



**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
za okres od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r.**

Bochnia, sierpień 2025 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Stalprodukt.....	3
2. Wybrane dane finansowe. Ocena uzyskanych wyników	5
3. Informacje o instrumentach finansowych	7
4. Informacje o udziałach własnych	7
5. Sprzedaż poszczególnych segmentów operacyjnych. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	8
6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	18
7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	19
8. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	19
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	20
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.....	20
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.	21
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.	24
13. Wnioski o wypłatę rekompensat dla sektorów energochłonnych	24
14. 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.	24
15. 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	24
16. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	25
17. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej	25

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Stalprodukt

Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 8 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,
- STPower sp. z o.o. – magazynowanie energii elektrycznej.

Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi (dane na dzień 30.06.2024 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. z 2018 roku, poz. 395), 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 30.06.2024 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,
- 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 2025 r.

- Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Anew Institute Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w dniu 31.10.2023r. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki. W roku 2022 jednostka dominująca dokonała odpisów na wartościach udziałów, w związku z tym w momencie podjęcia uchwały o likwidacji wysokość odpisów stanowiła 100 % wartości posiadanych udziałów. W dniu 23 grudnia 2024 roku proces likwidacji został zakończony, a stosowne dokumenty zostały złożone do Krajowego Rejestru Sądowego celem wykreślenia Spółki Anew Institute Sp. z o.o. Dnia 27.01.2025 r. Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. W wyniku likwidacji Spółki Anew Institute Sp. z o.o., Stalprodukt S.A. przejął aktem notarialnym nr 5905/2024 z dnia 23.12.2024r. wszystkie składniki majątku Spółki o łącznej wartości 232 tys. zł. (ujęte w wyniku jednostkowym Stalprodukt S.A. w 2024 roku).
- W dniu 21.03.2025 r. Stalprodukt podjął decyzję o wznowieniu prowadzenia działalności gospodarczej Spółki Hotel Ferreus Sp. z o.o., a następnie o zmianie: nazwy spółki na STPower Sp. z o.o., jej siedziby i przedmiotu działalności. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest obecnie magazynowanie energii elektrycznej (PKD 35.16.Z). Z dniem 11.04.2025 r. zmiany te zostały wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 29 kwietnia 2025 r. została podpisana ze Stalprodukt S.A. umowa 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.

W dniu 29.04.2025 r. NZW spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego STPower Sp. z o.o. z kwoty 500 tys. zł do 20 500 tys. zł, pod warunkiem otrzymania dofinansowania z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z programu pod nazwą „Magazyny energii elektrycznej i związana z nią infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej”. Ponadto, również w dniu 29.04.2025 r. NZW STPower Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie długoterminowej umowy pożyczki ze Stalprodukt S.A. na kwotę 82 000 tys. zł. Umowa ta również ma charakter warunkowy, a jej podpisanie uzależnione jest od uzyskania dofinansowania z ww. programu NFOŚiGW. Uchwały te zostały podjęte po wcześniejszym uzyskaniu zgód korporacyjnych. Konstrukcja

finansowania wynika z faktu, że Stalprodukt S.A. jako operator OSD nie może realizować magazynów energii.

- Spółka ZGH OZE Sp. z o.o. została zawiązana przez ZGH „Bolesław” S.A. jako jedyne go Wspólnika w dniu 15.04.2025 r. Kapitał zakładowy tej spółki został ustalony na kwotę 50 000 zł i dzieli się na 1 000 udziałów. W dniu 15.05.2025 r. spółka ta została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego. Przedmiotowa spółka została utworzona w celu budowy magazynów energii i następnie prowadzenia działalności gospodarczej w oparciu o te magazyny. Zawiązanie tej spółki i określenie jej przedmiotu działalności jest wynikiem realizacji strategii w zakresie dekarbonizacji i poprawy efektywności energetycznej przez ZGH „Bolesław” S.A.

Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki ZGH OZE sp. z o.o. z dnia 16 maja 2025r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1 450 tys. zł. Wszystkie nowe udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym i objęte przez jedyne go Wspólnika Spółki, tj. Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukownie. W wyniku podwyższenia, kapitał zakładowy Spółki ZGH OZE sp. z o.o. z siedzibą w Bukownie wynosi 1 500 tys. zł.

W maju 2025 ZGH OZE Sp. z o.o. oraz STPower Sp. z o.o. złożyły wnioski o dofinansowanie z Programu „Magazyny energii elektrycznej i związana z nimi infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej”, ogłoszone go przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Przewiduje się, że po uzyskaniu ewentualne go dofinansowania i w wyniku spełnienia warunku udziału środków własnych na poziomie co najmniej 15% kosztów kwalifikowanych inwestycji, kapitał zakładowy ZGH OZE Sp. z o.o. zostanie zwiększony do kwoty 15 000 tys. zł.

2. Wybrane dane finansowe. Ocena uzyskanych wyników

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EURO	
	I półrocze 2025 okres od 01-01-2025 do 30-06-2025	I półrocze 2024 okres od 01-01- 2024 do 30- 06-2024	I półrocze 2025 okres od 01-01- 2025 do 30- 06-2025	I półrocze 2024 okres od 01-01-2024 do 30-06-2024
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 984 136	1 871 209	470 085	434 065
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-19 467	-30 079	-4 612	-6 977
III. Zysk (strata) brutto	-14 214	-11 676	-3 368	-2 708
IV. Zysk (strata) netto w tym:	-28 209	-19 381	-6 683	-4 496
- zysk (strata) przypadający na właścicieli jednostki dominującej	-24 324	-21 103	-5 763	-4 895
- zysk (strata) przypadający na udziały niekontrolujące	-3 885	1 722	-920	399

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r.**

V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-18 764	-11 441	-4 446	-2 654
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-124 685	-93 303	-29 541	-21 636
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 023	-9 526	479	-2 217
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-141 426	-114 270	-33 507	-26 507
IX. Aktywa razem	4 987 809	4 907 769	1 175 843	1 148 553
X. Zobowiązania długoterminowe	417 998	422 112	98 540	98 786
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	843 613	703 503	198 876	164 639
XII. Kapitał własny w tym :	3 726 198	3 782 154	878 427	885 128
- przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	3 618 221	3 669 151	852 972	858 683
-przypisany udziałowcom mniejszościowym	107 977	113 003	25 455	26 446
XIII. Kapitał zakładowy	10 799	10 799	2 546	2 527
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)	-5,22	-3,59	-1,24	0,83
XVI. Średnioważona liczba akcji	5 090 771	5 257 415	5 090 771	5 257 415
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-5,54	-3,59	-1,31	0,83
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	690,09	700,45	162,68	163,92
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	731,95	719,39	172,55	168,36
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	6,00		1,42	

W I półroczu 2025 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024, Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 112 927 tys. zł, tj. o 6,0 %. Na poziomie zysku na sprzedaży brutto osiągnięto 126 896 tys. zł, wobec 91 884 tys. zł w I półroczu 2024 roku, co oznacza wzrost o 38,1 %. Natomiast na poziomie zysku operacyjnego odnotowano stratę na poziomie 19 467 tys. zł wobec straty 30 079 tys. zł w pierwszym półroczu 2024 roku. Strata netto w I półroczu 2025 roku wyniosła 28 209 tys. zł i była wyższa o 8 828 tys. zł od uzyskanej w I półroczu 2024. Z wyjątkiem Segmentu Cynku, pozostałe segmenty odnotowały w I półroczu 2025 pozytywny rezultat.

Informacje dotyczące wyników poszczególnych segmentów operacyjnych przedstawiono w pkt 5 niniejszego sprawozdania.

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. 35: „Instrumenty finansowe i ocena zarządzania ryzykiem”).

4. Informacje o udziałach własnych

W dniu 28 marca 2025 roku w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji zaoferowanych w odpowiedzi na „Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Stalprodukt Spółka Akcyjna” („Zaproszenie”), ogłoszone w dniu 5 marca 2025 r., nastąpiło przeniesienie własności i rozliczenie nabycia przez Spółkę 3 831 (słownie: trzy tysiące osiemset trzydzieści jeden) sztuk akcji własnych po stałej cenie 240 zł za akcję. Przeniesienie własności akcji pomiędzy akcjonariuszami a Spółką nastąpiło poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej oraz rozliczone w ramach systemu depozytowo-rozliczeniowego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Podstawą nabycia akcji było upoważnienie udzielone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprodukt S.A. w dniu 26 czerwca 2024 r. (Uchwała nr XLIII/16/2024 z dnia 26 czerwca 2024 r. w sprawie nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia).

Celem skupu akcji własnych jest ich umorzenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 7 662 zł, a ich udział w kapitale zakładowym Emitenta wynosi 0,07 %. Nabyte akcje uprawniają do wykonywania 18 251 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,16 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

Przed rozliczeniem ww. transakcji, Spółka posiadała 306 837 akcji własnych o wartości nominalnej 613 674 zł, których udział w kapitale zakładowym wynosił 5,68 %, które uprawniały do wykonania 337 533 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 2,93 % ogółu głosów na walnym zgromadzeniu. Łącznie Spółka 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.

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

SEGMENTY OPERACYJNE			
Segment Blach	2024	2025	Zmiana (2025/2024)
Przychody segmentu <i>tys. zł</i>	456 062	523 911	14,9%
Wynik segmentu <i>tys. zł</i>	-17 585	84 029	
Marża segmentu	-3,9%	16,0%	
Segment Profili			
Przychody segmentu <i>tys. zł</i>	266 095	287 746	8,1%
Wynik segmentu <i>tys. zł</i>	-338	79	
Marża segmentu	-0,1%	0,0%	
Segment Cynku			
Przychody segmentu <i>tys. zł</i>	1 011 145	1 003 408	-0,8%
Wynik segmentu <i>tys. zł</i>	58 510	-18 553	
Marża segmentu	5,8%	-1,8%	
Pozostała działalność GK Stalprodukt S.A.			
Przychody segmentu <i>tys. zł</i>	137 907	169 071	22,6%
Wynik segmentu <i>tys. zł</i>	11 630	18 574	59,7%
Marża segmentu	8,4%	11,0%	
Segmenty operacyjne łącznie			
Przychody segmentów <i>tys. zł</i>	1 871 209	1 984 136	6,0%
Wynik segmentów <i>tys. zł</i>	52 217	84 129	61,1%
Marża segmentów	2,8%	4,2%	

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 wolumen sprzedaży blach transformatorowych na poziomie zbliżonym do I półrocza 2024 roku (wzrost na poziomie 0,5% w stosunku do roku ubiegłego). Jednocześnie nastąpił wzrost przychodów tego Segmentu o 67 849 tys. zł, tj. o 14,9%, spowodowany uzyskaniem znacznie wyższych średnich cen na produkty segmentu. Skutkiem tego segment w przeciwieństwie do I półrocza 2024 roku odnotował pozytywny rezultat w wysokości 84 029 tys. zł. Poprawa wyniku nastąpiła zarówno w Wydziale Blach Transformatorowych w Bochni, jak i w jednostce zależnej - GO Steel a.s.

Emitent podkreśla, że pozytywna korekta cenowa nastąpiła pomimo stale utrzymującej się agresywnej polityki handlowej konkurentów azjatyckich, w szczególności z Chin, którzy nadal oferują swoje produkty na rynkach europejskich i światowych w bardzo niskich cenach. Chińscy producenci zwiększają eksport do EU, który zgodnie z danymi importowymi EU wzrósł w I półroczu 2025 w stosunku do okresu porównawczego o prawie 100 %. W ocenie Emitenta wpłynie to negatywnie na wolumen sprzedaży oraz poziom cen w II półroczu br.

Oferowane przez dostawców chińskich ceny na blachy konwencjonalne oraz HIB zbliżają się niebezpiecznie do poziomu MIP (z ang. *minimal import prices*) określonych w rozporządzeniu wykonawczym Komisji Europejskiej, opisanym w dalszej części niniejszej informacji. Minimalne ceny importowe zostały ustalone w roku 2015 i od tej pory nie uległy zmianie, pomimo zupełnie innych uwarunkowaniach rynkowych, szczególnie związanych ze wzrostem cen energii i gazu oraz ETS tzn. poziomem cen certyfikatów emisji CO₂.

Powyższe niekorzystne uwarunkowania pogarszają konkurencyjność europejskiej produkcji. Dodatkowymi czynnikami mającymi negatywny wpływ na sytuację w segmencie blach są:

- stale rosnąca nadwyżka zdolności produkcyjnych chińskich producentów blach transformatorowych,
- polityka rządu chińskiego ukierunkowana na wsparcie eksportu (w obliczu słabszego rynku krajowego),
- przewaga kosztowa chińskich producentów, co skutkuje ich wyższą 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) na rynek unijny w wysokości 1.536 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.

W I półroczu 2025 roku udział blach w gatunku HiB w zakładzie w Bochni wyniósł 28 % wolumenu produkcji. Segment w całym okresie posiadał zdolność organizacyjną, produkcyjną, a także finansową do prowadzenia działalności operacyjnej, zarówno w zakładzie w Bochni, jak i we Frydku-Mistku. W zakładzie w Bochni realizowany jest kontrakt na dostawę induktora do nagrzewania indukcyjnego blach w linii B1. Inwestycja ta ma na celu dalszą poprawę jakości, szczególnie w przypadku blach gatunku HiB.

Emitent zauważa niewielką poprawę warunków cenowych w kontraktach zawartych na I półroczu 2025 roku, jednocześnie podkreśla ryzyko pogorszenia warunków w II półroczu 2025, spowodowanych znaczącym wzrostem importu z Chin oraz poziomem zatowarowania tym materiałem swoich klientów, na bazie zawartych na II półroczu kontraktach. W związku z powyższym w obydwu zakładach posiadanych przez Emitenta prowadzone są działania i procesy optymalizacyjne w kierunku dostosowania produkcji do warunków rynkowych oraz obniżenia kosztów wytworzenia i działalności segmentu.

W przypadku zrealizowanego zgodnie z wcześniejszymi prognozami scenariusza skutkującego znaczącym spadkiem opłacalności produkcji blach w 2025 roku, Zarząd zakłada konieczność wdrożenia programu restrukturyzacji w celu obniżenia kosztów działalności zakładów w Bochni oraz w Republice Czeskiej.

Sytuacja rynkowa

Spółka stale podkreśla, iż z punktu widzenia Europy i świata na krajobraz wymiany handlowej w ostatnim okresie największy wpływ mają działania producentów azjatyckich, głównie chińskich. Do Europy w okresie pierwszych pięciu miesięcy 2025 roku zaimportowano aż 85 tys. ton blach GOES, z czego 57,4 tys. ton z Chin w cenach znacząco odbiegających od cen możliwych do zaoferowania przez europejskich producentów (różnica rzędu kilkuset euro/t). Dla porównania: jeszcze w 2019 roku z Chin do Europy zaimportowano w ciągu całego roku 7,4 tys. ton blach GOES, natomiast w 2024 roku wolumen ten wyniósł blisko 97 tys. ton chińskiego importu.

Głównymi czynnikami napędzającymi rynek blach transformatorowych o ziarnie zorientowanym są: rosnący popyt na energooszczędne transformatory oraz coraz większy nacisk na integrację energii odnawialnej. Zatem przyszłość globalnego rynku stali elektrotechnicznej GOES wygląda obiecująco dzięki możliwościom na rynkach transformatorów, zwłaszcza dla regionu Azji i Pacyfiku, gdzie wzrost ten ma być najwyższy.

Branża blach GOES zmienia się dramatycznie w oparciu o szereg głównych trendów, które kształtują jej dynamikę i przyszły wzorec wzrostu. Trendy te są determinowane przez światowy nacisk na zrównoważony rozwój, wykorzystanie nowych technologii oraz zmieniające się potrzeby różnych branż użytkowników końcowych, do których należy zaliczyć przede wszystkim:

- **rosnące zapotrzebowanie na transformatory energooszczędne, wynikające** z coraz większego nacisku na ograniczanie strat energii podczas przesyłu i dystrybucji energii napędza popyt na stal elektrotechniczną o ziarnie zorientowanym o doskonałych właściwościach magnetycznych. Transformatory o wysokiej sprawności, w których stosuje się nowe gatunki blach GOES, zmniejszają straty energii podczas transformacji napięcia, co skutkuje oszczędnością kosztów i korzyściami dla środowiska. Trend ten jest spotęgowany przez rygorystyczne normy efektywności energetycznej na całym świecie.
- **integrację technologii inteligentnych sieci;** utworzenie i wdrożenie infrastruktury inteligentnej sieci wymaga zaawansowanych urządzeń elektrycznych, które mogą zarządzać zmiennymi przepływami energii i zapewniać stabilność sieci. Blacha elektrotechniczna o ziarnie zorientowanym ma kluczowe znaczenie w transformatrach i innych urządzeniach magnetycznych stosowanych w inteligentnych sieciach w celu zapewnienia wydajnego i

skutecznego zarządzania energią. Rosnące inwestycje w projekty inteligentnych sieci na całym świecie napędzają popyt na tę specjalistyczną stal.

- **nacisk na zielone i zrównoważone technologie.**

Ponadto oczekuje się, że rozwój nowych technologii, takich jak systemy inteligentnych sieci, branża pojazdów elektrycznych (EV) czy nowoczesne centra danych napędzą nowe zapotrzebowanie na wyspecjalizowane transformatory mocy.

Rozdającymi karty na rynku blach elektrotechnicznych pozostają jednak producenci azjatyccy (Chiny, Japonia, Korea). Rynek europejskich i amerykańskich producentów może jedynie dostosowywać się do wiodących producentów, jednak od wielu miesięcy rozpiętość cenowa (a dla naszej firmy także jakościowa) staje się trudna do pokonania.

Agresywne działania konkurentów azjatyckich, w tym potężny chiński import na rynek europejski oraz europejskie uwarunkowania działalności produkcyjnej w zakresie blach GOES (wysokie koszty oraz brak realnej i efektywnej ochrony rynku) stanowiły podstawowe argumenty wniosku o przegląd środków ochronnych. Wniosek został jednak przez Komisję odrzucony w przedstawionej przez przemysł unijny formie, dlatego podjęto kolejne działania. Pomimo bezsprzecznych argumentów całego europejskiego przemysłu blach GOES i pomimo wzrostu działań protekcyjnych na całym świecie (wywołanych głównie działaniami Donalda Trumpa) od półtora roku nie udało się wdrożyć skutecznych narzędzi ochrony rynku europejskiego.

Minimalne ceny importowe („MIP”) ustalone przez Komisję Europejską ponad dziesięć lat temu nie odzwierciedlają już bieżących kosztów produkcji. Gwałtowny wzrost taniego przywozu ma destrukcyjny wpływ na rynek unijny i zagraża rentowności producentów unijnych.

Łatwo dostępny europejski rynek blach GOES jest dla azjatyckich producentów bardzo atrakcyjny, chińskie metody działania, obserwowane też w innych branżach, są bardzo skuteczne – powrót klientów od chińskich dostawców może być nawet po wdrożeniu ochrony bardzo trudny, o ile w ogóle możliwy.

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 wzrost ilościowej sprzedaży w stosunku do I półrocza 2024 r. o 21,3 %. Wynikiem tego w segmencie osiągnięto przychody ze sprzedaży wyższe o 21 651 tys. zł, tj. o 8,1 %. Zarówno dzięki zwiększeniu zamówień, jak i niższemu kosztom, pomimo znacznego spadku cen w stosunku do I półrocza 2024 roku Segment odnotował pozytywny wynik. Istotnym z punktu oceny wyników segmentu jest również fakt, iż segment osiągnął w II kwartale pozytywny wynik w wysokości 6 307 tys. zł.

Głównym czynnikiem, który wpłynął na poprawę wyniku segmentu był wzrost sprzedaży, a także dywersyfikacja kierunków dostaw wsadu. W okresie I półrocza odnotowano znaczący wzrost wolumenu sprzedaży barier drogowych w stosunku do I półrocza roku 2024, zarówno na rynku krajowym, jak i eksportowym. Wzrost wolumenu wyniósł 72%.

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 nie spodziewa się znaczącej poprawy w najbliższych kwartałach w związku z trudną sytuacją makroekonomiczną w branżach, w których działają jego klienci.

Sytuacja rynkowa

Szacunki portalu Metal Expert uwzględniają w swoich danych znacząco szerszą grupę producentów niż szacunki HIPH. Sam fakt gromadzenia danych z tak dużej grupy producentów świadczy o tym, jak w ciągu ostatnich lat zmieniła się dynamika tego rynku w Polsce.

Wg wstępnych danych ukraińskiego serwisu, produkcja rur zgrzewanych o małej i średniej średnicy w Polsce osiągnęła w I półroczu 2025 r. ok. 452 000 ton, co oznacza spadek o 23% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Biorąc pod uwagę dużą grupę producentów krajowych i konkurencyjny cenowo import kształtowników i rur, skuteczne konkurowanie na rynku przy słabym popycie u odbiorców końcowych jest dużym wyzwaniem.

Import

W I półroczu 2025 r. na polski rynek trafiło około 247 000 ton importowanych rur ze szwem o średniej i małej średnicy, mniej więcej bez zmian rok do roku. Ze względu na spadek produkcji krajowej, udział importu w konsumpcji wzrósł o 10 p.p. do 46%.

Największym źródłem przywozu pozostały Włochy, choć wolumeny spadły o 3% do 65 000 ton. Dostawy z Ukrainy znacznie wzrosły (+34% do 32 000 t) dzięki działalności Metinvestu, który zwiększył sprzedaż za pośrednictwem magazynu w południowej Polsce przy jednoczesnym utrzymaniu konkurencyjnych cen. Rumunia nadal wysyła znaczne ilości, w tym rury pochodzenia tureckiego. Bułgarscy dostawcy ograniczyli swoją obecność (-11% do 20 000 t) ze względu na słabszą rentowność.

Produkcja stali w pierwszym półroczu 2025 r.

Według danych **World Steel Association (worldsteel)** światowa produkcja stali surowej w okresie od stycznia do czerwca 2025 roku wyniosła 934,3 mln ton, co oznacza spadek o 2,2% w porównaniu z pierwszym półroczem 2024 roku.

Największy udział w produkcji stali surowej w odniesieniu do regionów miała Azja i Oceania – 693,9 mln ton (74%), a w odniesieniu do poszczególnych krajów **Chiny** (514,8 mln ton, -3% w stosunku do I półrocza 2024r.).

Indie, drugi co do wielkości producent stali na świecie, odnotowały wzrost produkcji o 9,2% rok do roku do 80,9 mln ton w okresie pierwszych sześciu miesięcy bieżącego roku.

W Japonii, będącej trzecim co do wielkości producentem stali na świecie, produkcja w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku spadła o 5%, do poziomu 40,6 mln ton.

Produkcja w UE (27) w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku wyniosła 65,4 mln ton, co oznacza spadek o 3,3% w stosunku po analogicznego okresu w roku 2024. Oznacza też, że produkcja UE (27) stanowiła zaledwie 7% całkowitej światowej produkcji stali surowej.

Niemcy, jedyny europejski kraj wchodzący do światowej pierwszej dziesiątki producentów stali (na ósmym miejscu), odnotowały w pierwszym półroczu tego roku spadek produkcji o 11,6% do poziomu 17,1 mln ton.

Największe odbicie produkcji w krajach będących w pierwszej dziesiątce producentów stali na świecie nastąpiło w I półroczu 2025 w Indiach, a największy spadek odnotowały Niemcy.

Produkcja stali surowej w Polsce w I półroczu 2025 roku wyniosła 3,876 mln ton, co oznacza 7,6 % wzrostu w stosunku do I półrocza 2024 roku.

Sytuacja na europejskim rynku stali

Obecny spadek zużycia jawnego stali w UE – odzwierciedlający słabe warunki popytowe – rozpoczął się w drugim kwartale 2022 r., wywołany zakłóceniami związanymi z wojną, a także bezprecedensowym wzrostem cen energii i kosztów produkcji. Pogorszenie koniunktury utrzymuje się do chwili obecnej, co doprowadziło do trzeciej z rzędu rocznej recesji w 2024 roku.

Od drugiej połowy 2022 warunki popytowe znacznie się pogorszyły, a ten negatywny cykl trwał do trzeciego kwartału 2024, głównie w wyniku rosnącej niepewności gospodarczej na świecie, wyższych stóp procentowych (przed obniżkami stóp procentowych) i ogólnego osłabienia produkcji. Tragiczne skutki konfliktu na Ukrainie i szok energetyczny dla przemysłu wykorzystującego stal, wraz z pogorszeniem ogólnych perspektyw gospodarczych, wywołały poważną recesję (-8%) już w 2022 r. Te przedłużające się czynniki spadkowe dodatkowo wpłynęły na jawne zużycie stali w 2023 r., skutkując dwoma kolejnymi rocznymi spadkami w 2023 i 2024 r. (odpowiednio -6% i -1,1%).

W 2025 r., wbrew wcześniejszym oczekiwaniom dotyczącym korzystniejszych perspektyw dla przemysłu i poprawy popytu na stal, jawne zużycie stali ma obecnie ponownie spaść (-0,9%). Ta korekta w dół wynika w dużej mierze z przewidywanego wpływu – choć trudnego do oszacowania – amerykańskich ceł oraz wynikającej z nich niepewności i zakłóceń związanych z handlem.

Przewiduje się, że w 2026 zużycie jawne stali w końcu wzrośnie (+3,4%), pod warunkiem pozytywnego rozwoju perspektyw dla przemysłu i złagodzenia napięć globalnych, które na obecnym etapie pozostają nieprzewidywalne.

Ogólne kształtowanie się popytu na stal jest nadal obarczone bardzo dużą niepewnością. Przed pierwszym kwartałem 2026 r. nie oczekuje się poprawy w zakresie konsumpcji stali, a wolumen konsumpcji pozostanie znacznie niższy niż przed pandemią.

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 2025 roku przychody netto **Segmentu Cynku** wyniosły 1 003 408 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym sprzedaż wyniosła 1 011 145 tys. zł, były niższe o 0,8 %. Jednocześnie, w przeciwieństwie do I półrocza 2024 roku, Segment odnotował stratę w wysokości 18 553 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 2025 roku o 1% złotówkowej ceny cynku z poziomu 10 519 PLN/t w I półroczu 2024 r. do 10 648 PLN/t,
- 17-proc. spadek premii na sprzedaży cynku i stopów ocynkowniczych w ZGH „Bolesław” z poziomu 270 USD/t w I półroczu 2024 r. do 223 USD/t w I półroczu 2025 r.,
- zużycie w ZGH „Bolesław” 38.216 MWh energii elektrycznej wyprodukowanej w źródle kogeneracyjnym,
- spadek r/r cen jednostkowych czynników energetycznych i zmiany w strukturze ich zużycia (en. el/gaz),
- urealnienie kosztów wytworzenia produktów w ZGH „Bolesław” S.A. Spółka w I półroczu 2025 r. dokonała zmniejszenia kosztów zakupu energii elektrycznej z tytułu rekompensaty do cen energii elektrycznej w kwocie 35 775,8 tys. PLN (w I półroczu 2024 roku było to 48.387,5 tys. PLN),
- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kosztach finansowych w kwocie 11 704,3 tys. PLN w ZGH „Bolesław” oraz w kwocie 4 815,4 tys. PLN w HCM w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Sprzedaż Grupy ZGH:

- **sprzedaż cynku w I półroczu 2025 r. wyniosła 72,5 tys. t** i była niższa o 2,6 tys. t (tj. o 3%) w porównaniu do sprzedaży odnotowanej w porównywalnym okresie 2024 roku;

- **sprzedaż srebra (metal Dore'a) w I półroczu 2025 r. wyniosła 9,073 tony** i była wyższa o 0,195 ton (tj. o 2 %) w porównaniu do sprzedaży odnotowanej w I półroczu 2024 roku;
- **sprzedaż ołowiu rafinowanego w I półroczu 2025 r. wyniosła 3,9 tys. t** i była niższa o 1,366 tys. t (tj. o 26 %) w porównaniu do sprzedaży w analogicznym okresie roku 2024.

Produkcja hutnicza:

- **produkcja cynku w I półroczu 2025 r. wyniosła 72,7 tys. ton** i była niższa o 3,9 tys. ton (tj. o 5,1%) w porównaniu do **I półrocza 2024 r.**
- **produkcja ołowiu rafinowanego w I półroczu 2025 r. wyniosła 4,2 tys. ton** i była niższa o 3,6 tys. ton (tj. o 46,0 %) w porównaniu do **I półrocza 2024 r.**
- **produkcja srebra (metal Dore'a) w I półroczu 2025 r. wyniosła 8,388 ton** i była na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu 2024 r.

ZGH „Bolesław” S.A. produkuje koncentraty na bazie odpadów cynkonośnych. Wielkość produkcji tych koncentratów za 6 miesięcy 2025 roku wyniosła 41,2 tys. ton wagi suchej, a w porównywalnym okresie roku ubiegłego było to 37,9 tys. ton. Koncentraty te stanowią wsad dla obu hut cynku.

Otoczenie makro

Na globalnych rynkach trwa osłabienie dolara, które przekłada się na siłę złotego. 1 lipca 2025 r. za dolara płacono już poniżej 3,60 zł, co było najniższym kursem amerykańskiej waluty w parze ze złotym od czterech lat.

Prognozy na najbliższe 3 miesiące są podzielone — od osłabienia dolara (3,45 PLN) po lekkie umocnienie (3,75 PLN). W dłuższym terminie większość prognoz wskazuje kurs pomiędzy 3,5–3,9 PLN, zależnie od dalszych zmian stóp procentowych i sentymentu globalnego.

W ostatnim dniu czerwca dolar (USD) został wyceniony na 3,6164 PLN, z kolei za euro (EUR) trzeba było zapłacić 4,2419 PLN.

Najwyższa cena za tonę cynku (LME zinc cash-settlement) na Londyńskiej Giełdzie Metali w okresie 1.01.-30.06.2025 roku wyniosła 2.966 USD (14 marca), a najniższa to 2.521 USD (17 kwietnia). Pod koniec czerwca 2025 roku zapasy cynku w magazynach zarejestrowanych na LME wynosiły 117 tys. ton.

Na ostatni dzień czerwca 2025 r. cena metalu używanego do galwanizacji stali to 2.764 dol. za tonę, co oznacza spadek ceny o 202 dol. w stosunku do ceny maksymalnej.

W przeliczeniu na PLN średnioroczne notowanie cynku wyniosło 10.648 PLN/t i było o 1% wyższe niż w porównywalnym okresie 2024 roku, kiedy osiągnęło 10.519 PLN/t.

W przeliczeniu na PLN średnioroczne notowanie ołowiu wyniosło 7.318 PLN/t i było o 15% niższe niż w porównywalnym okresie 2024 roku, kiedy osiągnęło 8.654 PLN/t.

W przeliczeniu na PLN średnioroczne notowanie srebra wyniosło 4.070 PLN/kg i było o 10% wyższe niż w porównywalnym okresie 2024 roku, kiedy wyniosło 3.701 PLN/kg.

Sytuacja na rynku koncentratów Zn.

✓ Koncentraty siarczkowe.

ZGH „Bolesław” zakontraktowało na 2025 rok około 108 tys. ton koncentratów cynku, z czego 27% objęte jest warunkami benchmarkowymi. Benchmark na 2025 rok dla koncentratów cynku został ustalony na historycznie niskim poziomie 80 USD/t.

Wartość TC na większość kontraktów spotowych zawartych w marcu br. wahała się w przedziale 15-35 USD/t, co jest najwyższą wartością od kwietnia 2024 r.

W listopadzie 2024 TC było ujemne i wynosiło (-40 USD/t do -60 USD/t).

Obecnie spotowe TC jest tylko ok. 20 USD/t niższe niż benchmark na 2025 i jest to najmniejsza różnica od 2019 roku, jedynie w 2009 TC spotowe było wyższe od TC benchmarkowego.

Kontrakty spotowe w czerwcu były zawierane na poziomie TC 50-70 USD/t CIF China, w maju na poziomie 50-60 USD/t.

Aktualnie wzrost TC związany jest z większą dostępnością koncentratów spowodowaną z jednej strony większą ich produkcją, a z drugiej z ograniczeniami w produkcji hutniczej.

• Koncentraty tlenkowe.

W II kwartale 2025 r. sprowadzono 28.142 ton pyłów (7.980 ton Zn) wobec 27.535 ton (7.718 ton Zn) w I kwartale.

Rynek czynników energetycznych.

W czerwcu 2025 r. średnia ważona wolumenem obrotu cena na RDN ukształtowała się na poziomie 350,58 zł/MWh, co oznacza spadek o 65,70 zł/MWh w porównaniu do maja br. Na RTPE średnia ważona cena kontraktu rocznego z dostawą pasmową w roku 2026 (BASE_Y-26) wyniosła w czerwcu 2025 r. 419,47 zł/MWh, co stanowi wzrost o 6,72 zł/MWh względem analogicznej ceny tego kontraktu w poprzednim miesiącu. Dni robocze w czerwcu 2025 kosztowały średnio 370 PLN/MWh, soboty nieco ponad 340 PLN/MWh a niedziele lekko ponad 251 PLN/MWh. Najdroższa godzina (21.00) 2 czerwca kosztowała 1.911,70 PLN/MWh, podczas gdy o godzinie 15.00 19 czerwca, była ujemna i wyniosła -500 PLN/MWh.

Gaz (dane giełdowe).

Przez większą część miesiąca czerwca obserwowano wzrost cen gazu, co było bezpośrednio związane z napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie, a szczególnie z obawami o eskalację konfliktu między Iranem a Izraelem. Notowania wzrosły z poziomu około 35 €/MWh do 42 €/MWh, głównie w wyniku rynkowych spekulacji dotyczących możliwego zamknięcia Cieśniny Ormuz – kluczowego szlaku transportu surowców energetycznych. Na szczęście, scenariusz ten okazał się mało prawdopodobny, a sytuacja polityczna szybko uległa stabilizacji, co doprowadziło do równie dynamicznej korekty cenowej w dół.

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,
- dalsze umocnienie polskiego złotego,
- 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.

Przychody Segmentu pozostałej działalności wzrosły w raportowanym okresie o 22,6 % do poziomu 169 071 tys. zł, a jego wynik zwiększył się o 59,7 %, tj. do 18 574 tys. zł.

5.5 Struktura sprzedaży poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy Stalprodukt

Segmenty operacyjne	2024		2025	
	wartość (w tys. zł)	udział (%)	wartość (w tys. zł)	udział (%)
Segment Blach Elektrotechnicznych	456 062	24,4%	523 911	26,4%
Segment Profili Giętych	266 095	14,2%	287 746	14,5%
Segment Cynku	1 011 145	54,0%	1 003 408	50,6%
Pozostała działalność GK	137 907	7,4%	169 071	8,5%
Razem	1 871 209	100,0%	1 984 136	100,0%

W strukturze sprzedaży poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy należy odnotować niewielki wzrost udziału sprzedaży wyrobów Segmentu Blach Elektrotechnicznych (z 24,4% do 26,4%), utrzymanie udziału sprzedaży Segmentu Profili oraz spadek udziału sprzedaży wyrobów Segmentu Cynku (z 54,0% do 50,6%). Niewielki wzrost udziału w sprzedaży Grupy odnotowała Pozostała Działalność GK (z 7,4% do 8,5%).

Pozostałe dane dotyczące segmentów operacyjnych Grupy (w tym m.in. aktywów, zobowiązań, nakładów inwestycyjnych) zamieszczone zostały na str. 26 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-Misyku), 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.

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;
- w Stalprodukt S.A. trwają zaawansowane prace przy budowie farmy fotowoltaicznej o mocy 42 MWp, położonej w bezpośrednim sąsiedztwie Zakładu w Bochni. Ponadto, w wyniku poszerzenia obszaru możliwej zabudowy, moc farmy zostanie wkrótce zwiększona o dodatkowe 5 MWp;
- trwają procedury związane z uzyskiwaniem pozwoleń na budowę instalacji do produkcji „zielonego wodoru” powstającego w procesie elektrolizy. Instalacja ta będzie zasilana energią z OZE, tj. wytwarzaną w farmie fotowoltaicznej;
- w celu poprawy efektywności pracy instalacji fotowoltaicznej, Stalprodukt planuje zabudowę 4 przemysłowych magazynów energii o łącznej mocy 40 MW i pojemności 160 MW. Spółka z Grupy Stalproduktu STPower (dotychczas Hotel Ferreus Sp. z o.o.), wystąpiła do Narodowego Funduszu 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”. Podobne plany pozyskania dofinansowania do zabudowy magazynów energii ma nowo utworzona spółka w Segmencie Cynku pod nazwą ZGH OZE Sp. z o.o.;

- 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 II i III kwartału 2026 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 r.
- Ponadto zakończono etap projektowy i złożono wnioski o pozwolenie na budowę jednego z 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 Stalproduktu. 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 w 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 29.08.2025r.)	Poprzednia liczba akcji Stalprodukt S.A. (stan na 30.04.2024r.)	Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta
Piotr Janeczek	115 053	115 053	nie wystąpiły
Łukasz Mentel	100	100	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 25.04.2018 r. Sąd Okręgowy w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy (sprawy połączone sygn. akt IX GC 543/13) wydał wyroki w następujących sprawach dotyczących ZGH „Bolesław” S.A.:

- a. w sprawie z powództwa Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. w Olkuszu przeciwko spółce o zapłatę odszkodowania za szkody górnicze w kwocie 64 015 224,00 zł (sygn. akt IX GC 99/14) wydał wyrok wstępny, uznając powództwo PWiK sp. z o.o. w Olkuszu za uzasadnione co do zasady. Ewentualna kwota odszkodowania będzie przedmiotem dalszego postępowania i może wynosić maksymalnie 64 000 tys. zł. W związku z powołanym procesem spółka ZGH „Bolesław” S.A. utworzyła rezerwę w kwocie 15 000 tys. zł jeszcze w 2015 roku. Spółka wniosła apelację od wyroku;
- b. w sprawie z powództwa spółki przeciwko PWiK sp. z o.o. w Olkuszu o ustalenie, że spółka nie odpowiada za brak dostaw wody z odwodnienia kopalni po jej likwidacji oraz nie odpowiada za zanieczyszczenie istniejących lub byłych ujęć wody PWiK sp. z o.o. (sygn. akt IX GC 543/13), wydał wyrok, w którym oddalił powództwo. Spółka wniosła apelację od wyroku.

W dniu 13.03.2020 r. Sąd Apelacyjny w Krakowie wydał wyrok w sprawie do sygn. akt AGa 527/18, pomiędzy ZGH „Bolesław” S.A. a Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. w Olkuszu, w którym oddalił apelację ZGH „Bolesław” S.A. od wyroku Sądu Okręgowego w Krakowie z dnia 25.04.2018 r. do sygn. akt IX GC 543/13, jak też zasądził od ZGH „Bolesław” S.A. na rzecz Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. koszty procesu w kwocie 8 100 zł. Tym samym powołany wyrok Sądu Okręgowego jest prawomocny i wiążący.

Stan powyższy oznacza, że w chwili obecnej prawomocnie zostało przesądzone, że spółka ZGH „Bolesław” S.A. odpowiada odszkodowawczo wobec Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji za skutki w zakresie stosunków wodnych związane z przyszłym wyłączeniem odwodnienia Kopalni „Olkusz-Pomorzan” i spowodowane tym zaprzestanie podawania wody do swych kanałów oraz za ewentualne zanieczyszczenie wód podziemnych.

W dniu 28.07.2020 r. spółka ZGH „Bolesław” S.A. złożyła skargę kasacyjną od powyższego wyroku. Sąd Najwyższy w Warszawie Postanowieniem z dnia 27.01.2021 r. odmówił ZGH „Bolesław” S.A. przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. W tym stanie sprawa powróci do rozpoznania przez Sąd Okręgowy, który ustalać będzie wysokość odszkodowania.

W dniu 16.09.2021 r. wpłynęło Zarządzenie Sądu Okręgowego IX Wydział Gospodarczy w Krakowie z 30.08.2021 r. zobowiązujące PWiK Sp. z o.o. do złożenia w terminie miesiąca od doręczenia jej odpisu niniejszego zarządzenia pisma procesowego, zaś ZGH „Bolesław” S.A. do złożenia w terminie miesiąca od daty doręczenia jej odpisu pisma procesowego PWiK Sp. z o.o.

W dniu 15.11.2021r. ZGH „Bolesław” S.A. wystosowały do Sądu pismo z wnioskiem o zobowiązanie PWiK sp. z o.o. do przedłożenia Sądowi i stronie dokumentów i informacji związanych z technicznym działaniem sieci wodociągowej.

Sąd Okręgowy, zarządzeniem z dnia 10.12.2021r., uwzględnił wniosek i zobowiązał PWiK Sp. z o.o. do przedstawienia takiej informacji lub złożenia pisma, że ich nie przedłoży. Z merytorycznego punktu widzenia istotne jest to, że w powołanym piśmie PWiK sp. z o.o. ograniczyło powództwo o ok. 10 000 tys. zł i domaga się obecnie zasądzenia kwoty 54 839 tys. zł.

W dniu 10.12.2021 r. wpłynęło pismo procesowe PWiK Sp. z o.o. Nie zawierało w nim informacji, o które wnioskowały ZGH „Bolesław” S.A. w piśmie z 15.11.2021r.

W dniu 28.02.2022 r. ZGH Bolesław S.A. przedłożyły swoje stanowisko w sprawie. W piśmie tym złożono wniosek o oddalenie powództwa, jak też zgłoszono wnioski formalne i dowodowe. Podstawą do zgłoszenia wniosku o oddalenie powództwa jest wskazanie, że PWiK sp. z o.o. nie poniosła szkody w rozumieniu cywilistycznym, tj. nie doszło w niej do uszczerbku majątkowego. Dalej podniesiono zarzuty, sprowadzające się do tego, że ewentualną szkodą nie może być poniesiony nakład własny na wykonaną inwestycję, zaś nie ma szkody w zakresie tzw. II etapu, gdzie nie doszło do poniesienia żadnych wydatków, zaś ich poniesienie nie jest przesądzone i uzasadnione. W dniu 17.03.2022 r. PWiK sp. z o.o. złożyła kolejne pismo w sprawie. W dniu 05.04.2022 r. Sąd Okręgowy w Krakowie wezwał strony sporu do rozważenia przeprowadzenia mediacji w sprawie. W dniu 15.07.2022 r. Sąd Okręgowy w Krakowie wydał Postanowienie o dopuszczeniu dowodu z opinii instytutu na okoliczność zasadności i wysokości szkody dotychczas poniesionej przez PWiK Sp. z o.o., a także przyszłych planowanych wydatków. W dniu 22.09.2022r. zostało doręczone do Sądu Okręgowego w Krakowie pismo procesowe - wniosek dowodowy w zakresie dowodu z opinii instytutu ZGH „Bolesław” S.A. Pismem z dnia 8.11.2022 r. Sąd Okręgowy wezwał pełnomocników stron do wskazania kolejnych propozycji jednostki, która podejmie się sporządzenia opinii. Na wezwanie Sądu, ZGH „Bolesław” S.A. w piśmie z dnia 14.12.2022 r. wskazała Politechnikę Śląską w Gliwicach, Wydział Inżynierii Środowiska i Energetyki. Katedra Inżynierii Wody i Ścieków. Z kolei PWiK Sp. z o.o. zaproponowała 3 wyższe uczelnie.

Z portalu informacyjnego Sądu Okręgowego w Krakowie wynika, że skierowano pismo Sądu do Politechniki Śląskiej w Gliwicach, Wydział Inżynierii Środowiska i Energetyki Katedra Inżynierii Wody i Ścieków o wypożyczeniu akt sprawy na okres miesiąca w celu sporządzenia opinii. Mimo trwających już od około 2 lat poszukiwań biegłego, który wykonałby opinię w niniejszej sprawie, kolejne podmioty naukowe (uczelnie lub instytuty) odmawiają sądowi jej przeprowadzenia. W tym stanie Sąd Okręgowy wydał postanowienie z dnia 23.06.2023 r. w którym skierował sprawę do mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP, przy czym sąd wyznaczył czas trwania mediacji wynoszący 3 miesiące. Obie strony procesu nie sprzeciwiły się mediacji, jednakże strona powodowa (PWiK) wyrażała swój sceptycyzm. W dniu 21.05.2024r. doszło do ostatniego spotkania mediacyjnego. W jego ramach doszło do mediacji bez zawarcia ugody mediacyjnej. Należy wskazać, że stanowiska stron były bardzo rozbieżne i próby mediacyjne nie doprowadziły do ich zbliżenia. Po zakończeniu mediacji PWiK sp. z o.o. złożyło w dniu 28.05.2024 r. wniosek o wydanie wyroku częściowego i zasądzenie na jej rzecz kwoty 10 629 tys. zł z odsetkami od wniesienia pozwu do dnia zapłaty. Podana kwota stanowi kwotę wkładu własnego powoda do inwestycji polegającej na wykonanym systemie zaopatrzenia w wodę powiększoną o kwotę ponad 5 000 tys. zł stanowiącą rozliczony przez powoda podatek VAT. W piśmie powód wskazał też kandydatury dalszych potencjalnych biegłych do przeprowadzenia opinii biegłego

w zakresie niezbędności tzw. II etapu systemu zaopatrzenia w wodę. Na powyższe pismo ZGH „Bolesław” S.A. odpowiedziało pismem z dnia 17.06.2024 r.

W piśmie tym Zakłady:

- a. Wyraziły zainteresowanie wyrokiem częściowym.
- b. W zakresie ew. wyroku częściowego uznały roszczenie PWiK Sp. z o.o., w zakresie kwoty 2 mln zł.
- c. Wskazały, że rozliczenie obecnie zbudowanego systemu, stanowi rozstrzygnięcie do żądania pozwu w zakresie kwoty 23 808 951 zł. Na taką bowiem kwotę powód pierwotnie wycenił wykonany zakres prac. Co za tym idzie zażądały oddalenia powództwa w zakresie kwoty 21 808 951 zł.
- d. Zakwestionowały początkowy termin, od którego należy liczyć odsetki.
- e. Co do żądania zasądzenia ponad 10 mln zł wskazano, że PWiK sp. z o.o. nie przysługuje prawo do żądania powtórnego zapłacenia przez ZGH „Bolesław” S.A. podatku VAT, gdyż ten został rozliczony. Następnie od wartości rzeczywistych nakładów netto poniesionych przez powoda w kwocie 5 225 804,61 zł należy odjąć wartość środków z tytułu sprzedaży zbędnego majątku, a to Stacji Uzdatniania Wody w Olkusz. Dalej należy zmniejszyć też wartość o nakłady związane nie tyle z pozyskaniem wody, ale z techniką wodociągową.
- f. W zakresie wskazanych zarzutów ponowiono wcześniejsze wnioski dowodowe.

Sąd wezwał strony do zaproponowania biegłego do wykonania opinii w sprawie. Odpowiadając na powyższy wniosek, ZGH Bolesław SA wskazało, że najlepszym rozwiązaniem jest powołanie odrębnych biegłych w dziedzinie demografii, hydrogeologii i w zakresie szeroko rozumianej techniki wodociągowej i sanitarnej. Z kolei PWiK Sp. z o.o. zaproponowała biegłych w osobach kolejnych uczelni wyższych. Z informacji uzyskanych z Sądu wynika, że zainteresowanie wykonaniem opinii zgłosiła Politechnika Wrocławska. Można zatem domyślać się, że zostanie jej zlecone zadanie wykonania opinii. Do końca 2024 roku biegły nie wykonał żadnego ruchu. Zarząd ZGH Bolesław SA zamierza zaproponować zawarcie ugody częściowej, w ramach której Zakłady pokryją wartość poniesionych przez PWiK Sp. z o.o. wartość nakładów netto na obecnie funkcjonujący system zaopatrzenia w wodę w wysokości 5 225 704,61 zł z odsetkami. Z ugody ma wynikać, że pozostałe kwestie pozostają sporne i będą dalej procedowane.

W nawiązaniu do informacji powyżej należy wskazać, że Politechnika Wrocławska wycofała się z możliwości wykonania kompleksowej opinii w niniejszej sprawie. Sąd wezwał strony do zaproponowania kolejnych biegłych. W odpowiedzi PWiK zaproponowało kolejne instytuty zajmujące się inżynierią sanitarną, z kolei ZGH Bolesław S.A. ponowiło wnioski sprzed ok. 3 lat i zaproponowało przeprowadzenie kilku odrębnych opinii biegłych a to biegłego w zakresie demografii, biegłego w zakresie hydrogeologii, biegłego w zakresie inżynierii sanitarnej, biegłego w zakresie budownictwa i kosztorysowania, biegłego w zakresie rachunkowości i biegłego w zakresie taryf za wodę. Jednocześnie Zakłady zaproponowały biegłych, którzy mogliby wydać opinię w opisanych powyżej zakresach.

Sprawa jest w toku.

Na całą kwotę pozwu utworzono rezerwę w wysokości 55 000 tys. zł. Rezerwa została zaprezentowana w pozycji rezerwa krótkoterminowa na koszty likwidacji, rekultywacji oraz na koszty naprawy środowiska w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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 2025 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 27.03.2025 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 21 054 tys. zł. Dodatkowo, na podstawie tych samych przepisów, w dniu 15.07.2025 r. Spółka złożyła wniosek o przyznanie tzw. rekompensaty dodatkowej na kwotę 4 381 tys. zł (wielkość ta może ulec zmianie, gdyż jest ona zależna od kwoty rekompensaty podstawowej).

Ponadto, w oparciu o powyższe regulacje, spółka Segmentu Cynku - Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A., w dniu 21.03.2025 r. złożyła wniosek o przyznanie rekompensaty w wysokości 15 488 tys. zł. a w dniu 09.07.2025 r. złożyła wniosek o przyznanie rekompensaty dodatkowej na kwotę 2 669 tys. zł.

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

W okresie I półrocza 2025 r. Stalprodukt S.A. nie udzielał jednostkom zależnym pożyczek, poręczeń kredytu ani też gwarancji.

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.

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

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

16. 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.

17. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Stalprodukt S.A.

W okresie od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r. Zarząd stanowili:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Łukasz Mentel	- Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Piotr Tomasz Janeczek	- Przewodniczący
Sanjay Samaddar	- Wiceprzewodniczący
Magdalena Janeczek	- Sekretarz
Agata Sierpińska-Sawicz	- Członek
Romuald Talarek	- Członek

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r.**

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za I półrocze 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej do publikacji w dniu 28.08.2024 r.

.....
Łukasz Mentel
Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy

.....
Piotr Janeczek
Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny