

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
za okres od 1.01.2014 r. do 30.06.2014 r.**

Bochnia, sierpień 2014

Spis treści:

- 1. Organizacja Grupy Kapitałowej**
- 2. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**
- 3. Sprzedaż podstawowych wyrobów**
 - 3.1 Segment Blach Elektrotechnicznych
 - 3.2 Segment Profili
 - 3.3 Segment Cynku
- 4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**
 - 4.1. Koniunktura gospodarcza w kraju i na świecie
 - 4.2. Sytuacja w branży stalowej i otoczenie rynkowe
 - 4.3 Poziom giełdowych cen cynku i ołowiu
- 5. Pozostałe informacje**
 - 5.1. Zmiany w strukturze Grupy
 - 5.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz
 - 5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu
 - 5.4. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu
 - 5.5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
 - 5.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi
 - 5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach
 - 5.8. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz są istotne dla oceny możliwości realizowania zobowiązań przez Grupę
 - 5.9. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału
 - 5.10. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

1. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

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

Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:

- w spółce Cynk-Mal – 51 %
- w spółce ZGH „Bolesław” – 86,92 %
- 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, z wyjątkiem spółki Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o. w likwidacji (w dniu 30.06.2014 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników tej spółki podjęło uchwałę w sprawie zakończenia postępowania likwidacyjnego, a 4.07.2014 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców).

Zgodnie z art. 55 Ustawy o rachunkowości z 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z MSSF.

2. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

W I półroczu 2014 r. rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach przedstawiała się następująco :

Wyszczególnienie	I półr. 2014 r.	I półr. 2013 r.
Rentowność na sprzedaży	3,5	3,1
Rentowność operacyjna	4,3	3,1
Rentowność brutto	4,0	3,2
Rentowność netto	2,9	2,4

Rentowność majątku i kapitału własnego przedstawiają poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	I półr. 2014 r.	I półr. 2013 r.
Rentowność majątku	1,3	1,1
Rentowność kapitału własnego	2,3	1,6

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki

Wyszczególnienie	I półr. 2014 r.	I półr. 2013 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	2,0	2,1
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,0	1,2

W okresie sprawozdawczym Grupa zanotowała spadek skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w stosunku do osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 16 011 tys. zł, tj. o 1,1 %. Spadek spowodowany był utrzymującymi się w I półroczu 2014 spadkami cen głównie w Segmencie Blach Elektrotechnicznych. Jednocześnie należy stwierdzić, że wartość spadku przychodów ze sprzedaży wyrażona zarówno w wielkościach bezwzględnych, jak i procentowych jest niewielka. Spowodowane to jest przede wszystkim poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży. W segmencie profili wzrost wolumenu wyniósł 3,2 %, natomiast w Segmencie Blach wzrost wolumenów wyniósł 12,3 %.

Wzrostowi wolumenów sprzedaży w Segmencie Blach towarzyszyły ceny na rekordowo niskim poziomie. Spadek cen w porównaniu do I półrocza 2013 wyniósł 11,5 %. Mając na uwadze powyższe oraz fakt zwiększenia wolumenów w warunkach wyłączenia 30 % zdolności produkcyjnych, w związku z modernizacją urządzeń w ramach wdrażania nowej technologii produkcji blach transformatorowych HiB wyniki Segmentu Blach elektrotechnicznych należy ocenić pozytywnie.

W Segmencie Profili w I półroczu, w zakresie cen można mówić o stabilizacji cenowej w porównaniu do I półrocza 2013. Zwiększenie wolumenów sprzedaży o 3,2% przy jednoczesnym obniżeniu kosztów wytworzenia skutkowało wzrostem rentowności segmentu. Segment odnotował wzrost wyniku o 3,4 mln zł, tj. o 14,9 %.

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2014 r. do 30.06.2014 r.**

W I półroczu 2014 r. przychody ze sprzedaży Segmentu Cynku wyniosły 655,8 mln zł, co oznacza spadek o 3,2 % w stosunku do I półrocza 2013. Osiągnięte przez Segment Cynku przychody odzwierciedlają utrzymujący się niski poziom cen metali na Londyńskiej Giełdzie Metali. Co prawda ceny cynku wzrosły o 5,9 %, ale cena ołowiu odnotowała spadek o 3,5 %, a cena srebra spadła aż o 24,6 %. Pomimo spadku przychodów Segmentu, odnotowano poprawę wyniku o 5,4 mln zł. W Segmencie Cynku wyprodukowano o 8,8 % więcej cynku niż w porównywanym okresie 2013. Osiągnięcie wyższej rentowności było również efektem obniżenia kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.

Sytuacja finansowa Grupy Stalprodukt jest dobra i stabilna. Wskazują na to podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą, których poziom odpowiada aktualnym warunkom rynkowym. Grupa nie doświadcza zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Zarówno Emitent jak i większość spółek z Grupy Kapitałowej posiadają płynność finansową i zdolność kredytową. Trudności finansowe występują w spółce Stalprodukt-Centrostal sp. z o.o. w związku z osłabieniem koniunktury i handlu wyrobami gotowymi ze stali.

W Grupie ZGH „Bolesław” w trudnej sytuacji finansowej znajduje się spółka „Gradir Montenegro” w związku z wysokimi kosztami finansowymi i brakiem odpowiedniego kapitału obrotowego. W I półroczu 2014 roku jednostka zależna ZGH „Bolesław” S.A. prowadziła rozmowy mające na celu sprzedaż pakietu. Szczegóły transakcji zostały zaprezentowane w części „Pozostałe informacje” skonsolidowanego raportu półrocznego oraz w raportach bieżących przesyłanych do wiadomości publicznej.

W zakresie struktury bilansu Grupy Kapitałowej, nie nastąpiły znaczące zmiany. Aktywa spadły o 5 mln zł, tj. o 0,2 %, w tym aktywa trwałe spadły o 0,5 %, a aktywa obrotowe wzrosły o 0,4 %. Kapitał własny wzrósł o kwotę 13,5 mln zł, tj. o 0,8 %, a zobowiązania spadły 18,5 mln tj. 1,5 %.

W wyniku powyższych zmian zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 261,16 zł do 263,16 zł.

Przez cały okres sprawozdawczy Grupa posiadała bardzo dobrą płynność finansową, o czym świadczy utrzymanie na wysokim poziomie wskaźników płynności, terminowo realizowała wszelkie zobowiązania zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych. W okresie sprawozdawczym trudności z utrzymaniem płynności finansowej i zdolności kredytowej miały jedynie spółki: Stalprodukt-Centrostal Spółka z o.o. oraz Gradir Montenegro d.o.o. z siedzibą w Niksicu (Czarnogóra).

W ocenie banków finansujących Grupa Kapitałowa Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa pozwala na pozyskanie finansowania działalności Grupy w różnych formach. Wszystkie linie kredytowe, które zostały szczegółowo opisane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych za rok 2013, 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, ale także stanowią zabezpieczenie źródeł finansowania zewnętrznego Grupy.

W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności prowadzone są ciągle przedsięwzięcia w zakresie restrukturyzacji działalności, źródeł finansowania oraz zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i obniżki kosztów.

Uzyskiwane i planowane wyniki finansowe wskazują na brak zagrożenia realizacji podjętych zamierzeń inwestycyjnych.

Zarządzanie zasobami finansowymi należy uznać za prawidłowe, o czym świadczy osiągnięcie dobrych wskaźników ekonomicznych oraz utrzymywanie płynności finansowej i zdolności kredytowej, a także terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań.

3. Sprzedaż podstawowych wyrobów

3.1 Segment Blach Elektrotechnicznych

- **Blachy i taśmy transformatorowe**

W pierwszym półroczu 2014 roku wartość sprzedaży blach transformatorowych wyniosła niemal 210 mln zł. Wynik ten oznacza wzrost wolumenu sprzedaży o 12 % i spadek wartości sprzedaży o 0,7 % w porównaniu do analogicznego okresu w 2013 roku. Nadal w I półroczu odczuwalny był spadkowy trend cen, chociaż negocjacje na II półrocze dały wyraźne sygnały odwrócenia tej tendencji.

Sytuacja sprzedażowa lepiej ukształtowała się w sprzedaży eksportowej – uzyskano wartość sprzedaży na poziomie poprzedniego roku.

Do głównych (pow. 5 %) kierunków eksportu blach transformatorowych w pierwszym półroczu 2013 roku należały następujące kraje: Indie, Włochy, Niemcy, Chorwacja, Austria i Brazylia.

W kraju wartość sprzedaży spadła o $\frac{1}{4}$ w stosunku do I półrocza 2013 roku. Sprzedaż krajowa stanowiła jedynie 3% całkowitej sprzedaży blach transformatorowych.

Otoczenie rynkowe

Większość producentów blach transformatorowych rozpoczęła 2014 rok z postanowieniem odwrócenia niekorzystnego dla branży trendu cenowego. Utrzymująca się od kilku lat stagnacja doprowadziła ceny blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym do bardzo niskiego poziomu, a dodatkowym hamulcem ewentualnego wzrostu jest nieproporcjonalna w stosunku do popytu podaż. Wzrost potencjału produkcyjnego dotyczy w największym stopniu producentów chińskich.

Pierwszą znaczącą próbę wprowadzenia podwyżek podjęli producenci japońscy. W styczniu zaproponowali podwyżkę dla wysokich gatunków na poziomie 100 USD/tonę. Mimo iż propozycja ta nie od razu została zaakceptowana, to i tak ruch tych producentów stał się przykładem dla innych. Początek roku był tym samym okresem najniższego od kilku lat poziomu cen blach, jednak w kolejnych miesiącach trend ten zaczął się stopniowo odwracać.

Należy się jednak spodziewać, że problem z nadprodukcją prędko nie zniknie. Aktualnie, wielu producentów koncentruje się na tym aby przetrwać, głównie dzięki sprzedaży konwencjonalnych blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (CGO). Inni starają się wyspecjalizować w produkcji blach wysokiej jakości, jak gatunki Hi-B (firmy japońskie, koreańskie Posco oraz chiński Baosteel).

Już od kilku lat atrakcyjnym rynkiem dla producentów blach transformatorowych są Indie. Rynek ten

jest niezwykle chłonny, a według prognoz chłonność ta w najbliższych latach nadal będzie rosła. Według raportu TechSci Research roczna stopa wzrostu (CAGR) dla indyjskiego rynku transformatorów w latach 2013-2018 zwiększy się o 14%. Oczekuje się, że wzrost będzie możliwy dzięki wprowadzonym przez rząd indyjski inwestycjom w ramach dwunastego z kolei „planu 5-letniego”. Według planu, na inwestycje w zakresie poprawy i rozwoju infrastruktury energetycznej przeznaczone zostanie ok. 200 mld USD. W swoim raporcie TechSci twierdzi, iż rząd postanowił skoncentrować się na ograniczeniu importu transformatorów z Chin i Korei, a zaostrezenie procedur w zakresie importu blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GO) ma również służyć promocji rodzimej produkcji transformatorów.

Z kolei oceniając sytuację na rynku amerykańskim po wprowadzeniu ceł antydumpingowych analitycy zgodnie twierdzą, iż władze amerykańskie zdecydowanie bardziej zaszkodziły własnemu rynkowi, aniżeli zewnętrznym dostawcom. AK Steel i ATI tłumaczą, że powodem złożenia petycji była chęć ochrony rynku przed dumpingiem cen. Istnieje jednak niewiele dowodów na to, że importowane ilości miały rzeczywiście negatywny wpływ na rynek. Zagraniczni dostawcy starali się nie sprzedawać w USA po cenach niższych od ceny bazowej producentów amerykańskich. Jak się w konsekwencji okazało, wszczynając procedury antydumpingowe przeciwko wszystkim zewnętrznym dostawcom, Amerykanie zmusili swoich największych producentów transformatorów do przeniesienia swojej produkcji poza granice USA (Kanada, Meksyk).

- **Rdzenie toroidalne**

Wartość sprzedaży rdzeni i kształtek transformatorowych w I półroczu 2014 roku wyniosła 5,4 mln zł (wzrost o 7 % r/r) przy wzroście wolumenu o 20 % w stosunku do pierwszego półrocza 2013. Brak analogii wzrostu wolumenu i wartości spowodowany był 11-procentowym spadkiem cen.

Wyraźnie zmieniła się struktura sprzedaży na rzecz wzrostu eksportu – aktualnie sprzedaż eksportowa stanowi 61 %, krajowa odpowiednio 39 % (struktura w I półroczu 2013 to: 49 % eksport/51 % sprzedaż krajowa).

Otoczenie rynkowe

Sytuacja na rynku rdzeni ma związek z sytuacją na rynku blach transformatorowych. Europejscy producenci rdzeni posiadając wolne moce produkcyjne stosują agresywną politykę sprzedaży polegającą na obniżaniu cen oraz wydłużaniu terminów płatności. Dodatkowo, w dalszym ciągu nadwyżka mocy produkcyjnych blach transformatorowych oraz łatwy dostęp do taśm (centra serwisowe) umożliwia zakup materiałów wsadowych w stosunkowo niskich cenach.

Nowym trendem jest dywersyfikacja wstecz, tzn. uruchamianie własnej produkcji rdzeni przez producentów transformatorów.

3.2 Segment Profili

- **Kształtowniki zimnogięte**

W I półroczu 2014 roku Grupa osiągnęła 10-proc. wzrost wolumenów oraz 8-proc. wzrost wartości sprzedaży (do ponad 274,5 mln zł) kształtowników giętych na zimno i rur okrągłych w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku.

W aktualnej strukturze sprzedaży 2/3 stanowi sprzedaż krajowa a 1/3 - sprzedaż eksportowa.

Wg danych HIPH w Polsce wyprodukowano w okresie styczeń – czerwiec 2014 r. 445 tys. ton rur (wzrost o 6 %), w tym produkcja:

- rur bez szwu wyniosła 72 tys. ton (wzrost o 8 %),

- rur ze szwem 372 tys. ton (wzrost o 6 %), w tym kształtowników z/g zamkniętych 274 tys. ton (wzrost o 6 %).

Natomiast dane na temat zużycia jawnego rur w okresie styczeń - maj 2014 r. wyglądają następująco:

- całkowite zużycie jawne rur 454 tys. ton (wzrost o 0,2 %), w tym rur bez szwu 78 tys. ton (wzrost o 3 %); rur ze szwem 377 tys. ton (spadek o 0,4 %), w tym kształtowników z/g zam. 245 tys. ton (wzrost o 12 %).

Po pięciu miesiącach bieżącego roku zaimportowano do Polski niewiele ponad 89 tys. ton kształtowników i rur okrągłych (odpowiadających produkcji Grupy). Wynik ten oznacza 27-proc. wzrost w porównaniu do zeszłego roku.

Otoczenie rynkowe

W pierwszym kwartale 2014 r. huty w Unii Europejskiej wyprodukowały o 3,2 proc. więcej rur niż w analogicznym okresie 2013 r. Najdynamiczniej rozwija się produkcja rur o mniejszych średnicach, wykorzystywanych m.in. w przemyśle motoryzacyjnym i budownictwie, jak również wielkogabarytowych rur przesyłowych.

W całym 2014 r. produkcja rur w UE wzrosnąć ma o 2,7 proc., a w 2015 r. – o 3,6 proc.

Na rynku polskim z powodu dużej konkurencji oraz rosnącego udziału importu sytuacja stała się trudna. Problem ten nie dotyczy wyłącznie Polski, lecz w zasadzie całej Europy. Zdaniem Euroferu import pozostanie wysoki w tym roku i w przyszłym, jeżeli kraje trzecie nadal będą agresywnie lokować swoje nadwyżki na międzynarodowych rynkach. Byłby to bardzo zły sygnał dla europejskiej branży stalowej, która już cierpi z powodu ogromnej presji na marże.

Pierwsza połowa 2014 r. była dla rynku kształtowników dość trudna, a ceny pozostawały w niewielkim, ale zauważalnym trendzie spadkowym. Jednak w połowie roku sytuacja zaczęła się jednak poprawiać i obecnie rynek powoli wraca do normy. W takich sektorach jak kolej, budownictwo czy energetyka, widać ożywienie i wzrost zapotrzebowania na kształtowniki. Jednak na pełen optymizm jest zdecydowanie za wcześnie. Wiele planowanych inwestycji infrastrukturalnych, które generować będą największy popyt na kształtowniki, wciąż jest na etapie przetargów, a ich realizacja to jeszcze odległa perspektywa.

- **Ochronne bariery drogowe**

Trudno porównywać pierwsze półrocze 2014 roku do analogicznego okresu w roku ubiegłego. W 2013 r. Grupa odnotowała istotny spadek przychodów w tej grupie asortymentowej, gdyż z powodu m.in. niekorzystnych warunków pogodowych możliwości sprzedaży były bardzo ograniczone.

W 2014 widać zdecydowaną poprawę; zanotowano wzrost wolumenu sprzedaży o 48 % w stosunku do I półrocza 2013 roku i wzrost wartości sprzedanych barier o 44 %, co oznacza blisko 47,7 mln zł przychodów ze sprzedaży.

Otoczenie rynkowe

Ze względu na brak dużych zleceń na dostawę i montaż barier, Stalprodukt S.A. skupił się na pozyskiwaniu zleceń mniejszych, których realizacja przypada w II półroczu 2014 roku.

Pomimo otwarcia wielu ofert w I i II kwartale br., większość z nich nie została rozstrzygnięta. Okres pomiędzy otwarciem ofert a wyborem wykonawcy i podpisaniem umowy wynosi od 3 do 6 miesięcy. W konsekwencji, realizacja większości budów rozpocznie się w II połowie 2014 roku. Biorąc pod uwagę czas realizacji budów wynoszący od 18 do 36 miesięcy, należy stwierdzić, że tylko na niewielkiej części inwestycji będzie możliwość wykonywania barier w 2015 roku. Oznacza to, że dla Stalprodukt S.A. 2015 rok pod względem przychodu ze sprzedaży barier może okazać się słabszy niż 2014. Ze względu na opisane wyżej okoliczności znacznej poprawy można spodziewać się w latach 2016 – 2020.

- **Produkty centrum serwisowego blach**

Pomimo planów zwiększania sprzedaży produktów stanowiących ofertę centrów serwisowych, osiągnięcia w zakresie realizacji tych planów są niesatysfakcjonujące.

W pierwszym półroczu 2014 roku wartość sprzedaży produktów centrów serwisowych wyniosła 56,6 mln zł, co oznacza spadki (zarówno pod względem wolumenu jak i wartości sprzedaży) rzędu 1/3 w porównaniu do analogicznego okresu w 2013 roku.

Sprzedaż kierowana była głównie na rynek krajowy (88 % z całkowitej sprzedaży).

W pierwszym półroczu import zarówno blach walcowanych na zimno jak i gorącowalcowanych wzrósł o ponad 20%, co poza niskimi cenami i znaczącą nadprodukcją było dodatkowym czynnikiem mającym bezpośredni wpływ na sytuację rynkową.

Otoczenie rynkowe

Sytuacja na rynku centrów serwisowych kształtowała się różnie dla poszczególnych graczy rynkowych – niektórzy zauważali niewielkie ożywienie, niektórzy kontynuują duże inwestycje, jeszcze inne firmy nie zauważyły wzrostu popytu i negatywnie oceniają sytuację. Główne cechy tego rynku to niskie ceny i znacząca nadprodukcja. W firmach będących członkami Polskiej Unii Dystrybutorów Stali (PUDS) moce przetwórcze wynoszą 3,66 mln ton /rok (31 linii do cięcia wzdłużnego i 41 linii do cięcia

poprzedniego). PUDS ocenia potencjał całego polskiego rynku stalowych centrów serwisowych na ok. 6,5 mln ton rocznie.

PUDS ocenia, że popyt na usługi centrów serwisowych napędzać będą przedsięwzięcia infrastrukturalne oraz rosnąca produkcja w sektorach tradycyjnie związanych z przetwórstwem blach, m.in. motoryzacji i AGD. Optymistyczną perspektywę PUDS uzupełnia ożywienie w branży maszynowej, wśród producentów taboru kolejowego i w szeroko rozumianym budownictwie.

3.3. Segment Cynku

W I półroczu 2014 roku przychody netto Segmentu Cynku wyniosły 655 832 tys. zł i w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego, kiedy to sprzedaż wyniosła 677 798 tys. zł, spadły o 3,2 %. Uzyskane w I półroczu 2014 roku przychody netto odzwierciedlają utrzymujący się dość niski poziom cen metali na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). Co prawda ceny cynku wzrosły o 5,9 %, ale ceny ołowiu odnotowały spadek o 3,5 %, a ceny srebra spadły aż o 24,6 %.

Ceny podstawowych metali dla ZGH „Bolesław” S.A. i jej spółek zależnych przedstawiały się następująco:

I półrocze 2014 r.:

- Średnia cena LME cynku - 2051 USD/tonę
- Średnia cena LME ołowiu - 2101 USD/tonę
- Średnia cena LBM srebra - 20,05 USD/uncję

Kurs USD 3,0466 zł

I półrocze 2013 r.

- Średnia cena LME cynku - 1937 USD/tonę
- Średnia cena LME ołowiu - 2177 USD/tonę
- Średnia cena LME srebra - 26,6 USD/uncję

Kurs USD 3,1803 zł

Niższe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku wynikają z niższego poziomu przychodów ze sprzedaży ołowiu i srebra. W I półroczu 2014 roku niższe były ceny bazowe tych metali, jak również mniejszy był wolumen ich sprzedaży. Spadki wolumenów w stosunku do I półrocza 2013 r. wyniosły: 24,1% w przypadku ołowiu i 24,9 % w przypadku srebra.

Natomiast przychody ze sprzedaży cynku były wyższe o 3,3%, z uwagi na wyższą ilościową sprzedaż o 2,7 tys. ton i wzrost cen bazowych o 1,5%. Wzrost ten jednak nie pokrył spadku przychodów ze sprzedaży ołowiu i srebra.

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

4.1. Koniunktura gospodarcza w kraju i na świecie

Koniunktura gospodarcza w roku bieżącym uległa znaczącej poprawie w stosunku do roku poprzedniego, czego potwierdzeniem jest tempo wzrostu PKB w pierwszym półroczu 2014 r. Wzrost ten wyniósł 3,4 % w I kw. oraz 3,2 % w II kw. br. (dla porównania w roku 2013 wskaźniki wzrostu PKB wyniosły w analogicznych okresach odpowiednio 0,4 % oraz 0,8 %). Mimo że ostatnich tygodniach obniżano prognozy wzrostu PKB w Polsce w roku 2014 (między innymi z powodu obaw o wpływ kryzysu na Ukrainie na sytuację eksporterów), to nadal wydaje się realne, by wzrost gospodarczy w roku bieżącym osiągnął poziom min. 3 %. Przyjęta nowa perspektywa unijna na lata 2014-2020, z której finansowane będą kolejne inwestycje infrastrukturalne stwarza szansę na korzystny rozwój takich branż jak budownictwo czy sektor konstrukcji stalowych. To z kolei sprzyjało będzie wzrostowi zużyciu wyrobów stalowych.

Według danych Eurostatu Polska znajduje się w trójce najszybciej rozwijających się krajów Unii Europejskiej, tj. po Węgrzech (wzrost PKB 3,7 proc.) i Łotwie (3,5 proc.). Stosunkowo wysoki wzrost odnotowała także Wielka Brytania (3,1 proc.). Spada natomiast tempo rozwoju gospodarki niemieckiej - w II kwartale PKB tego kraju wzrósł w ujęciu rocznym o 1,3 proc., ale w stosunku do poprzedniego kwartału spadł o 0,2 proc.

4.2. Sytuacja w branży stalowej i otoczenie rynkowe

Po trudnym roku 2013, sytuacja w branży powinna się systematycznie poprawiać. Wraz z uruchamianiem inwestycji infrastrukturalnych, finansowanych z nowego budżetu UE, popyt na stal wzrośnie. Wielką szansą dla branży są przedsięwzięcia realizowane w rodzimej energetyce (budowa nowych bloków energetycznych) oraz kolejnictwie (modernizacja sieci). Wszystkie te projekty generują duże zapotrzebowanie na wyroby hutnicze. Podobnie zresztą, jak budownictwo, które powoli wychodzi z zapaści. Problemem pozostaje kwestia zatorów płatniczych i słabej kondycji części klientów. W efekcie wciąż w nadmiernym stopniu musimy finansować działalność naszych odbiorców.

Potwierdzeniem poprawy sytuacji w branży stalowej w Polsce są m.in. dane wielkości produkcji stali surowej w I półroczu br. W okresie tym wyprodukowano 4,2 mln ton stali, co oznacza ponad 9-proc. wzrost w stosunku do roku ubiegłego.

Poprawa sytuacji nastąpiła również w hutnictwie europejskim. W pierwszym kwartale zapotrzebowanie na stal w Unii Europejskiej wzrosło rok do roku o 7 proc. Odzwierciedla to wzrost aktywności końcowych użytkowników i wynikającą z niego potrzebą odbudowy zapasów przez dystrybutorów oraz użytkowników. Szacunkowe dane drugiego kwartału wskazują na kontynuację tego trendu.

Zgodnie z prognozami Stowarzyszenia Eurofer w roku bieżącym powinien nastąpić wzrost zużycia stali w kluczowych sektorach, takich jak: budownictwo, budowa maszyn, przemysł motoryzacyjny, artykuły gospodarstwa domowego, produkcja rur, wyrobów metalowych itd. W konsekwencji Eurofer zakłada wzrost zarówno jawnego (wzrost o 3,2 proc. w porównaniu ze

spadkiem o 0,5 proc. w roku 2013), jak i rzeczywistego (1,9 proc. w stosunku do spadku o 1,9 proc. w roku 2013) zużycia stali w roku 2014.

Prognozy rozwoju sytuacji w poszczególnych segmentach operacyjnych Grupy

Segment Blach Elektrotechnicznych

W segmencie blach elektrotechnicznych głównym problemem jest dynamiczny rozwój w ostatnich latach światowych zdolności produkcyjnych blach transformatorowych i ich zbyt wysoki poziom w stosunku do zgłaszanego popytu. Sytuacja ta może ulec dalszemu pogorszeniu w przypadku realizacji kolejnych inwestycji ukierunkowanych na zwiększenie mocy, choć scenariusz ten jest obecnie mało prawdopodobny.

Warto odnotować zaobserwowany z początkiem bieżącego roku wzrost popytu na blachy, a także odwrócenie niekorzystnych trendów cenowych, które utrzymywały się przez ostatnich kilka kwartałów. Napływające sygnały z rynku stanowią potwierdzenie, iż podwyżki cen mają charakter trwały i będą kontynuowane w II półroczu.

Segment Profili

W II półroczu 2014 r. sytuacja powinna być zbliżona do tej z pierwszych 6 miesięcy br., co oznacza utrzymanie niewielkiego wzrostu wolumenów w całym segmencie profili w porównaniu do ubiegłego roku, przy zbliżonym poziomie cen. Lepsze wyniki powinny być uzyskane w grupach asortymentowych kształtowników i barier, natomiast słabsze w produktach centrów serwisowych, w których pozycja konkurencyjna Grupy jest słaba.

4.3 Poziom giełdowych cen cynku i ołowiu

Wyniki Segmentu Cynku są ściśle powiązane z giełdowymi cenami takich metali, jak: cynk, ołów czy srebro. Grupa nie ma wpływu na kształtowanie się cen tych metali, ponieważ zależą one od wielu czynników zewnętrznych.

Wzrost cen giełdowych cynku w I półroczu 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2013, a także kontynuacja tego korzystnego trendu cenowego na początku III kw. br. stwarzają szansę na poprawę wyników tego Segmentu działalności Grupy w II połowie bieżącego roku, a także w całym 2014 r.

4.4 Wpływ kryzysu ukraińskiego na rynki zaopatrzenia

Ukraińskie huty są ważnym źródłem zaopatrzenia w materiały wsadowe dla segmentu produkcji profili. Nasilenie się kryzysu na Ukrainie może spowodować ograniczenia w dostawach materiału z tego kierunku, co w przypadku konieczności zwiększenia zakupów u innych dostawców może negatywnie wpłynąć na koszty produkcji, a tym samym osiąganą przez Grupę rentowność w tym segmencie produkcyjnym.

5. Pozostałe informacje

5.1. Zmiany w strukturze Grupy

- W dniu 2 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Bol-therm Sp. z o.o., Bolsped Sp. z o.o. oraz Walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki Boloil S.A. podjęły uchwały o połączeniu wymienionych spółek polegającym na przeniesieniu całego majątku spółki Boloil S.A. i spółki Bolsped Sp. z o.o. (jako dwóch przejmowanych) na spółkę Bol-therm Sp. z o.o. (spółka przejmująca) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 K.s.h. W dniu 31 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu (sygn. Akt KR.XII NS-REJ.KRS/22626/13/820) opisanego wyżej połączenia Spółek Boloil S.A., Bolsped Sp. z o.o. i Bol-therm Sp. z o.o. do rejestru prowadzonego dla spółki przejmującej, tj. spółki Bol-therm Sp. z o.o. (KRS: 000030681). Jednocześnie w rejestrze odnotowano zmienioną nazwę spółki z Bol-therm Sp. z o.o. na Boltech Sp. z o.o. Dniem połączenia spółek jest dzień 1 stycznia 2014 r.
- W dniu 30 czerwca 2014 roku nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Stalprodukt - Warszawa Sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę nr 3/2014 w sprawie zakończenia postępowania likwidacyjnego, a w dniu 4.07.2014 Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców.

5.2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

1. ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 2 270 800 akcji, stanowiących 33,77 % udziału w kapitale oraz 6 846 800 głosów stanowiących 38,20 % ogólnej liczby głosów na WZA.
2. STP Investment S.A. posiadający 1 959 725 akcji, stanowiących 29,14 % udziału w kapitale oraz 5.899.941 głosów stanowiących 32,92 % ogólnej liczby głosów na WZA
3. Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 614 065 akcji, co stanowi 9,13 % udziału w kapitale i 936 349 głosów, stanowiących 5,22 % ogólnej liczby głosów na WZA.

5.4. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu

1. Osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - posiada 114 865 akcji
- Józef Ryszka - posiada 504 akcje

2. Osoby nadzorujące:

- Stanisław Kurnik - posiada 2 900 akcji
- Maria Sierpińska - posiada 11 880 akcji
- Kazimierz Szydłowski - posiada 7 012 akcji
- Janusz Bodek - posiada 62 640 akcji

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

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

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

5.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2014 r. dotyczą:

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

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

W dniu 25.06.2014 r. spółka ZGH „Bolesław” S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Gradir Montenegro d.o.o. na kwotę 1 000 tys. USD. Spłata pożyczki nastąpi jednorazowo w dniu 31.12.2015.

W dniu 4.07.2014 Stalprodukt S.A. przedłużył udzielone wcześniej poręczenie dla Nordea Bank Polska S.A. za zobowiązania Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o. z tytułu udzielonego kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 20 000 tys. zł. Poręczenia udzielono na okres jednego roku.

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

W ocenie Emitenta, czynnikami które mogą wpłynąć na osiągnięte wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału będą:

- kształtowanie się poziomu cen blach transformatorowych,
- kształtowanie się cen wsadu,
- rozwój sytuacji we wschodniej Ukrainie,
- 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 związana z trwającym kryzysem finansowym.

5.10. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Skład Zarządu

W okresie od 1.01.2014 r. do 30.06.2014 r. Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Józef Ryszka	- Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2014 r. do 30.06.2014 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

.....
Piotr Janeczek
Prezes Zarządu -Dyrektor Generalny

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