

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

Bochnia 2011

Spis treści:

- 1. Organizacja grupy kapitałowej**
- 2. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**
 - 2.1. Podstawowe wielkości i wskaźniki ekonomiczno-finansowe
 - 2.2. Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej Grupy
- 3. Sprzedaż podstawowych wyrobów**
- 4. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**
 - 4.1. Koniunktura gospodarcza w kraju i na świecie
 - 4.2. Ograniczenia w zdolnościach produkcyjnych stali
 - 4.3. Spadek uzyskiwanych marż
- 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 11 jednostek zależnych, prowadzących niżej wymienione segmenty działalności:

- **Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o.** - sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów metalowych
- **Stalprodukt-Wamech sp. z o.o.** - produkcja konstrukcji i części zamiennych oraz świadczenie usług remontowych
- **Stalprodukt-Serwis sp. z o.o.** - usługi remontowe
- **Stalprodukt-Zamość sp. z o.o.** - produkcja stolarki budowlanej oraz handel wyrobami hutniczymi
- **Stalprodukt-MB sp. z o.o.** - budowa i utrzymanie dróg, montaż ochronnych barier drogowych
- **STP Elbud sp. z o.o.** – produkcja konstrukcji stalowych oraz usługi cynkowania
- **Ocynkownia Stalprodukt - Bolesław sp. z o.o.** - usługi cynkowania
- **Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o.** - handel wyrobami ze stali
- **Stalprodukt-Ochrona sp. z o.o.** - usługi ochrony mienia i osób
- **Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o.** – produkcja konstrukcji stalowych
- **Cynk-Mal S.A.** - produkcja bednarki ocynkowanej i drutu ocynkowanego.

Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:

- w spółce Stalprodukt-Warszawa - 51 %
- w spółce Cynk-Mal – 51 %
- 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.

Według zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej konsolidacją objęta została jednostka dominująca oraz wszystkie pozostałe jednostki z Grupy Kapitałowej. Zgodnie z art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości z 29.09.1994 r. (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z MSSF i MSR.

2. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

2.1. Podstawowe wielkości i wskaźniki ekonomiczno-finansowe

W I półroczu 2011 roku przychody z całokształtu działalności ukształtowały się na poziomie 969 mln zł i były wyższe o 121 mln zł, tj. 14 % w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. wypracowała 69 mln zł zysku na działalności operacyjnej, z czego zysk netto stanowi 54 mln zł.

Nadwyżka finansowa osiągnęła wartość 79 mln zł.

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

W I półroczu 2011 r. rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach przedstawiała się następująco :

Wyszczególnienie	I półr. 2010 r.	I półr. 2011 r.
Rentowność na sprzedaży	16,7	7,2
Rentowność operacyjna	16,6	7,1
Rentowność brutto	17,3	7,1
Rentowność netto	13,9	5,6

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	I półr. 2010 r.	I półr. 2011 r.
Rentowność majątku	6,6	3,0
Rentowność kapitału własnego	8,4	3,7

Płynność finansowa Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. pozostała na wysokim poziomie. Wskaźniki płynności kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	I półr. 2010 r.	I półr. 2011 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	2,1	2,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,3	1,2

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

Wskaźniki zadłużenia za I półroczu 2011 r. przedstawiono w poniższym zestawieniu:

Wyszczególnienie	I półr. 2010 r.	I półr. 2011 r.
Wskaźniki ogólnego zadłużenia	0,22	0,19
Wskaźniki zadłużenia kapitału własnego	0,28	0,24

Aktywa Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. zwiększyły się z 1 793 mln zł (I półr. 2010 r.) do 1 807 mln zł (I półr. 2011 r.), tj. o 13 mln zł, w tym aktywa trwałe wzrosły o 48 mln zł, przy równoczesnym spadku aktywów obrotowych o 35 mln zł w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego.

Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. utrzymywała w I półroczu 2011 r. średni cykl zapasów w wysokości 66 dni, a należności na poziomie 64 dni. Kapitał obrotowy netto wzrósł z 419 mln zł (I półr. 2010 r.) do 424 mln zł (I półr. 2011 r.).

Cykl operacyjny ukształtował się na poziomie I półrocza 2010 i wyniósł 130 dni.

W I półroczu 2011 r. Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. powiększyła poziom kapitałów własnych w relacji do I półrocza 2010 r. o 52 mln zł, tj. 4 %. W okresie sprawozdawczym nastąpiły nieznaczne przesunięcia w strukturze źródeł finansowania.

Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania wzrósł z 78 % do 81 %.

2.2. Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej Grupy

W pierwszym półroczu br. Grupa uzyskała wyniki zgodne z założonymi w planie finansowym na rok 2011.

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, przychody netto ze sprzedaży ogółem w okresie sprawozdawczym wzrosły o 15,4 % wskutek zwiększenia wolumenu sprzedaży, zwłaszcza w segmencie blach o 29,3 %, a w segmencie profili o 1,2 %. Niestety niekorzystne relacje cenowe wpłynęły na osiągnięcie znacznie słabszych wyników finansowych w porównaniu do I półrocza 2010 roku. Uzyskane średnie ceny sprzedaży blach transformatorowych były o ponad 20% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Strat z tego tytułu nie zrekomensował wzrost średnich cen sprzedaży wyrobów segmentu profili, bowiem ceny wsadu do produkcji kształtowników wzrosły ponad 20 % w stosunku do I półrocza roku ubiegłego.

Pomimo spadku marż i wyników finansowych, w okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Grupy utrzymała się na bardzo dobrym poziomie. Co prawda podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą, zwłaszcza rentowność zanotowały znaczny spadek, ale i tak ich poziom w aktualnych warunkach rynkowych należy uznać za zadowalający.

Grupa nie doświadczyła zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem, opisaną szczegółowo w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

sprawozdaniu finansowym. Nie jest również zagrożona zmieniającymi się kursami walut z uwagi na zabezpieczenie naturalne tego ryzyka.

W I półroczu 2011 r. w stosunku do stanu bilansowego na 31.12.2010 r. nastąpił wzrost aktywów o 4,3 %, który dotyczy głównie majątku obrotowego. Zapasy wzrosły o 9,9 %, a należności krótkoterminowe o 22,5 %. Wzrost ten uzasadniony jest zwiększeniem produkcji i sprzedaży oraz wydłużeniem terminu płatności faktur dla niektórych odbiorców.

Spadek natomiast zanotowały inwestycje krótkoterminowe, w tym środki pieniężne o 18,3 %, przeznaczone na sfinansowanie wzrostu zapasów. W strukturze aktywów udziały aktywów trwałych i aktywów obrotowych zmieniły się o 3,1 % na korzyść aktywów obrotowych.

Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 1,7 % oraz wzrost w pozycji zobowiązań o 16,5 % (między innymi z tytułu dywidendy i kredytów krótkoterminowych). W związku z tym zmieniła się struktura pasywów, w której udział kapitałów własnych spadł z 82,7 % do 80,6 %, a udział zobowiązań wzrósł o 2,1%. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 212,91 zł do 216,57 zł (1,7 %).

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.

Grupa nie jest zadłużona i okresowo tylko korzysta z kredytów bieżących, których wykorzystanie na dzień bilansowy wyniosło 32 751 tys. zł, w tym Stalprodukt S.A. 3 304 tys. zł, Stalprodukt-Centrostal 7 547 tys. zł, Stalprodukt-Serwis sp. z o.o. 132 tys. zł i Cynk-Mal S.A. 21 768 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym trudności z utrzymaniem płynności finansowej i zdolności kredytowej miała jedynie spółka Cynk-Mal S.A. w Legnicy. Przeprowadzone postępowanie restrukturyzacyjne w tej jednostce oraz poręczenie Emitenta pozwoliło uzyskać spółce Cynk-Mal niezbędne finansowanie zewnętrzne.

W ocenie banków finansujących, Grupa Kapitałowa Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa, pozwala na uzyskanie finansowania działalności Grupy w różnych formach.

Wszystkie linie kredytowe, które zostały szczegółowo opisane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 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.

Zarząd nie przewiduje znacznego pogorszenia sytuacji finansowej Grupy w II półroczu roku 2011, pomimo obserwowanych zagrożeń na rynku produktów stalowych. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności prowadzone są dalsze przedsięwzięcia w zakresie restrukturyzacji źródeł finansowania oraz zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i obniżki kosztów.

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

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

3. Sprzedaż podstawowych wyrobów

Blachy i taśmy transformatorowe

Pomimo wzrostu wolumenów sprzedaży o 30 % w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku, spadek cen blach transformatorowych o 21 % miał bezpośredni wpływ na niski wzrost wartości sprzedaży – jedynie o 3 %.

Struktura sprzedaży pozostaje niezmienna – zaledwie 6 % sprzedanego materiału trafiło na rynek krajowy. Pozostałe 94 % (46,5 tys. ton) sprzedano na eksport, a aktualne główne kierunki eksportu blach transformatorowych to: Indie (23,3 % sprzedaży eksportowej), Chiny (10 %), Niemcy (9,4 %), Włochy (7,2 %), Turcja (6,8 %), Ukraina (6,1 %).

Pierwsze półrocze 2011 roku obfitowało w wiele klęsk żywiołowych na całym świecie, tj. trzęsienia ziemi, tornada, pożary, powodzie, zamiecie śnieżne. Konsekwencjami tych zdarzeń było wiele zniszczeń w infrastrukturze. Taka sytuacja z kolei powoduje wzrost potrzeb wymiany zniszczonych elementów wchodzących w skład transformatorów.

Obserwacje ostatniego okresu pozwalają stwierdzić, że rośnie zapotrzebowanie na materiał o ziarnie zorientowanym posiadającym niższą stratność magnetyczną i lepsze gatunki. Kilka amerykańskich stowarzyszeń ekologicznych zaskarżyło producentów transformatorów twierdząc, iż ich produkty nie spełniają norm. Sąd Najwyższy orzekł na ich korzyść i nakazał dokonać przeglądu dotychczasowych norm oraz wdrożyć poprawki według nowych standardów.

Do zastosowania nowych przepisów zmierzających do modernizacji sieci elektrycznych skłaniają się 44 stany USA, a ponadto można zaobserwować rosnącą liczbę inwestycji w odnawialne źródła energii. Mimo problemów, jakie przeżywa obecnie elektrownia atomowa Fukushima Daiichi, liczba projektów kolejnych elektrowni nuklearnych wcale nie maleje. Japonia rozpoczęła proces odbudowy. W Indiach niemal 30 % kraju wciąż pozostaje bez prądu, natomiast w Chinach rząd ogranicza dostawy energii do najważniejszych sektorów, gdyż wciąż odczuwalny jest niedobór mocy.

W USA widać oznaki ożywienia gospodarczego. Indie i Chiny planują tempo wzrostu na poziomie 8 %, natomiast japońskie PKB będzie kształtowało się na poziomie PKB wielu krajów europejskich. Każdy sektor gospodarki upomina się o zwiększenie dla siebie ilości energii, co wiąże się ze zwiększonym zapotrzebowaniem na transformatory, a tym samym blachy do ich produkcji.

W ostatnim czasie producenci skupiają się na inwestycjach pozwalających zwiększyć produkcję materiału Hi-B oraz Hi-Perm. Standardem staje się obróbka końcowa powierzchni z wykorzystaniem lasera.

Rdzenie toroidalne

Sprzedaż rdzeni transformatorowych w I półroczu 2011 roku spadła o 3 % w stosunku do roku poprzedniego zarówno po względem wolumenu jak i wartości sprzedaży. Ceny nie uległy znaczącym zmianom.

Sprzedaż krajowa stanowiła 34 %, a eksport 66 %.

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

Sytuacja na rynku rdzeni utrudnia rozwój sprzedaży w zakładanym w planach tempie. Popyt na oferowane przez spółkę rdzenie spadł w ostatnim okresie, a klienci nie budują magazynów, wykorzystując zamawiane rdzenie na bieżąco.

Obserwowany jest wzrost zapotrzebowania na bardziej specjalistyczne rdzenie – cięte pod różnym kątem, z otworami. W przemyśle oświetleniowym transformatory zbudowane na bazie rdzeni toroidalnych są zastępowane transformatorami elektronicznymi. Można zaobserwować także przesunięcie zapotrzebowania na przekładniki wykonane z rdzeni kształtkowych.

Kształtowniki gięte na zimno

Wyniki sprzedaży kształtowników w pierwszym półroczu 2011 roku dzięki, 20-procentowej podwyżce cen w stosunku do analogicznego okresu w 2010 roku, ukształtowały się na poziomie o 24% wyższym (przy 4-procentowym wzroście wolumenu). Odnotowano kilkuprocentowy spadek eksportu w całkowitej strukturze sprzedaży kształtowników i aktualnie eksport stanowi w niej 28 %, a sprzedaż krajowa 72 %.

Procentowy udział sprzedaży do sieci dystrybucji wzrósł o 5 punktów procentowych w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku.

Sytuacja w otoczeniu konkurencyjnym w pierwszym półroczu potwierdziła oczekiwania w zakresie wzrostu cen już od stycznia. Trend wzrostowy utrzymał się w zasadzie tylko w pierwszym kwartale. Próby podwyżki w kolejnych miesiącach okazały się bezskuteczne. Anonsowane wzrosty nie wpłynęły na zwiększenie zakupów przez klientów. Rynek europejski nie wskazywał na trudności w dostępności do materiału. Szczególną aktywnością wykazali się producenci z południa Europy (Włochy, Węgry), których oferty były bardziej atrakcyjne w stosunku do ofert innych dostawców. Rynek Polski był areną ostrych zmagania z uwagi na zwiększony import oraz rozpoczęcie dostaw przez firmę Marcegaglia Polska.

Ochronne bariery drogowe

Na sprzedaży barier drogowych Spółka odnotowała najlepsze wyniki w całym asortymencie. Osiągnięto 75-procentowy wzrost wartości sprzedaży przy 67-procentowym wzroście wolumenu i 5-procentowej podwyżce cen w stosunku do pierwszego półrocza w 2010 roku.

Skoncentrowano się na rynku krajowym, na którym niezaprzeczalnie można mówić o boomie w zakresie budowy dróg i autostrad. Sprzedaż na rynek krajowy stanowiła w pierwszym półroczu 93 % całkowitej sprzedaży barier, eksport pozostałe 7 %.

Wpływ na tak ogromną dynamikę wzrostu przychodów w I półroczu 2011 roku miało kilka bardzo istotnych czynników opisanych poniżej:

- wyjątkowa koniunktura w budownictwie drogowym – większość obecnie realizowanych kontraktów to budowy, których realizacja rozpoczęła się w II półroczu 2009 roku oraz w roku 2010. Ze względu na wykończeniowy charakter robót, jakimi są dostawa i montaż barier, zapotrzebowanie na bariery drogowe i mostowe było i będzie znacznie większe w 2011 roku niż w latach poprzednich,

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

- wyjaśnienie kwestii związanych z wprowadzeniem wyrobów budowlanych do obrotu – jak wiadomo, w latach w 2009 i 2010 bardzo istotną kwestią, wpływającą na osiągnięte przez spółkę wyniki w zakresie sprzedaży barier drogowych, były przepisy związane z wprowadzaniem wyrobów budowlanych do obrotu. Dzięki wydanym w kwietniu 2010 roku wytycznym stosowania barier określony został sposób realizacji kontraktów na dostawy i montaż barier, dzięki czemu wielu klientów Stalproduktu, gotowych było na podjęcie współpracy,
- posiadana oferta systemów barier SP ze znakiem CE – natychmiast po wydaniu „Wytycznych...”, spółka podjęła decyzję o przeprowadzeniu procesu certyfikacji na znak CE kilkunastu systemów drogowych i mostowych barier SP,
- dotychczasowe relacje z największymi firmami budowlanym w Polsce – dzięki konsekwentnemu w ostatnich latach budowaniu swojej pozycji u najważniejszych firm budowlanych, Stalprodukt w 2010 i 2011 roku był w stanie obronić się przed konkurencyjnymi ofertami największych światowych producentów barier.

Perspektywy w zakresie sprzedaży barier drogowych i mostowych na II półroczu 2011 roku oraz na 2012 rok wyglądają obiecująco. W chwili obecnej wartość przewidywanych do realizacji kontraktów na lata 2011 – 2012 wynosi ok. 180 - 200 mln zł netto. Ze względu na toczące się w dalszym ciągu negocjacje wielu kontraktów wartość portfela zamówień może ulec zwiększeniu. Na uwagę zasługuje fakt bardzo aktywnych działań firm konkurujących ze Stalproduktem, które posiadają bardzo szeroką ofertę systemów barier drogowych i mostowych zgodnych z normą PN – EN 1317. Do najbardziej liczących się konkurentów Spółki zaliczyć należy: Prowerk (bariery linowe), Marcegaglia, Grupa Saferoad (Outimex, Interstal, Grawil) oraz Polimex – Mostostal.

Produkty z Centrum Serwisowego

Nie udaje się rozwijać sprzedaży produktów z centrum serwisowego w zakładanym w planach tempie, a różnice pomiędzy poszczególnymi oferowanymi asortymentami są znaczne.

Wzrost cen o 21 % miał największy wpływ na odnotowany 4-procentowy wzrost wartości sprzedaży. Wolumenowo sprzedaż spadła o 14 %.

Sytuacja rynkowa jest niełatwa. Polska staje się nasycona stalowymi centrami serwisowymi, a eksperci branżowi są zdania, iż małe firmy mogą nie przetrwać konkurencji z większymi graczami.

Rynek jest przesycony centrami serwisowymi. Kilka lat temu był zrównoważony, ale teraz moce przerobowe są wykorzystywane w 55-60%. Według danych PUDS w 2010 r. liczba linii cięcia poprzecznego i wzdłużnego w Polsce zwiększyła się do 70, co daje łączną zdolność produkcyjną na poziomie 3,7 mln ton rocznie. Dla porównania: w 2009 r. było 45 linii o łącznej wydajności 2,6 mln ton rocznie.

Na rynku hurtowników i centrów serwisowych liczą się duzi gracze, a główne tendencje rozwoju to ekspansja międzynarodowa oraz większe różnicowanie gamy oferowanych produktów i usług na poziomie lokalnym.

Układ europejski, tj. 50 producentów, 3400 hurtowników i około miliona odbiorców końcowych obrazuje koncentrację działalności dystrybucyjnej i serwisowej na poziomie lokalnym. Główni gracze na rynku dystrybucji to: ArcelorMittal, Thyssen Krupp, Klöckner & Co.

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

4.1. Koniunktura gospodarcza w kraju i na świecie

Podstawowe zagrożenia i ryzyka w działalności Grupy Kapitałowej Stalproduktu w najbliższych kilku miesiącach wiążą się z koniunkturą gospodarczą w Polsce i na świecie. Obawy o przyszłość czołowych gospodarek świata stają się coraz bardziej uzasadnione, a spowolnienie gospodarcze jest już faktem i dotyczy ono nie tylko zadłużonych państw Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych, ale w mniejszym lub większym stopniu całego świata. Odzwierciedleniem tych negatywnych tendencji jest np. obniżenie przez firmę Morgan Stanley tegorocznej prognozy globalnego wzrostu gospodarczego z 4,2 proc. do 3,9 proc., a dla roku 2012 z 4,5 proc. do 3,8 proc.

Dla Stalproduktu istotne znaczenie ma zwłaszcza sytuacja na rynkach Unii Europejskiej, które są ważnymi odbiorcami wyrobów spółki. Szczególnie ważną rolę odgrywa tutaj gospodarka Niemiec - największego sąsiada Polski i partnera gospodarczego - która jeszcze do niedawna uważana była za zdrową i niezagrażoną kolejnym kryzysem. W tym kontekście symboliczny wzrost gospodarczy, który w II kw. br. wyniósł w Niemczech zaledwie 0,1 proc., będzie miał negatywny wpływ na zgłaszany przez ten kraj popyt, a tym wielkość i wartość sprzedaży realizowanej na ten rynek przez inne kraje Unii, w tym również przez Polskę.

4.2. Wzrost kosztów produkcji i spadek marż

W IV kw. 2011 r. oczekiwany jest wzrost cen wyrobów stalowych. Wynika on z kilku przesłanek, a mianowicie:

- wcześniejszej korekty cen wyrobów ze stali, która rozpoczęła się na przełomie I i II kw. 2011 r. i trwała praktycznie do połowy sierpnia br.; producenci stali będą chcieli przeforsować podwyżki cen, aby poprawić swoje wyniki;
- oczekiwanego wzrostu cen surowców (głównie rudy żelaza);
- osłabienia złotego (większość cen wyrobów stalowych jest denominowana w EUR);
- przeświadczenia producentów o wzroście popytu po zmniejszonych zamówieniach w okresie wakacyjnym.

Zmianę tendencji w zakresie cen blach gorącowalcowanych pod koniec sierpnia br. potwierdza indeks cen stali prowadzony przez PUDS.

Duża koncentracja produkcji wśród producentów stali powoduje, iż scenariusz wprowadzenia podwyżek cen na wyroby stalowe, jest bardzo prawdopodobny. Może tak się stać pomimo dużej niepewności co do faktycznego rozwoju sytuacji w gospodarce, popytu i kondycji sektora przedsiębiorstw. Z uwagi na dużą konkurencję w branży, wzrost kosztów z tytułu podwyżek cen może być trudny do przełożenia w całości na ceny wyrobów gotowych. Oznaczać to może w konsekwencji spadek marż uzyskiwanych na sprzedaży wyrobów Spółki.

4.3 Wzrost znaczenia konkurencji

Spółka spotyka się na rynku z coraz mocniejszą konkurencją; dotyczy to przede wszystkim segmentu profili giętych na zimno i wyrobów centrów serwisowych. Konkurencja ta wiąże się ze zwiększonym importem, ale również ze wzmocnieniem pozycji producentów krajowych. Szczególnie trudno spółce będzie konkurować w zakresie wyrobów centrów serwisowych, tj. blach gorąco- i zimnowalcowanych w taśmach i arkuszach. Inwestycje w ostatnich latach w linie cięcia wzdłużnego i poprzecznego spowodowały, że istnieje obecnie duża nadwyżka zdolności produkcyjnych w tym segmencie rynku, a same urządzenia wykorzystywane są na poziomie ok. 55-60 proc. Ponadto największy gracz na rynku centrów serwisowych – firma ArcelorMittal Poland – ma znaczącą przewagę nad swoimi konkurentami. Wynika ona nie tylko z mocnej pozycji na rynku dystrybucji tego typu wyrobów, ale przede wszystkim z przewagi kosztowej związanej z posiadaniem własnego zaplecza produkcyjnego i surowcowego.

5. Pozostałe informacje

5.1. Zmiany w strukturze grupy

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy.

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 1 935 725 akcji, stanowiących 28,78 % udziału w kapitale oraz 5.899.941 głosów stanowiących 32,92 % ogólnej liczby głosów na WZA
3. Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 632 225 akcji, co stanowi 9,40 % udziału w kapitale i 943 149 głosów, stanowiących 5,26 % ogólnej liczby głosów na WZA.

5.4. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu

1. Osoby zarządzające:

- | | |
|---------------------|-------------------------|
| • Piotr Janeczek | - posiada 114 865 akcji |
| • Antoni Noszkowski | - posiada 2 040 akcji |
| • Józef Ryszka | - posiada 504 akcje |

2. Osoby nadzorujące:

- | | |
|--------------------|-----------------------|
| • Stanisław Kurnik | - posiada 2 900 akcji |
|--------------------|-----------------------|

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

- 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 2011 r. dotyczą:

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

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

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

- utrzymanie się wzrostowego trendu cen blach transformatorowych,

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

- kształtowanie się cen wsadu,
- kształtowanie się cen i popytu na produkty Spółki, zwłaszcza w segmencie kształtowników,
- 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 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r. Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Antoni Noszkowski	- Członek Zarządu
Józef Ryszka	- Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

.....
Antoni Noszkowski
Członek Zarządu -Dyrektor Finansowy

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

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