, a coraz większe znaczenie miały zmiany regulacyjne oraz przebudowa europejskich łańcuchów dostaw stali płaskiej. Przed wejściem w życie od 1 lipca 2026 r. nowego mechanizmu ochrony rynku stali w UE producenci i importerzy intensywnie budowali zapasy rur oraz wsadów gorącowałcowanych, co pozwoliło utrzymać wysoki poziom podaży mimo utrzymującego się słabego popytu.

Według wstępnych danych Metal Expert produkcja rur zgrzewanych o małej i średniej średnicy w Polsce wyniosła w I półroczu 2026 r. około 471 tys. ton, co oznacza spadek o 4% r/r. W porównaniu

z bardzo słabym 2025 r. oznacza to wyraźne wyhamowanie spadku produkcji, jednak rynek nadal funkcjonuje w warunkach nadwyżki mocy produkcyjnych, wysokiej konkurencji oraz ograniczonego popytu ze strony budownictwa i przemysłu.

Analizy Metal Expert obejmują szeroką grupę krajowych producentów, co dobrze odzwierciedla obecną strukturę rynku. Polski sektor rur zgrzewanych i kształtowników zamkniętych jest dziś znacznie bardziej rozdrobniony niż jeszcze kilkanaście lat temu, a konkurencja odbywa się nie tylko pomiędzy największymi producentami, lecz także licznymi wyspecjalizowanymi przedsiębiorstwami.

Coraz większe znaczenie zyskują również czynniki kosztowe. Po wejściu w życie nowych regulacji przewagę konkurencyjną budują przedsiębiorstwa dysponujące tańszymi zapasami wsadu zakupionego przed 1 lipca, podczas gdy pozostali producenci muszą opierać zakupy na nowych zasadach funkcjonowania rynku. Oznacza to stopniowe przejście od konkurencji opartej wyłącznie na cenie do modelu, w którym kluczowe znaczenie mają dostęp do surowca, logistyka oraz możliwość finansowania zapasów.

Import

W pierwszych pięciu miesiącach 2026 r. do Polski sprowadzono około 150 tys. ton kształtowników zamkniętych i rur objętych analizowanymi kodami CN, czyli o 6% więcej niż rok wcześniej. Wzrost importu nie był jednak efektem poprawy koniunktury, lecz konsekwencją budowy zapasów przed wejściem w życie nowych unijnych regulacji dotyczących importu stali.

Od III kwartału oczekiwane jest stopniowe ograniczenie napływu materiału spoza kraju w związku z redukcją kontyngentów importowych oraz wzrostem stawki celnej po ich przekroczeniu z 25% do 50%. Jednocześnie pełne wdrażanie mechanizmu CBAM zwiększa koszty importu materiałów spoza UE, co stopniowo zmienia warunki konkurencji na rynku.

Istotnym elementem zmian jest również przebudowa regionalnych łańcuchów dostaw. Część producentów, dotychczas opierających działalność na imporcie wsadów do produkcji rur z Ukrainy, Turcji i Azji, musi dostosować strategię zakupową do nowych ograniczeń. W efekcie o przewadze konkurencyjnej coraz częściej decydują stabilny dostęp do wsadu, sprawna logistyka oraz skala prowadzonej działalności, a nie wyłącznie poziom oferowanych cen.

Produkcja stali w pierwszym półroczu 2026 r.

Według danych World Steel Association (worldsteel) światowa produkcja stali surowej w okresie od stycznia do czerwca 2026 roku wyniosła 931,5 mln ton, co oznacza spadek o 0,7% w porównaniu z pierwszym półroczem 2025 roku.

Największy udział w światowej produkcji stali surowej nadal miały Azja i Oceania, gdzie wyprodukowano 690,1 mln ton, co stanowi około 74% globalnej produkcji. Największym producentem pozostają Chiny, które wytworzyły 500,0 mln ton stali, notując 3,0% spadek w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku.

Indie, drugi co do wielkości producent stali na świecie, utrzymały silną dynamikę wzrostu – produkcja w pierwszym półroczu 2026 roku wzrosła o 7,1% rok do roku, osiągając 87,0 mln ton. Z kolei Japonia, czwarty producent stali na świecie (za USA), odnotowała niewielki spadek produkcji o 0,4%, do poziomu 40,4 mln ton.

Produkcja stali surowej w Unii Europejskiej (UE-27) w okresie styczeń–czerwiec 2026 roku wyniosła 65,4 mln ton, co oznacza nieznaczny spadek o 0,3% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego

roku. Udział UE w światowej produkcji utrzymał się na poziomie około 7%, co potwierdza relatywnie niewielkie znaczenie regionu w globalnym hutnictwie.

Niemcy, jedyny przedstawiciel Unii Europejskiej w pierwszej dziesiątce światowych producentów stali (8. miejsce), wyprodukowały 18,6 mln ton stali, notując wzrost o 8,9% rok do roku. Oznacza to wyraźne odbicie po słabym 2025 roku i jeden z najlepszych wyników wśród największych producentów.

Spośród państw należących do światowej czołówki najszybszy wzrost produkcji odnotował Wietnam (+26,9%), a wśród największych producentów bardzo dobre wyniki osiągnęły również Turcja (+8,1%), Niemcy (+8,9%) oraz Indie (+7,1%). Największy spadek produkcji utrzymał się natomiast w Rosji (-8,4%), a wśród głównych regionów świata najsłabsze wyniki odnotował Bliski Wschód (-7,3%).

Produkcja stali surowej w Polsce w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosła około 4,0 mln ton, co oznacza wzrost o około 8% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku. Wzrost ten wpisuje się w stopniową poprawę sytuacji europejskiego hutnictwa, choć poziom produkcji nadal pozostaje wyraźnie niższy od notowanego przed kryzysem energetycznym.

Sytuacja na europejskim rynku stali

Europejski rynek stali nadal pozostaje pod presją skutków kryzysów ostatnich lat. Spadek jawnego zużycia stali rozpoczął się w II kwartale 2022 r. wraz z wybuchem wojny w Ukrainie, gwałtownym wzrostem cen energii oraz silnym wzrostem kosztów produkcji. Czynniki te doprowadziły do trzyletniego okresu recesji, w którym konsumpcja stali w UE spadała w latach 2022–2024 odpowiednio o 8,0%, 6,0% i 1,1%.

W 2025 r. rynek odnotował wyraźną poprawę – jawne zużycie stali wzrosło o 4,4% do około 134 mln ton. Odbicie miało jednak w dużej mierze charakter techniczny i było wspierane przez rekordowy import oraz odbudowę zapasów przed wejściem w życie pełnego mechanizmu CBAM. Nie oznaczało jeszcze trwałej poprawy popytu końcowego, a poziom konsumpcji pozostaje nadal około 10 mln ton poniżej wartości sprzed pandemii.

Pomimo wzrostu zużycia sytuacja europejskich producentów stali pozostaje trudna. Produkcja stali surowej w UE spadła w 2025 r. do historycznie niskiego poziomu 125,8 mln ton, a wykorzystanie mocy produkcyjnych utrzymuje się na poziomie około 65%. Jednocześnie import osiągnął rekordowy udział w rynku – średnio 30% jawnego zużycia w całym 2025 r. oraz 37% w IV kwartale. Oznacza to, że znaczna część wzrostu popytu została zaspokojona przez dostawców spoza UE. Po rekordowym napływie materiału pod koniec 2025 r. import w I kwartale 2026 r. zmniejszył się o 23%, a import wyrobów gotowych spadł o 17%.

Sytuacja w sektorach wykorzystujących stal stopniowo się stabilizuje. Indeks produkcji przemysłowej ważonej stalą (SWIP) obniżył się w 2025 r. jedynie o 0,1%, po spadku o 4,1% rok wcześniej.

Na 2026 r. prognozowany jest wzrost o 1,3%, jednak ożywienie pozostaje nierównomierne. Największym źródłem słabości pozostaje sektor motoryzacyjny, natomiast lepsze perspektywy dotyczą budownictwa wspieranego przez inwestycje infrastrukturalne i środki europejskie.

Według EUROFER w 2026 r. jawne zużycie stali w UE wzrośnie jedynie o 0,4%, a wyraźniejsze odbicie oczekiwane jest dopiero w 2027 r. (+2,2%). Perspektywy pozostają uzależnione od tempa odbudowy europejskiego przemysłu, sytuacji gospodarczej oraz skuteczności nowych mechanizmów ochronnych – pełnego systemu CBAM obowiązującego od 2026 r. oraz nowego Steel Safeguard wdrożonego od lipca 2026 r. Ich wpływ na ograniczenie importu i poprawę wykorzystania mocy

produkcyjnych europejskich hut będzie kluczowym czynnikiem kształtującym rynek w kolejnych latach.

5.3 Segment Cynku

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

W I półroczu 2026 roku przychody netto **Segmentu Cynku** wyniosły 1 140 961 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym sprzedaż wyniosła 1 003 408 tys. zł, były wyższe o 13,7%. Jednocześnie w przeciwieństwie do odnotowanej I półroczu 2025 roku straty w wysokości 18 553 tys. zł, Segment odnotował zysk w wysokości 73 790 tys. zł.

Analizując dynamikę pozycji rachunku zysków i strat, pozwalającą określić kierunek i natężenie zmian czynników mających wpływ na osiągnięte w roku bieżącym wyniki, należy zwrócić uwagę na:

- wzrost w I półroczu 2026 roku o 14% złotówkowej ceny cynku z 10 648 PLN/t (w I półroczu 2025 r.) do 12 189 PLN/t (w I półroczu 2026 r.),
- 14% wzrost premii na sprzedaży cynku i stopów ocynkowniczych w ZGH z poziomu 223 USD/t (I półrocze 2025 r.) do 255 USD/t (I półrocze 2026 r.),
- zużycie w ZGH „Bolesław” 36 156 MWh energii elektrycznej wyprodukowanej w źródle kogeneracyjnym,
- nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w przychodach finansowych w kwocie 2 585,8 tys. PLN w ZGH oraz w kwocie 1 869,5 tys. PLN w HCM w sprawozdaniu skonsolidowanym. Z kolei w I półroczu 2025 w kosztach finansowych figurowała nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 11 704,3 tys. PLN w ZGH „Bolesław” S.A. oraz 4 815,4 tys. PLN w HC „Miasteczko Śląskie” S.A. w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Sprzedaż Grupy ZGH

- sprzedaż cynku w I półroczu 2026 roku wyniosła 74,4 tys. t i była wyższa o 1,9 tys. t (+3%) w porównaniu do sprzedaży w analogicznym okresie roku 2025,
- sprzedaż srebra (metal Dore’a) I półroczu 2026 roku wyniosła 6,473 tony i była niższa o 2,6 ton (-29%) w porównaniu do sprzedaży w analogicznym okresie roku 2025,
- sprzedaż ołowiu rafinowanego I półroczu 2026 roku wyniosła 4,2 tys. t i był wyższa o 0,254 tys. t (+6%) w porównaniu do sprzedaży w analogicznym okresie roku 2025.

Rynek Cynku, Ołowiu i Srebra

- W przeliczeniu na PLN średnioroczne notowanie cynku wyniosło 12.189 PLN/t i było o 14% wyższe niż w 1 półroczu 2025 roku, kiedy osiągnęło 10.648 PLN/t.
- W przeliczeniu na PLN średnioroczne notowanie ołowiu wyniosło 7.598 PLN/t i było o 7% niższe niż w 1 półroczu 2025 roku, kiedy osiągnęło 7.060 PLN/t.
- W przeliczeniu na PLN średnioroczne notowanie srebra wyniosło 9.222 PLN/kg i było ponad 2 razy wyższe niż w 1 półroczu 2025 roku, kiedy wyniosło 4.083 PLN/kg.

Produkcja hutnicza

- produkcja cynku w I półroczu 2026 roku wyniosła 76,6 tys. ton i była wyższa o 3,9 tys. ton (+5,4%) w porównaniu do I półrocza 2025 roku.
- produkcja ołowiu rafinowanego w I półroczu 2026 roku wyniosła 6,5 tys. ton i była wyższa o 2,3 tys. ton (+55,6%) w porównaniu do I półrocza 2025 roku.
- produkcja srebra (metal Dore'a) w I półroczu 2026 roku wyniosła 5,9 ton i była niższa o 2,5 ton (-29,6%) w porównaniu do I półrocza 2025 roku.

ZGH „Bolesław” S.A. produkuje koncentraty na bazie odpadów cynkonośnych. Wielkość produkcji tych koncentratów za I półrocze 2026 roku wyniosła 35,2 tys. ton wagi suchej, a w porównywalnym okresie roku ubiegłego było to 41,2 tys. ton. Koncentraty te stanowią wsad dla obu hut.

Otoczenie makro

W czerwcu 2026 roku średnia cena cynku na LME wyniosła 3 540 USD/t kontynuując wzrostowy trend, który się rozpoczął w 2025 r. Wzrost cen cynku jest podtrzymywany przez strukturalny niedobór produkcji górniczej cynku.

W Europie premie na cynk rosną od pięciu miesięcy. Wzrosty premii są związane bardziej z problemami z podażą niż wzrostem zapotrzebowania na cynk.

Przed konfliktem na Bliskim Wschodzie taki poziom premii byłby wystarczający aby importować cynk z magazynów LME w Singapurze, jednak ze względu na wzrost kosztów frachtu obecnie jest to nieopłacalne. Przewiduje się, że w lipcu i sierpniu premie na cynk w Europie przestaną rosnąć ze względu na coroczne ograniczenia produkcji przemysłowej w miesiącach letnich i spadek zapotrzebowania na cynk.

Najwyższa cena za tonę cynku (LME zinc cash-settlement) na Londyńskiej Giełdzie Metali w okresie 1.01.-30.06.2026 roku to 3 624,5 USD (3 czerwca) a najniższa 3 010 USD (19 marca). Pod koniec czerwca 2026 roku zapasy cynku w magazynach zarejestrowanych na LME wynosiły 119,8 tys. ton.

Na ostatni dzień czerwca cena metalu używanego do galwanizacji stali to 3 565,5 dol. za tonę.

Na koniec pierwszego półrocza rynek pozostawał pod wpływem dwóch przeciwstawnych zjawisk.

Po stronie wspierającej ceny utrzymywały się:

- ograniczona podaż koncentratów,
- bardzo niskie opłaty przerobowe (TC),
- utrzymujące się problemy produkcyjne w kopalniach i hutach poza Chinami,
- relatywnie niskie zapasy cynku w magazynach LME, wynoszące około 120 tys. ton.

Jednocześnie rosły czynniki mogące ograniczać dalsze wzrosty cen. W Chinach zapasy cynku na giełdzie SHFE wzrosły do około 250 tys. ton, co było konsekwencją słabszego krajowego popytu przy utrzymującej się wysokiej produkcji. Taka sytuacja zwiększa prawdopodobieństwo powstania okna arbitrażowego pomiędzy giełdami LME i SHFE. W przypadku eksportu nadwyżek metalu z Chin na rynek światowy mogłoby to zwiększyć podaż dostępnego cynku i wywrzeć presję na spadek cen notowanych na LME.

SYTUACJA NA RYNKU KONCENTRATÓW ZN

Koncentraty siarczkowe

Zapotrzebowanie ZGH na koncentraty w 2026 roku wynosi ok. 110 tys. ton. Obecnie zakontraktowano blisko 105 tys. ton.

Benchmark opłat za przetwarzanie koncentratów (TC) na 2026 rok ustalono na poziomie 85 USD/t, co oznacza wzrost o 5 USD/t w porównaniu z poziomem obowiązującym w 2025 roku.

Po ponad dwuletnim okresie systematycznego spadku opłat TC na rynku spot, które osiągały historycznie niskie poziomy (nawet –60 USD/t), w okresie od listopada 2024 roku do września 2025 roku nastąpiło wyraźne odbicie. Stawki wzrosły wówczas do 100–120 USD/t CIF Chiny, odzwierciedlając przejściową poprawę sytuacji na rynku koncentratów.

Tendencja ta okazała się jednak krótkotrwała. Od listopada 2025 roku opłaty TC ponownie zaczęły gwałtownie spadać – z poziomu około 80 USD/t do rekordowo niskiego poziomu około –120 USD/t w czerwcu 2026 r. Tak głęboki spadek świadczy o utrzymującym się deficycie koncentratów cynku oraz silnej konkurencji hut o dostęp do surowca.

Koncentraty tlenkowe

W I kwartale 2026 roku sprowadzono blisko 20% więcej pyłów stalowniczych niż w poprzednim kwartale oraz więcej niż w analogicznych okresach 2025 roku.

W II kwartale 2026 nastąpił dalszy wzrost ilości sprowadzanych pyłów stalowniczych.

Rynek czynników energetycznych

W drugim kwartale 2026 ponownie uwidoczniła się silna zależność pomiędzy rynkami gazu, energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO₂. Wzrost cen gazu ziemnego przełożył się na wyższe koszty wytwarzania energii elektrycznej w jednostkach gazowych, co skutkowało wzrostem cen energii na rynku hurtowym. Jednocześnie droższa produkcja energii z paliw kopalnych zwiększyła zapotrzebowanie na uprawnienia do emisji CO₂ (EUA), wspierając wzrost ich notowań.

Gaz (dane giełdowe)

Na TGE średnia ważona wolumenem obrotu na Rynku Dnia Następnego ukształtowała się w czerwcu 2026 roku na poziomie 505,26 PLN/MWh, co oznacza wzrost o 55,37 PLN/MWh względem maja. Na rynku terminowym średnioważona cena kontraktu rocznego z dostawą pasmową w roku 2027 (BASE_Y-27) wyniosła w czerwcu 2026 r. 447,76 PLN/MWh, co stanowi wzrost o 9,63 PLN/MWh względem analogicznej ceny tego kontraktu w poprzednim miesiącu.

Gaz (dane giełdowe)

Konflikt na Bliskim Wschodzie spowodował wzrost obaw o transport LNG, bezpieczeństwo dostaw i opóźnienia nowych projektów LNG. W czerwcu Europejski rynek bardzo szybko zareagował wzrostem notowań TTF oraz zwiększoną zmiennością. Po osiągnięciu porozumienia o zawieszeniu działań wojennych ceny częściowo spadły, jednak pozostały wyższe niż przed eskalacją konfliktu.

Na TGE w czerwcu 2026 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na RDNiBg ukształtowała się na poziomie 199,95 PLN/MWh i była o 12,68 PLN/MWh niższa względem miesiąca poprzedniego. Z kolei na RTPG średnia ważona cena kontraktu z dostawą w roku 2027 (GAS_BASE_Y-27) wyniosła w czerwcu br. 168,39 PLN/MWh, czyli o 8,53 PLN/MWh więcej względem analogicznej ceny tego kontraktu w poprzednim miesiącu.

Czynniki mające wpływ na wyniki segmentu

Główne czynniki mające wpływ na osiągnięte przez Segment wyniki:

- *popyt i wysokość premii na cynk w Europie,*
- *poziom TC na koncentraty cynkowe,*
- *kształtowanie się notowań cynku,*
- *kształtowanie się kursów walutowych,*
- *kształtowanie się cen energii elektrycznej, koksu i gazu,*
- *ceny uprawnień do emisji CO₂.*

5.4 Segment pozostałej działalności Grupy

Segment pozostałej działalności Grupy nie stanowi wyodrębnionego segmentu zgodnie z MSSF 8, jest on jedynie uzupełnieniem do rachunku zysków i strat w zakresie przychodów z innych źródeł działalności obok 3 raportowanych segmentów operacyjnych. Obejmuje on sprzedaż produktów, towarów i usług realizowaną przez następujące podmioty: STP Elbud sp. z o.o., Cynk-Mal S.A., Stalprodukt-Zamość sp. z o.o. oraz Stalprodukt-Wamech sp. z o.o.

5.5 Struktura sprzedaży poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy Stalprodukt

Segmenty operacyjne	półrocze 2025		półrocze 2026	
	wartość (w tys. zł)	udział (%)	wartość (w tys. zł)	udział (%)
Segment Blach Elektrotechnicznych	523 911	26,4%	313 508	16,4%
Segment Profili Giętych	287 746	14,5%	282 632	14,8%
Segment Cynku	1 003 408	50,6%	1 140 961	59,8%
Pozostała działalność GK	169 071	8,5%	171 533	9,0%
Razem	1 984 136	100,0%	1 908 634	100,0%

W strukturze sprzedaży poszczególnych Segmentów: Segment Blach Elektrotechnicznych odnotował duży spadek udziału sprzedaży wyrobów (z 26,4% do 16,4%), Segmentu Profili utrzymał udział sprzedaży natomiast udziału sprzedaży wyrobów Segmentu Cynku wzrósł (z 50,6% do 59,8%). Niewielki wzrost udziału w sprzedaży Grupy odnotowała Pozostała Działalność GK (z 8,5% do 9,0%).

Pozostałe dane dotyczące segmentów operacyjnych Grupy (w tym m.in. aktywów, zobowiązań, nakładów inwestycyjnych) zamieszczone zostały na str. 25 skonsolidowanego raportu półrocznego.

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

Opublikowane 17 lutego 2023 r. przez Zarząd Spółki założenia kierunków działań strategicznych Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. na lata 2023-2030 obejmowały kilka obszarów, w tym głównie

tych związanych z poprawą efektywności energetycznej i obniżeniem emisji CO₂. To bowiem wysokie koszty energii, a także koszty emisji CO₂ wpływają negatywnie na konkurencyjność zarówno podmiotu dominującego (Segment Blach Elektrotechnicznych), jak i 2. kluczowego segmentu operacyjnego, tj. Segmentu Cynku.

Zaplanowane i zaprezentowane w „Kierunkach działań strategicznych” inwestycje i działania pozwalają znacząco ograniczyć te ryzyka, z których najważniejsze to:

- możliwe ograniczenia w dostawach energii elektrycznej i surowców;
- ryzyko znaczących wzrostów kosztów zakupu energii elektrycznej i gazu ziemnego;
- dalsze zaostrzanie regulacji dotyczących polityki klimatycznej, zwłaszcza wprowadzenie nowego celu redukcji emisji gazów cieplarnianych (o 62% dla sektorów objętych EU ETS do 2030 roku jest poważnym wyzwaniem na najbliższe lata dla podmiotów energochłonnych, jakimi są spółki ZGH oraz HCM w Segmencie Cynku oraz Segment Blach Elektrotechnicznych zarówno w Zakładzie w Bochni jak i w Frydku-Mistyku), a spełnienie jej wymogów daje gwarancję dalszego funkcjonowania tych segmentów działalności;
- skutki wprowadzenia tzw. granicznego podatku węglowego (CBAM), w tym m.in. wycofywanie darmowych uprawnień do emisji CO₂;
- znaczne rozbieżności w cenach energii w ciągu dnia przez nasycenie produkcji z OZE;
- presja kosztowa i jakościowa producentów stali elektrotechnicznej pochodzenia pozaeuropejskiego;
- brak dostępności koncentratów cynkowych w związku z brakiem nowych projektów górniczych;
- rosnąca rola gospodarki obiegu zamkniętego w procesach produkcyjnych.

Stan realizacji planu dekarbonizacji i poprawy efektywności energetycznej

Stalprodukt oraz 2 kluczowe spółki Segmentu Cynku (ZGH „Bolesław” S.A. oraz HCM S.A.) z sukcesem realizują inwestycje związane ze strategią dekarbonizacji prowadzonej działalności oraz poprawą efektywności energetycznej. W szczególności:

- w spółce ZGH „Bolesław” S.A. uruchomiono w III kw. 2023 r. system kogeneracji o łącznej mocy elektrycznej 12,9 MWe;
- prace przy budowie farmy fotowoltaicznej o mocy 42 MWp oraz jej rozbudowy o dodatkowe 2,7 MWp położonej w bezpośrednim sąsiedztwie Zakładu w Bochni są na ukończeniu;
- trwa realizacji budowy instalacji do produkcji „zielonego wodoru” powstającego w procesie elektrolizy. Instalacja ta będzie zasilana energią pozyskaną z OZE, tj. wytwarzaną w farmie fotowoltaicznej;
- w celu poprawy efektywności pracy instalacji fotowoltaicznej oraz stabilności sieci elektroenergetycznej Spółka z Grupy Stalproduktu STPower planuje zabudowę 4 przemysłowych magazynów energii o łącznej mocy 40 MW i pojemności 160 MW. Spółka z Grupy Stalproduktu STPower, podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie do ww. magazynów energii w ramach programu pod nazwą „Magazyny energii elektrycznej i związana z nią infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej”. Wartość przyznanego dofinansowania w formie dotacji wynosi 45 135 006,43 zł. Planowany termin realizacji inwestycji został określony do dnia 31 marca 2028 r.
- Podobne w Segmencie Cynku Spółka pod nazwą ZGH OZE Sp. z o.o. otrzymała dofinansowanie projektu obejmującego budowę magazynów energii elektrycznej. Wartość

przyznanego dofinansowania w formie dotacji wynosi 43 200 000 zł. Planowany termin realizacji inwestycji został określony do dnia 30 września 2028 r.

- Stalprodukt realizuje także projekt zabudowy kotłów elektryczno-gazowych dla Wydziału Blach Transformatorowych w celu eliminacji kotłowni węglowej. Aktualnie uruchomiono procedurę administracyjną w celu pozyskania pozwolenia na budowę, trwają prace projektowe oraz wybrano dostawcę urządzeń do instalacji. Uruchomienie planowane jest na przełom I i II kwartału 2027 r.

Realizacja projektów z obszaru budownictwa komercyjnego

- W ramach wejścia przez Grupę w nowy obszar działalności, tj. budownictwa komercyjnego, jesienią 2024 r. rozpoczęto prace przy budowie budynku biurowo-usługowego przy ul. Wadowickiej 14 w Krakowie. Planowany termin oddania obiektu do eksploatacji – I kw. 2027 roku.
- Ponadto zakończono etap projektowy i złożono wnioski o pozwolenie na budowę 3 budynków planowanych do realizacji w ramach projektu zabudowy hotelowej z usługami konferencyjnymi i innymi usługami.

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

Koszty produkcji, w tym zwłaszcza te związane z zakupem materiałów wsadowych i nośników energetycznych (w tym zwłaszcza energii elektrycznej i gazu), będą nadal stanowić poważne ryzyko dla Grupy Stalprodukt. W przypadku Segmentu Cynku szczególne znaczenie mają koszty zakupu energii (proces elektrolizy w Hucie Bolesław) oraz gazu i koksiku (proces ISP w Miasteczku Śląskim). Gaz ziemny wykorzystywany jest również w procesach stosowanych przez Stalprodukt S.A. i GO Steel a.s. przy produkcji blach transformatorowych.

W dużym stopniu na wyniki II półrocza w działalności Grupy Stalprodukt wpływ będą miały także uwarunkowania rynkowe, w tym zwłaszcza słabszy popyt na wyroby Segmentów Blach i niskie ich ceny.

8. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd Emitenta nie publikuje prognoz wyników finansowych.

9. 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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta:

- STP Investment S.A. posiadająca bezpośrednio 1 529 319 akcji, stanowiących 28,32% udziału w kapitale oraz 4 375 691 głosów, stanowiących 37,94% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz za pośrednictwem F&R Finanse sp. z o.o. 43 807 akcji, stanowiących 0,81% udziału w kapitale oraz 43 807 głosów, stanowiących 0,38% ogólnej liczby głosów na Walnym

Zgromadzeniu, tj. łącznie 1 573 126 akcji, stanowiących 29,13% udziału w kapitale oraz 4 419 498 głosów, stanowiących 38,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,

- FABIOS S.A. posiadająca bezpośrednio 125 010 akcji, stanowiących 2,32% udziału w kapitale oraz 625 050 głosów, stanowiących 5,42% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz za pośrednictwem FCASE Sp. z o.o. Sp. k. 175 010 akcji, stanowiących 3,24% udziału w kapitale oraz 875 050 głosów, stanowiących 7,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. łącznie 300 020 akcji, stanowiących 5,56% udziału w kapitale oraz 1 500 100 głosów, stanowiących 13,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Stalprodukt Profil S.A. posiadająca 579 652 akcje, stanowiące 10,74% udziału w kapitale i 1 095 488 głosów, stanowiących 9,50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- ArcelorMittal Sourcing a société en commandite par actions posiadający 1 066 100 akcji, stanowiących 19,74% udziału w kapitale oraz 1 066 100 głosów, stanowiących 9,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

10. 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 28.08.2026r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 28.08.2026r.)	Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta
Piotr Janeczek	115 053	115 053	nie wystąpiły
Łukasz Mentel	100	100	nie wystąpiły
Grzegorz Kryplewski	1	1	nie wystąpiły

b) osoby nadzorujące - na dzień przekazania niniejszego raportu członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadali akcji Stalprodukt S.A.

11. 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 podmiotowi zależnemu od Emitenta, tj. 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 kwietnia 2018 r. Sąd Okręgowy w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy, wydał w sprawach połączonych dotyczących ZGH „Bolesław” S.A. wyrok wstępny, w którym uznał co do zasady odpowiedzialność Spółki wobec Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. w Olkuszu (PWiK) za skutki związane z przyszłym wyłączeniem odwodnienia Kopalni „Olkusz-

Pomorzany”, w szczególności w zakresie zaprzestania dostaw wody oraz ewentualnego zanieczyszczenia wód podziemnych. Apelacja oraz skarga kasacyjna ZGH „Bolesław” S.A. nie zostały uwzględnione, wobec czego zasada odpowiedzialności Spółki została prawomocnie przesądzona. Przedmiotem dalszego postępowania pozostaje ustalenie wysokości należnego odszkodowania.

W związku z postępowaniem PWiK dochodziło odszkodowania z tytułu nakładów poniesionych na budowę i dalszą rozbudowę systemu zaopatrzenia w wodę, który zastąpił system oparty na ujęciach wody związanych z odwodnieniem Kopalni „Olkusz-Pomorzany”. W toku postępowania strony prezentowały istotnie odmienne stanowiska co do zakresu koniecznych nakładów oraz istnienia i wysokości szkody. ZGH „Bolesław” S.A. podnosiła w szczególności, że wybudowany do 2017 r. system skutecznie zastąpił dotychczasowy sposób zaopatrzenia w wodę, a dalsze nakłady nie stanowią naprawienia szkody.

Po przeprowadzonej w 2024 r. bezskutecznej mediacji strony podjęły ponownie rozmowy ugodowe. W dniu 22 stycznia 2026 r. zawarto ugodę częściową, na podstawie której ZGH „Bolesław” S.A. zobowiązała się do zapłaty na rzecz PWiK kwoty 5 225 704,61 zł wraz z odsetkami ustawowymi od 15 lipca 2015 r. do dnia zapłaty. Kwota ta stanowiła całkowite rozliczenie roszczeń PWiK w zakresie poniesionych nakładów netto na system zaopatrzenia w wodę wybudowany do początku 2017 r. Należność wynikająca z ugody została uregulowana w styczniu 2026 r., a postępowanie w tym zakresie zostało umorzone.

Po zawarciu ugody wartość dochodzonego roszczenia została ograniczona do kwoty 58 789 520 zł, powiększonej o odsetki. W zakresie dalszych roszczeń PWiK podtrzymuje stanowisko o zasadności realizacji kolejnych inwestycji w system zaopatrzenia w wodę, natomiast ZGH „Bolesław” S.A. kwestionuje zasadność tych roszczeń, wskazując, że wykonany system w sposób wystarczający zastępuje dotychczasowe źródło zaopatrzenia w wodę.

W dniu 30 kwietnia 2026 r. biegły powołany w sprawie przedstawił opinię, w której uznał zasadniczo za uzasadnioną technicznie realizację inwestycji określanych jako etap II i określił ich wartość na 48 238 097,61 zł netto. ZGH „Bolesław” S.A. zakwestionowała opinię, wskazując w szczególności, że nie rozstrzyga ona kwestii, czy wskazane nakłady stanowią naprawienie szkody podlegającej kompensacji przez Spółkę. W opinii zidentyfikowano również błąd w kalkulacji cen rur, skutkujący zawyżeniem wartości inwestycji o około 1,6 mln zł. Spółka złożyła wniosek o powołanie kolejnego biegłego; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wniosek nie został rozpoznany.

Na całość dochodzonego roszczenia utworzona została rezerwa w wysokości 55 000 tys. zł, natomiast na dzień 30 czerwca 2026 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu w pozycji rezerw krótkoterminowych zaprezentowana została w wysokości 45 118 tys. zł.

Postępowanie pozostaje w toku, a jego ostateczny wynik oraz wysokość ewentualnego odszkodowania będą uzależnione od dalszych ustaleń Sądu, w szczególności dotyczących zakresu i wartości nakładów podlegających ewentualnej kompensacji.

12. 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 2026 r. dotyczą:

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

Szczegółowe dane zostały ujawnione w sprawozdaniu finansowym.

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.

13. Wnioski o wypłatę rekompensat dla sektorów energochłonnych

Dnia 26.03.2026 r. Stalprodukt złożył wniosek o przyznanie rekompensaty dla sektorów i podsektorów energochłonnych na podstawie przepisów ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1393 z późn. zm.) z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji w rozumieniu ustawy z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.

Wnioskowana kwota rekompensaty wynosi 13 775 tys. zł. Dodatkowo, na podstawie tych samych przepisów, w dniu 07.07.2026 r. Spółka złożyła wniosek o przyznanie tzw. rekompensaty dodatkowej na kwotę 1 005 tys. zł (wielkość ta może ulec zmianie, gdyż jest ona zależna od kwoty rekompensaty podstawowej)."

14. Wszczęcie przez Komisję Europejską postępowania w sprawie środków ochronnych dotyczących importu produktów GOES do Unii Europejskiej

W dniu 27 marca 2026 r. Komisja Europejska opublikowała w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej (OJ C 2026/C 184/8) zawiadomienie o wszczęciu postępowania wyjaśniającego dotyczącego możliwości zastosowania środków ochronnych wobec importu do Unii Europejskiej blach walcowanych płaskich ze stali krzemowej elektrotechnicznej o ziarnach zorientowanych (GOES; kody CN 7225 11 00 oraz 7226 11 00), a także blach GOES w formie kształtek i rdzeni (SLC; kod CN 8504 90 13).

Wszczęcie postępowania jest następstwem istotnego wzrostu importu ww. produktów na rynek Unii Europejskiej. Zgodnie z informacjami zawartymi w zawiadomieniu, import GOES i SLC wzrósł odpowiednio o 109% i 82% w okresie od lipca 2024 r. do czerwca 2025 r. w porównaniu do poziomów z 2021 r. Komisja Europejska oceni, czy zwiększony import spowodował lub grozi spowodowaniem poważnej szkody dla producentów unijnych.

Spółka, jako producent unijny oraz podmiot wspierający wniosek będący podstawą wszczęcia postępowania, jest bezpośrednio dotknięta obecną sytuacją rynkową, w tym rosnącą presją importową oraz jej wpływem na wolumen sprzedaży, udziały rynkowe i rentowność.

Spółka popiera prowadzone postępowanie i aktywnie uczestniczy w procedurze prowadzonej przez Komisję Europejską.

Zgodnie z obowiązującą procedurą decyzja Komisji Europejskiej powinna zostać podjęta w terminie 9 miesięcy od dnia wszczęcia postępowania, z możliwością jego przedłużenia.

Na obecnym etapie wynik postępowania, w tym ewentualne wprowadzenie, forma oraz zakres środków ochronnych, pozostają nieznane.

15. 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.

Stalprodukt S.A., w dniu 29 kwietnia 2025 r., udzielił Spółce STPower sp. z o. o. pożyczki w kwocie 1 185 tys. zł, celem sfinansowania opracowania kompleksowej dokumentacji projektowej dla zabudowy 4 przemysłowych magazynów energii o łącznej mocy 40 MW i pojemności 160 MW.

Stalprodukt S.A., w dniu 26 czerwca 2026 r., udzielił Spółce STPower sp. z o. o. pożyczki w kwocie 1 500 tys. zł, celem sfinansowania opracowania kompleksowej dokumentacji projektowej dla zabudowy 4 przemysłowych magazynów energii.

16. 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

W zakresie Grupy Kapitałowej ZGH „Bolesław” S.A. Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2026, że w dniu 11 sierpnia 2026 r. Ministerstwo Energetyki i Górnictwa Czarnogóry opublikowało decyzję w sprawie wyboru najkorzystniejszej oferty w postępowaniu o udzielenie umowy koncesyjnej na szczegółowe badania geologiczne i eksploatację metali, w tym cynku i ołowiu, na złożach „Šuplja stijena”, „Đurđeve vode”, „Paljevine” i „Ribnik”, położonych w gminie Pljevlja w Czarnogórze. W decyzji jako najkorzystniejszą wybrano ofertę konsorcjum MiH Metal Development, w skład którego wchodzi MIH GmbH Horstmar – lider konsorcjum, BH Holding d.o.o. Sarajevo, Kamena dolina d.o.o. Sarajevo oraz Duemo LTD Nikozja. Oferta tego konsorcjum uzyskała 100 punktów.

W postępowaniu uczestniczyła również Gradir Montenegro d.o.o. z siedzibą w Pljevlja („Gradir Montenegro”), spółka należąca do Grupy Kapitałowej ZGH „Bolesław” S.A. Zgodnie z uzasadnieniem decyzji oferta Gradir Montenegro została uznana za nieprawidłową i odrzucona na etapie badania dokumentacji dotyczącej spełnienia warunków formalnych udziału w postępowaniu.

Decyzja z dnia 11 sierpnia 2026 r. nie kończy ostatecznie postępowania koncesyjnego. Zgodnie z jej treścią oferentom przysługuje odwołanie do Komisji Koncesyjnej Czarnogóry w terminie 15 dni od dnia doręczenia decyzji, a terminowe wniesienie odwołania wstrzymuje dalsze działania właściwego organu w procesie udzielania koncesji do czasu rozstrzygnięcia odwołania. Gradir Montenegro, przy wsparciu miejscowej kancelarii prawnej, dokonuje obecnie analizy decyzji oraz dokumentacji postępowania pod kątem zasadności wniesienia odwołania. Emitent będzie podejmował działania mające na celu ochronę interesów Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. związanych z przedmiotowym postępowaniem.

Na obecnym etapie Emitent nie jest w stanie przesądzić o ostatecznym wyniku postępowania koncesyjnego. Trwają analizy prawno-finansowe.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość udziałów w Gradir Montenegro ujęta w księgach rachunkowych ZGH „Bolesław” S.A. według ceny nabycia wynosiła 154,5 mln zł, przy czym na te udziały w

poprzednich latach utworzony został odpis aktualizujący w wysokości 131,0 mln zł. Wartość netto udziałów ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosiła 23,5 mln zł.

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość pożyczki udzielonej przez ZGH „Bolesław” S.A. spółce Gradir Montenegro wraz z naliczonymi odsetkami, ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosiła 8,6 mln zł. Na dzień 31 lipca 2026 r. naliczone odsetki od tej pożyczki wynosiły łącznie 344,6 tys. zł.

Jednocześnie, Zarząd ZGH „Bolesław” S.A. zaznacza, iż z punktu widzenia strategicznych dostaw koncentratów dla hut ZGH „Bolesław” oraz HCM „Miasteczko Śląskie”, zdarzenie ma charakter nieistotny. Dostawy koncentratów z Gradir Montenegro stanowią 4,0% wsadu dla obu hut.

W pozostałym zakresie 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”.

17. 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:

- kształtowanie się cen wsadu oraz cen i popytu na wyroby Stalproduktu, w tym zwłaszcza na blachy transformatorowe,
- kształtowanie się cen koncentratu cynku,
- kształtowanie się cen cynku i ołowiu na LME oraz srebra na LBM,
- kształtowanie się kursów walutowych,
- kształtowanie się cen energii elektrycznej i surowców energetycznych,
- kształtowanie się cen oraz dostępność gazu,
- ceny uprawnień do emisji CO₂.

18. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Stalprodukt S.A.

W okresie od 1.01.2026 r. do 30.06.2026 r. Zarząd stanowili:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Łukasz Mentel	- Członek Zarządu

Od dnia 14.07.2026 r. w skład Zarządu wchodzi:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Łukasz Mentel	- Członek Zarządu
Grzegorz Kryplewski	- Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2026 r. do 30.06.2026 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Piotr Tomasz Janeczek	- Przewodniczący
Sanjay Samaddar	- Wiceprzewodniczący
Agata Sierpińska-Sawicz	- Sekretarz

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2026 r. do 30.06.2026 r.**

Magdalena Janeczek - Członek
Romuald Talarek - Członek

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za I półrocze 2026 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej do publikacji w dniu 27.08.2026 r.

.....
Łukasz Mentel
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

.....
Grzegorz Kryplewski
Członek Zarządu
Dyrektor ds. Korporacyjnych i Nadzoru

.....
Piotr Janeczek
Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny