

SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA I KWARTAŁ 2025



Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A.
Stalprofil S.A. Capital Group

Stal Wspólnym Mianownikiem
Steel as a common denominator

23 maja 2025

SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A.	6
1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	6
2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	8
3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	9
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	10
5. Odpisy aktualizujące wartość zapasów Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	11
6. Odpisy aktualizujące wartość należności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	11
7. Rezerwy Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	12
8. Odroczony podatek dochodowy Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	13
III. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE STALPROFIL S.A.	14
1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej STALPROFIL S.A.	14
2. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów STALPROFIL S.A.	16
3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych STALPROFIL S.A.	17
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym STALPROFIL S.A.	18
5. Odpisy aktualizujące wartość zapasów STALPROFIL S.A.	19
6. Odpisy aktualizujące wartość należności STALPROFIL S.A.	19
7. Rezerwy STALPROFIL S.A.	20
8. Odroczony podatek dochodowy STALPROFIL S.A.	21
IV. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD	22
1. Opis ważniejszych, stosowanych zasad rachunkowości	22
2. Zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania	23
3. Korekty błędów poprzednich okresów	23
4. Wpływ wojny na skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe STALPROFIL S.A.	23
V. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A.	25
1. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w I kwartale 2025 r.	25
2. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	25
3. Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki	26
4. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	27
5. Emisje, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	27
6. Wypłacona lub zadeklarowana dywidenda	27
7. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	27

8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieuwzględnionych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.....	28
--	----

VI. INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

STALPROFIL S.A.	29
1. Informacje ogólne	29
2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.	30
3. Zwięzły opis dokonań lub niepowodzeń i wykaz najważniejszych zdarzeń mających miejsce w I kwartale 2025 r.	32
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na osiągnięte wyniki w I kwartale 2025 r.	34
5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, zawartych na innych warunkach niż rynkowe	37
6. Informacje o udzieleniu przez STALPROFIL S.A. lub przez jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	37
7. Informacja o toczących się postępowaniach oraz istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	38
8. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz	39
9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	39
10. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu STALPROFIL S.A.	40
11. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	40
12. Istotne umowy bankowe zawarte w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu	45
13. Informacje o udzielonych pożyczkach w roku obrotowym, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.....	46
14. Wskazanie czynników mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	46

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL SA	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2025	I kwartał 2024	I kwartał 2025	I kwartał 2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	573 264	349 267	136 987	80 828
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 440	10 138	2 017	2 346
Zysk (strata) brutto	3 359	8 261	803	1 912
Zysk (strata) netto przypadający /(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 238	5 137	296	1 189
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46 881	(26 936)	11 203	(6 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 408)	3 482	(336)	806
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(25 560)	16 351	(6 108)	3 784
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	19 856	(6 409)	4 745	(1 483)
Liczba akcji	17 500 000	17 500 000	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,07	0,29	0,02	0,07
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa razem	1 331 163	1 297 482	318 163	303 647
Zobowiązania długoterminowe	46 734	48 861	11 170	11 435
Zobowiązania krótkoterminowe	676 288	643 016	161 641	150 484
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	504 475	503 237	120 575	117 771
Kapitał zakładowy	1 750	1 750	418	410

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego zysku przypadającego na jedną akcję za pierwszy kwartał 2025 r. (pierwszy kwartał 2024 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł 1 euro = 4,1848 zł (1 euro = 4,3211 zł).
- Pozycje dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2025 r. - 1 euro = 4,1839 zł (na 31 grudnia 2024 r. - 1 euro = 4,2730 zł).

Dane bilansowe dotyczące okresu poprzedniego prezentowane są na koniec roku obrotowego 2024.

WYBRANE DANE FINANSOWE STALPROFIL SA	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2025	I kwartał 2024	I kwartał 2025	I kwartał 2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	278 671	202 396	66 591	46 839
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(861)	2 955	(206)	684
Zysk (strata) brutto	(819)	3 833	(196)	887
Zysk (strata) netto	(738)	2 963	(176)	686
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 085	(10 156)	11 968	(2 350)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 528)	4 758	(5 383)	1 101
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 917	(1 371)	1 414	(317)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	33 577	(6 046)	8 024	(1 399)
Liczba akcji	17 500 000	17 500 000	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,04)	0,17	(0,01)	0,04
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa razem	674 328	624 866	161 172	146 236
Zobowiązania długoterminowe	14 961	14 652	3 576	3 429
Zobowiązania krótkoterminowe	256 678	212 709	61 349	49 780
Kapitał własny	402 689	397 505	96 247	93 027
Kapitał zakładowy	1 750	1 750	418	410

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz jednostkowego zysku przypadającego na jedną akcję za pierwszy kwartał 2025 r. (pierwszy kwartał 2024 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł 1 euro = 4,1848 zł (1 euro = 4,3211 zł).
- Pozycje dotyczące jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2025r. - 1 euro = 4,1839 zł (na 31 grudnia 2024r. - 1 euro = 4,2730 zł).

Dane bilansowe dotyczące okresu poprzedniego prezentowane są na koniec roku obrotowego 2024.

Wszystkie dane przedstawiono w tys. PLN, chyba że wskazano inaczej.

**II. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A.****1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej
STALPROFIL S.A.**

AKTYWA	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024	Na dzień 31.03.2024
Aktywa trwałe (długoterminowe)	356 725	358 743	352 256
Rzeczowe aktywa trwałe	311 533	313 947	305 141
Wartość firmy	3 583	3 583	3 583
Inne wartości niematerialne	17 200	17 685	18 295
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 924	21 915	24 677
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	1 485	1 613	560
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	974 438	938 739	710 931
Zapasy	403 875	442 969	290 991
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	504 915	449 967	321 956
Należności z tytułu podatku dochodowego	997	1 038	1 773
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	3	45 458
Walutowe kontrakty terminowe	53	29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 589	44 733	50 753
Aktywa razem	1 331 163	1 297 482	1 063 187

PASYWA	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024	Na dzień 31.03.2024
Kapitał własny	608 141	605 605	599 948
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	504 475	503 237	499 196
Kapitał podstawowy	1 750	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000	8 000
Pozostałe kapitały rezerwowe	(368)	(368)	(342)
Zyski zatrzymane	495 093	493 855	489 788
Udziały niekontrolujące	103 666	102 368	100 752
Zobowiązania długoterminowe	46 734	48 861	53 960
Rezerwy	1 984	2 528	1 793
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 142	7 093	7 020
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	-	2 194	5 331
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	15 154	15 190	16 755
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	21 454	21 856	23 061
Zobowiązania krótkoterminowe	676 288	643 016	409 279
Rezerwy	5 724	6 413	18 015
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	184 963	204 047	149 962
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	937	1 616
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	2 220	2 231	2 391
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	482 850	429 350	237 276
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	10
Walutowe kontrakty terminowe	531	38	9
Pasywa razem	1 331 163	1 297 482	1 063 187

2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01. do 31.03.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	573 264	349 267
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	530 403	315 972
Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży	42 861	33 295
Koszty sprzedaży	19 219	10 631
Koszty ogólnego zarządu	15 665	12 881
Pozostałe przychody	862	822
Pozostałe koszty	399	467
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	8 440	10 138
Przychody finansowe	577	1 505
Koszty finansowe	5 658	3 382
Zysk / (strata) brutto	3 359	8 261
Podatek dochodowy	823	1 739
Zysk / (strata) netto z działalności gospodarczej	2 536	6 522
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy	2 536	6 522
Przypadający/a na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 238	5 137
Udziały niekontrolujące	1 298	1 385
Pozostałe dochody całkowite	-	-
Pozycje, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	-	-
Pozycje, które nie zostaną przekwalifikowane	-	-
Dochody całkowite razem	2 536	6 522
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 238	5 137
Udziały niekontrolujące	1 298	1 385

	Za okres od 01.01. do 31.03.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2024
Zysk / (strata) na jedną akcję w PLN:		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,07	0,29
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej	-	-
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,07	0,29
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,07	0,29
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej	-	-
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,07	0,29

3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01. do 31.03.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) brutto	3 359	8 261
Korekty o pozycje:	43 522	(35 197)
Amortyzacja środków trwałych	4 622	4 107
Amortyzacja wartości niematerialnych	569	559
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	469	(561)
(Przychody) z tytułu odsetek	(59)	(942)
Koszty z tytułu odsetek	3 179	2 853
Zysk / (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(125)	(52)
Zmiana stanu rezerw	(1 232)	(3 128)
Zmiana stanu zapasów	39 094	8 558
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(54 535)	(65 537)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	52 191	19 865
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	(651)	(919)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	46 881	(26 936)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	230	56
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	255	50 894
Wpływy z tytułu odsetek	(2)	1 382
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 747	3 727
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	45 134
Udzielone pożyczki	200	-
Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	56	11
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1 408)	3 482
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	14 506	41 764
Spłata kredytów i pożyczek	36 784	21 210
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	699	1 344
Zapłacone odsetki	2 837	2 555
Inne wpływy (wydatki) finansowe	254	(304)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(25 560)	16 351
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych przed uwzględnieniem różnic kursowych	19 913	(7 103)
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(57)	694
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	19 856	(6 409)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	44 733	57 162
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	64 589	50 753

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	1 750	8 000	(368)	493 855	503 237	102 368	605 605
Zysk / (strata) za rok obrotowy				1 238	1 238	1 298	2 536
Inne całkowite dochody					-		-
Całkowite dochody	-	-	-	1 238	1 238	1 298	2 536
Dywidendy				-	-	-	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-	1 238	1 238	1 298	2 536
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	1 750	8 000	(368)	495 093	504 475	103 666	608 141

Saldo na dzień 01.01.2024 roku	1 750	8 000	(342)	484 651	494 059	99 367	593 426
Zysk / (strata) za rok obrotowy				14 454	14 454	4 182	18 636
Inne całkowite dochody			(26)		(26)	(10)	(36)
Całkowite dochody	-	-	(26)	14 454	14 428	4 172	18 600
Dywidendy				(5 250)	(5 250)	(1 171)	(6 421)
Zwiększenie / (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	(26)	9 204	9 178	3 001	12 179
Saldo na dzień 31.12.2024 roku	1 750	8 000	(368)	493 855	503 237	102 368	605 605

Saldo na dzień 01.01.2024 roku	1 750	8 000	(342)	484 651	494 059	99 367	593 426
Zysk / (strata) za rok obrotowy				5 137	5 137	1 385	6 522
Inne całkowite dochody					-		-
Całkowite dochody	-	-	-	5 137	5 137	1 385	6 522
Dywidendy				-	-	-	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	-	5 137	5 137	1 385	6 522
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	1 750	8 000	(342)	489 788	499 196	100 752	599 948

5. Odpisy aktualizujące wartość zapasów Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Za okres od 01.01. do 31.03.2025

Odpisy aktualizujące wartość zapasów	Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu	Odwrócenie w okresie odpisów aktualizujących wartość zapasów	Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów, ujętych jako koszt okresu	Kwota odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu
	1	2	3	4 = 1 - 2 + 3
Odpisy na zapasy wolnorotujące	2 561	500	-	2 061
Przecena zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania	1 117	692	-	425
RAZEM	3 678	1 192	-	2 486

6. Odpisy aktualizujące wartość należności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

	Za okres od 01.01. do 31.03.2025
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	15 713
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	601
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	601
należność główna	175
należność odsetkowa	426
pozostałe należności	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	416
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu, w tym:	15 898
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	4 477
należność główna	3 238
należność odsetkowa	1 239
pozostałe należności	11 421

7. Rezerwy Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Za okres od 01.01. do 31.03.2025

	Rezerwy dotyczące zakończonych kontraktów	Rezerwy na inne naprawy gwarancyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	48	3 418	5 140	335	8 941
krótkoterminowe na początek okresu	48	3 418	2 612	335	6 413
długoterminowe na początek okresu	-	-	2 528	-	2 528
Zwiększenia	-	84	-	62	146
utworzone w okresie i zwiększenie istniejących		84	-	62	146
Zmniejszenia	1	59	1 205	114	1 379
wykorzystane w ciągu roku	1	59	1 205	114	1 379
rozwiązane ale niewykorzystane		-	-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	47	3 443	3 935	283	7 708
krótkoterminowe na koniec okresu	47	3 443	1 951	283	5 724
długoterminowe na koniec okresu			1 984	-	1 984

8. Odroczony podatek dochodowy Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

	Bilans		Rachunek zysków i strat
	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024	Za okres od 01.01. do 31.03.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
dodatnie różnice kursowe	42	63	(21)
wycena rzeczowych aktywów trwałych	308	312	(4)
różnica pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	1 647	1 606	41
bonifikata na towary	229	798	(569)
odsetki nie objęte odpisem aktualizującym	22	8	14
koszty sprzedaży	-	-	-
wartość środków trwałych w leasingu	3 571	3 607	(36)
kontrakty długoterminowe	2 323	699	1 624
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 142	7 093	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
naliczone odsetki	136	120	(16)
wartość zobowiązań z tytułu leasingu	3 111	3 164	53
ujemne różnice kursowe	32	65	33
rezerwy na przyszłe koszty	1 315	1 319	4
rezerwy na świadczenia pracownicze	731	1 027	296
odpisy aktualizacyjne na należności	325	337	12
odpisy aktualizacyjne na zapasy	449	698	249
koszty n.k.u.p. / koszty podatkowe w przyszłych okresach/	2 010	627	(1 383)
kontrakty długoterminowe	394	648	254
koszty finansowania dłużnego wyłączone z CIT	2 365	2 364	(1)
pozostałe	98	39	(59)
niezrealizowana marża	1 991	1 954	(37)
strata podatkowa możliwa do odliczenia	9 876	9 462	(414)
aktualizacja wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	91	91	-
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 924	21 915	
Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z zysków lub strat			40
Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów			-

**III. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
STALPROFIL S.A.****1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej STALPROFIL S.A.**

AKTYWA	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024	Na dzień 31.03.2024
Aktywa trwałe (długoterminowe)	209 874	204 469	192 651
Rzeczowe aktywa trwałe	137 540	138 924	125 457
Inne wartości niematerialne	525	484	308
Długoterminowe aktywa finansowe	55 674	49 752	51 331
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 295	14 388	15 295
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	840	921	260
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	464 454	420 397	379 822
Zapasy	129 158	132 146	143 465
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	235 339	243 825	150 617
należności z tytułu dostaw i usług	200 737	219 588	140 307
należności z tytułu przekazanych zaliczek	17 591	17 591	-
rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów	11 428	3 645	4 305
Krótkoterminowe aktywa finansowe	53 010	31 074	45 458
Walutowe kontrakty terminowe	18	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 929	13 352	40 282
Aktywa razem	674 328	624 866	572 473

PASYWA	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024	Na dzień 31.03.2024
Kapitał własny	402 689	397 505	397 922
Kapitał podstawowy	1 750	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000	8 000
Pozostałe kapitały rezerwowe	27 187	21 265	22 856
Zyski zatrzymane	365 752	366 490	365 316
Zobowiązania długoterminowe	14 961	14 652	14 302
Rezerwy	1 458	2 002	1 335
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 902	5 076	4 746
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	7 064	7 032	7 665
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	537	542	556
Zobowiązania krótkoterminowe	256 678	212 709	160 249
Rezerwy	5 673	6 386	15 465
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 724	3 456	3
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	961	1 043	1 122
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 792	285	-
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	240 528	201 502	143 650
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169 392	164 858	123 596
zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	49 202	17 944	667
rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów	887	2 749	701
Walutowe kontrakty terminowe	-	38	9
Pasywa razem	674 328	624 866	572 473

2. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów STALPROFIL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01. do 31.03.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	278 671	202 396
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	263 375	185 084
Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży	15 296	17 312
Koszty sprzedaży	9 611	8 435
Koszty ogólnego zarządu	6 733	5 749
Pozostałe przychody	266	212
Pozostałe koszty	79	385
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(861)	2 955
Przychody finansowe	765	1 325
Koszty finansowe	723	447
Zysk / (strata) brutto	(819)	3 833
Podatek dochodowy	(81)	870
Zysk / (strata) netto z działalności gospodarczej	(738)	2 963
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy	(738)	2 963
Pozostałe dochody całkowite	5 922	(1 579)
Pozycje, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:	5 922	(1 579)
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów (akcje i udziały w spółkach zależnych)	5 922	(1 579)
Pozycje, które nie zostaną przekwalifikowane	-	-
Dochody całkowite razem	5 184	1 384

	Za okres od 01.01. do 31.03.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2024
Zysk / (strata) na jedną akcję w PLN:		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	(0,04)	0,17
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej	-	-
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	(0,04)	0,17
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	(0,04)	0,17
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej	-	-
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	(0,04)	0,17

3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych STALPROFIL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01. do 31.03.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) brutto	(819)	3 833
Korekty o pozycje:	50 904	(13 989)
Amortyzacja środków trwałych	2 129	1 751
Amortyzacja wartości niematerialnych	36	44
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(216)	(589)
Przychody z tytułu odsetek	(582)	(942)
Koszty z tytułu odsetek	311	189
Zysk / (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(84)	(45)
Zmiana stanu rezerw	(1 257)	(3 430)
Zmiana stanu zapasów	2 988	(5 079)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	8 567	11 667
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	39 012	(17 374)
Zapłacony / (zwrócony) podatek dochodowy	-	(181)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	50 085	(10 156)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	85	46
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	255	50 894
Wpływy z tytułu odsetek	583	1 382
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	506	2 441
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	1 500	-
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	-	45 134
Udzielone pożyczki	21 500	-
Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	55	11
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(22 528)	4 758
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	5 569	-
Spłata kredytów i pożyczek	1 300	150
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	366	1 026
Zapłacone odsetki	202	108
Inne wpływy (wydatki) finansowe	2 216	(87)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	5 917	(1 371)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych przed uwzględnieniem różnic kursowych	33 474	(6 769)
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	103	723
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	33 577	(6 046)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	13 352	46 328
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	46 929	40 282

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym STALPROFIL S.A.

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	1 750	8 000	21 265	366 490	397 505
Zysk / (strata) za rok obrotowy				(738)	(738)
Inne całkowite dochody			5 922		5 922
Całkowite dochody	-	-	5 922	(738)	5 184
Dywidendy					-
Zwiększenie / (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	5 922	(738)	5 184
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	1 750	8 000	27 187	365 752	402 689

Saldo na dzień 01.01.2024 roku	1 750	8 000	24 435	362 353	396 538
Zysk / (strata) za rok obrotowy				9 387	9 387
Inne całkowite dochody			(3 170)		(3 170)
Całkowite dochody	-	-	(3 170)	9 387	6 217
Dywidendy				(5 250)	(5 250)
Zwiększenie / (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	(3 170)	4 137	967
Saldo na dzień 31.12.2024 roku	1 750	8 000	21 265	366 490	397 505

Saldo na dzień 01.01.2024 roku	1 750	8 000	24 435	362 353	396 538
Zysk / (strata) za rok obrotowy				2 963	2 963
Inne całkowite dochody			(1 579)		(1 579)
Całkowite dochody	-	-	(1 579)	2 963	1 384
Dywidendy					-
Zwiększenie / (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	(1 579)	2 963	1 384
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	1 750	8 000	22 856	365 316	397 922

5. Odpisy aktualizujące wartość zapasów STALPROFIL S.A.

Za okres od 01.01. do 31.03.2025

	Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu	Odwrócenie w okresie odpisów aktualizujących wartość zapasów	Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów, ujętych jako koszt okresu	Kwota odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu
	1	2	3	4 = 1 - 2 + 3
Odpisy na zapasy wolnorotujące	1 590	18	-	1 572
Przecena zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania	1 117	692	-	425
RAZEM	2 707	710	-	1 997

6. Odpisy aktualizujące wartość należności STALPROFIL S.A.Za okres od 01.01. do
31.03.2025

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	14 226
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	167
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	167
należność główna	14
należność odsetkowa	153
pozostałe	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	212
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu, w tym:	14 181
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	2 876
należność główna	2 559
należność odsetkowa	317
pozostałe	11 305

7. Rezerwy STALPROFIL S.A.

Za okres od 01.01. do 31.03.2025

	Rezerwy dotyczące zakończonych kontraktów	Rezerwy na inne naprawy gwarancyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	48	3 418	4 590	332	8 388
krótkoterminowe na początek okresu	48	3 418	2 588	332	6 386
długoterminowe na początek okresu	-	-	2 002	-	2 002
Zwiększenia	-	84	-	34	118
utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	-	84	-	34	118
Zmniejszenia	1	59	1 205	110	1 375
wykorzystane w ciągu roku	1	59	1 205	110	1 375
rozwiązane ale niewykorzystane	-	-	-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	47	3 443	3 385	256	7 131
krótkoterminowe na koniec okresu	47	3 443	1 927	256	5 673
długoterminowe na koniec okresu	-	-	1 458	-	1 458

8. Odroczony podatek dochodowy STALPROFIL S.A.

	Bilans		Rachunek zysków i strat
	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024	Za okres od 01.01. do 31.03.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
dodatnie różnice kursowe	41	60	(19)
różnica pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową	1 639	1 600	39
bonifikata na towary	228	795	(567)
odsetki nie objęte odpisem aktualizującym	38	150	(112)
wartość środków trwałych w leasingu	1 785	1 778	7
kontrakty długoterminowe	2 171	693	1 478
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 902	5 076	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
wartość zobowiązań z tytułu leasingu	1 525	1 534	9
ujemne różnice kursowe	32	62	30
rezerwy na przyszłe koszty	874	801	(73)
rezerwy na świadczenia pracownicze	654	949	295
odpisy aktualizacyjne na należności	224	250	26
odpisy aktualizacyjne na zapasy	356	514	158
koszty n.k.u.p. / koszty podatkowe w przyszłych okresach/	1 709	564	(1 145)
kontrakty długoterminowe	168	522	354
pozostałe	15	25	10
strata podatkowa możliwa do odliczenia	9 677	9 106	(571)
aktualizacja wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	61	61	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 295	14 388	
Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z zysków lub strat			(81)
Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów			-

IV. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD

1. Opis ważniejszych, stosowanych zasad rachunkowości

Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki STALPROFIL S.A. i wszystkich jej jednostek zależnych zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską, w tym ze szczególnym uwzględnieniem MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z dnia 20 kwietnia 2018 poz. 757) i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

Prezentowane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na dzień 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r., wyniki jej działalności oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 01.01.2025 r. do 31.03.2025 r. i od 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w raporcie STALPROFIL S.A. za rok 2024. Zasady te nie uległy zmianie w stosunku do opisanych w ww. raporcie, a także w stosunku do zasad stosowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

a) ZASTOSOWANIE NOWYCH I ZWERYFIKOWANYCH STANDARDÓW MSSF

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w bieżącym roku obrotowym

W roku 2025 Grupa przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2025 roku:

- MSR 21 „Efekty zmian w walutach obcych” dotyczący braku wymienialności walut. Obowiązujące od 1 stycznia 2025 roku (opublikowane 15 sierpnia 2023 roku).

Zmiany nie miały wpływu na śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, do stosowania w późniejszym terminie

Zmiany do:

- MSSF 18 „Prezentacja oraz ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” dotyczących ogólnych zasad prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych obowiązujący od 1 stycznia 2027 roku (opublikowany 9 kwietnia 2024 roku).
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”. Opublikowany 9 maja 2024 roku, obowiązujący od 1 stycznia 2027 roku.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe- ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych. Opublikowane 9 maja 2024 roku. Zatwierdzone przez RMSR do stosowania po 1 stycznia 2026 roku.

Standardy i interpretacje odrzucone lub odroczone przez UE

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie; Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14.
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub przeniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami, zmiany opublikowane przez IASB, proces przyjęcia został odroczony przez EU.

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

2. Zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania.

3. Korekty błędów poprzednich okresów

W poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiły błędy, które podlegałyby korekcie w okresie objętym niniejszym raportem.

4. Wpływ wojny na skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe STALPROFIL S.A.

Tocząca się wojna w Ukrainie od lutego 2022 roku w sposób istotny wpływa na gospodarkę polską i europejską. Wymierne skutki wpływu działań wojennych są trudne do oszacowania. Konflikt i związane z nim ograniczenia w działalności gospodarczej, jak również nałożone sankcje gospodarcze na agresora i jego sojuszników, wpływają na spowolnienie handlu światowego i obniżenie wzrostu gospodarczego w Europie i w Polsce.

Wojna w Ukrainie oprócz wpływu bezpośredniego, wywiera również wpływ pośredni na sytuację rynkową Grupy poprzez:

- zerwanie niektórych łańcuchów dostaw wyrobów hutniczych (zwłaszcza blach), półwyrobów (kęsy, słaby) i surowców (zwłaszcza rudy żelaza) do produkcji hutniczej,
- fluktuację cen wyrobów hutniczych i surowców do produkcji hutniczej,
- spadek dynamiki wzrostu gospodarczego, a w szczególności spadek inwestycji w sektorze prywatnym i publicznym, który wpływa negatywnie na popyt na towary i usługi oferowane przez Grupę,
- wzrost wahań na rynku walutowym,
- zwiększenie inflacji na skutek wzrostu cen dóbr konsumpcyjnych i dóbr przemysłowych oraz dynamicznego wzrostu cen energii, gazu i paliw,
- wzrost stóp procentowych wpływających na zmniejszenie inwestycji i wzrost kosztów kredytu,

- napływ tanich wyrobów hutniczych z Ukrainy w roku 2025 oraz w 2024, w szczególności blach gorącowalcowanych w kręgach (tzw. HRC) oraz walcówki, może spowodować zachwianie cen sprzedaży na rynku polskim,
- pogorszenie spływu należności.

Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację w Grupie oraz w jej otoczeniu i (w odpowiedzi na dynamicznie zmieniającą się sytuację) podejmuje działania zaradcze.

Na chwilę obecną nie jest możliwe przedstawienie precyzyjnych danych liczbowych dotyczących przyszłego, potencjalnego wpływu działań wojennych w Ukrainie w średnim i długim terminie. Istnieje ryzyko, że przedłużające się działania wojenne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki STALPROFIL S.A. i Spółek Zależnych w kolejnych okresach.

Sytuacja płynnościowa Grupy

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja finansowa Grupy jest stabilna. Grupa posiada wystarczające źródła finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Grupa nie identyfikuje istotnych ryzyk, które mogłyby spowodować w przyszłości złamanie istotnych warunków podpisanych umów kredytowych lub umów leasingowych.

Spółki Grupy mają zabezpieczone ryzyko walutowe poprzez naturalny hedging oraz walutowe transakcje terminowe.

Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. stosują się do obowiązujących przepisów prawa wprowadzających sankcje przeciwko Rosji i Białorusi, w tym także wobec poszczególnych osób, firm, produktów lub gałęzi gospodarki/przemysłu i nie współpracują z podmiotami, które są tymi sankcjami objęte.

Zdaniem Zarządu STALPROFIL S.A. istnieje ryzyko, że w kolejnych miesiącach br. będzie utrzymywała się dekonunktura w Polsce i w UE (zwłaszcza na rynku dóbr inwestycyjnych), wynikająca m.in. z niskiego poziomu inwestycji i z wojny w Ukrainie. Dlatego Zarząd Spółki widzi ryzyko, że: (a) znaczący wzrost kosztów działalności przedsiębiorstw, w wyniku wzrostu cen energii, paliw, cen usług, kosztów pracy i kosztu pieniądza, a także (b) wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy, jaki pociąga za sobą wzrost kosztów, (c) zerwane łańcuchy dostaw, (d) obniżony popyt, mogą nadal wpływać negatywnie na wyniki finansowe i płynność finansową odbiorców wyrobów hutniczych (pośredników i przetwórców) w segmencie stalowym, co **zwiększa prawdopodobieństwo niewypłacalności odbiorców w segmencie stalowym w ciągu kolejnych 12 miesięcy**. A to z kolei może skutkować nieściągalnością części należności handlowych w segmencie stalowym. Dlatego, na podstawie MSSF 9 i stosowanych zasad rachunkowości, a także kierując się zasadą ostrożnej wyceny, Spółka dokonuje analizy i – w razie potrzeby – tworzy odpisy aktualizujące wartość należności handlowych z tytułu sprzedaży wyrobów hutniczych o wartość należności trudno ściąganych oraz o wartość szacowanych strat kredytowych (tzw. ECL). Na dzień 30.03.2025 r. Spółka nie dokonała odpisu ECL, gdyż poziom ubezpieczenia należności handlowych zmniejsza poziom potencjalnych strat kredytowych Spółki. Spółka na bieżąco analizuje sytuację gospodarczą oraz spływające sygnały od odbiorców mogące świadczyć o pogorszeniu sytuacji finansowej i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków i wysokości odpisu ECL. W pozostałych Spółkach Grupy także nie dokonano odpisu ECL, gdyż zdaniem Zarządu Spółki i Zarządów Spółek Zależnych nie istnieje znaczące ryzyko wzrostu niewypłacalności odbiorców na tych rynkach w okresie kolejnych 12 miesięcy.

V. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A.

1. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w I kwartale 2025 r.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. nie odczuwała znaczącego wpływu czynników o charakterze sezonowym lub cyklicznym na wyniki. Potencjalny wpływ sezonowości na działalność Grupy w poszczególnych segmentach przedstawia się następująco:

a) Segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym

Powszechnie sezonowość nie wywiera znaczącego wpływu na wyniki sprzedaży wyrobów hutniczych, którymi handluje Grupa. Spadek sprzedaży może występować w przypadku wyjątkowo ostrych zim, powodujących utrudnienia logistyczne, problemy z montażem konstrukcji stalowych, spadek tempa produkcji budowlanej itp.

W zakresie działalności Grupy związanej z dostawami konstrukcji stalowych na rzecz branży budowlanej, niższy poziom sprzedaży może występować w miesiącach zimowych. Nie obserwuje się natomiast sezonowości w zakresie dostaw konstrukcji maszynowych. W związku ze zwiększaniem zaangażowania Grupy w ten obszar działalności, ryzyko sezonowości w produkcji konstrukcji stalowych ulega stopniowemu ograniczeniu.

b) Segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów

We wcześniejszych latach działalności, podobnie jak większość firm działających jako dostawcy na rynku dóbr inwestycyjnych budowlanych, podmioty z Grupy wykazywały sezonowość sprzedaży, która charakteryzowała się generowaniem większej części przychodów w okresie II, III i IV kwartału. Sezonowość była uzależniona od warunków atmosferycznych oraz harmonogramów robót wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, że większość odbiorców realizuje swoje zadania inwestycyjne od kwietnia do grudnia. Jednak od kilku lat obserwuje się na rynku znacznie mniejszą sezonowość prowadzonej działalności. Jest to związane z przyjętymi z wyprzedzeniem przez odbiorców planami związanymi z realizacją projektów oraz stosunkowo łagodnymi zimami.

Obecnie dostawy rur gazowych, głównie dla OGP Gaz-System S.A., wynikają z harmonogramów przetargów, a następnie z harmonogramów dostaw rur, określanych z góry przez OGP Gaz-System S.A.

Natomiast sezonowość może być zauważalna, w przypadku ostrych zim, w obszarze budowy sieci przesyłowych gazu, gdyż w okresie bardzo trudnych warunków atmosferycznych może nastąpić spadek natężenia robót budowlanych, co może negatywnie wpływać na wyniki segmentu.

2. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W I kwartale 2025 roku spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. poniosły nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w wysokości 2 108 tys. zł.

Tabela 1 Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w podziale na segmenty (w tys. zł)

Nakłady inwestycyjne na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe w segmentach branżowych	I kwartał 2025 r.
Segment stalowy	268
Segment infrastruktury	1 840
RAZEM	2 108

Nakłady inwestycyjne w segmencie stalowym objęły zakup urządzeń do produkcji konstrukcji stalowych oraz prace końcowe związane z budową Magazynu Wysokiego Składowania w Dąbrowie Górniczej. Zakończenie realizacji tej inwestycji, o łącznych nakładach 42 mln zł, nastąpiło w lutym 2025 r.

W ramach segmentu infrastruktury, inwestycje objęły zakup i modernizację urządzeń przeznaczonych do izolacji rur, a także rozbudowę zaplecza technicznego do budowy gazociągów.

W obu segmentach działalności zostały zrealizowane nakłady inwestycyjne na rozbudowę infrastruktury IT oraz zakup lub wymianę środków transportu.

Realizacja prowadzonych inwestycji przez Spółki z Grupy nie jest zagrożona. Grupa posiada dostępne źródła finansowania inwestycji (środki własne, kredyty inwestycyjne oraz leasing). Na dzień 31.03.2025 r. Spółki Grupy nie posiadały istotnych zobowiązań bilansowych z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

3. Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki

Akcje i udziały STALPROFIL S.A. prezentuje w bilansie w wartości godziwej. Wartość godziwą akcji i udziałów będących w posiadaniu Spółki na dzień 31.03.2025 r. i 31.12.2024 r. przedstawiono w tabeli 2.

Tabela 2 Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych STALPROFIL S.A. w I kwartale 2025 r. (tys. zł)

Aktywa finansowe	Wartość godziwa aktywów na 31.03.2025	Wartość godziwa aktywów na 31.12.2024	Zmiana	
	1	2	3 = 1 - 2	4 = (1-2) / 2
akcje IZOSTAL S.A.	55 072	49 150	5 922	12%
udziały w STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	102	102	0	0%
udziały w STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o.	500	500	0	0%

Wartość godziwa akcji w spółce IZOSTAL S.A., notowanych na GPW w Warszawie, ustalana jest w oparciu o notowania rynkowe na dzień bilansowy. Na dzień 31.03.2025 r. wartość rynkowa akcji IZOSTAL S.A. była wyższa o 12% od wartości na dzień 31.12.2024 r. (tabela 2).

Wartość godziwa pakietu 100% udziałów STALPROFIL S.A. w spółkach (a) STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. oraz (b) STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o., została ustalona na poziomie ceny nabycia tych spółek. W dniu 21 marca 2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z 500 tys. zł do kwoty 2 000 tys. zł.¹

¹ Więcej informacji w pkt VI.2 niniejszego Raportu

4. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

Spółka w I kwartale 2025 r. wykorzystywała kredyty incydentalnie, na niskim poziomie.

W okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego Raportu, nie wystąpiły przypadki naruszeń istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczki, których stroną jest STALPROFIL S.A. lub jego spółki zależne. Spółki z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na bieżąco dokonują spłaty kredytów i pożyczek, zgodnie z obowiązującymi umowami.

5. Emisje, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły emisje, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych Emitenta.

6. Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda

W I kwartale br. Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. nie wypłacały dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie STALPROFIL S.A. w dniu 22 maja 2025 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok 2024, przeznaczając na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki kwotę 5 250 tys. zł, tj. 0,30 zł dywidendy na każdą akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje w ilości 17 500 000 sztuk. Termin ustalenia prawa do dywidendy został określony na 20 sierpnia 2025 r., natomiast termin wypłaty dywidendy został określony na dzień 10 września 2025 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Izostal S.A. w dniu 25 kwietnia 2025 roku podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok 2024, przeznaczając na dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 2 947 tys. zł, tj. 0,09 zł dywidendy na każdą akcję. Dywidendą objęte są wszystkie wyemitowane przez Izostal S.A. akcje w ilości 32 744 000 sztuk. Termin ustalenia prawa do dywidendy został określony na 7 lipca 2025 r., natomiast wypłata dywidendy nastąpi w dniu 21 lipca 2025 r. Na akcje należące do Stalprofil S.A. przypada 1 777 tys. zł dywidendy.

7. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zobowiązania pozabilansowe Grupy na dzień 31.03.2025 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 3 Zobowiązania pozabilansowe Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. – obciążenie aktywów Grupy na zabezpieczenie limitów kredytowych (tys. zł)

Rodzaj zabezpieczenia	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024	Zmiana
Hipoteki	217 450	217 450	-
Zastaw na środkach trwałych*	10 000	10 000	-
Zastaw na zapasach	238 024	187 536	50 488
Cesje wierzytelności handlowych	240 803	327 149	(86 346)

* Kwota ta zawiera maksymalną, wynikającą z umów zastawu rejestrowego wartość, do której wierzyciele mogą się zaspokoić z aktywów objętych zastawem. Na 31.03.2025 r. wartość netto aktywów obciążonych zastawem wynosiła 9 664 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe Spółek Grupy wskazane w tabeli 3 stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu wykorzystywanych linii kredytowych i innych produktów bankowych, w tym gwarancji kontraktowych wystawionych na wniosek Spółek Grupy. Ww. zmiany wartości zabezpieczeń linii kredytowych, wynikały z:

- spadek o 86 346 tys. zł cesji wierzytelności handlowych w tym: a) spadek o 50 488 tys. zł cesji wierzytelności przy jednoczesnym wzroście o 50 488 tys. zł zastawu na zapasach² oraz
- spadek cesji należności handlowych o 35 910 tys. zł w wyniku dokonania przez Spółkę Izostal S.A. spłaty kredytów zabezpieczonych cesją.

Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe) spółek Grupy wynikają także z weksli in blanco, wystawionych przez Spółki Grupy, na zabezpieczenie:

- spłaty ewentualnych zobowiązań wynikających z gwarancji wystawionych na wniosek Spółek Grupy, w tym zabezpieczonych/poręczonych przez Spółki Grupy;
- spłaty zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych i wykorzystywanych innych produktów bankowych przez Spółki Grupy;
- spłaty zobowiązań wynikających z leasingów.

8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe Grupy, nie nastąpiły inne, poza opisanymi w niniejszym Raporcie, istotne zdarzenia, które nie zostały w nim ujęte, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółek Grupy.

² Spółka zabezpiecza część linii kredytowych udostępnionych przez Banki w sposób elastyczny tj. łączne zabezpieczenie cesją wierzytelności i zastawem na aktywach ma osiągnąć ustaloną z Bankiem łączną wartość.

VI. INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A.

1. Informacje ogólne

Spółka dominująca STALPROFIL S.A. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 0000113043. Siedziba Spółki mieści się w Dąbrowie Górniczej przy ul. Roździeńskiego 11a. Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od roku 2000. Grupę Kapitałową STALPROFIL S.A. na dzień 31.03.2025 r. tworzyła spółka dominująca STALPROFIL S.A. i następujące spółki zależne:

- IZOSTAL S.A. z siedzibą w Kolonowskim,
- KOLB Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim,
- STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej,
- STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze.

Spółka dominująca działa przez organy spółki akcyjnej, czyli zarząd, radę nadzorczą oraz walne zgromadzenie. Skład Zarządu STALPROFIL S.A. w okresie I kw. 2025 r. nie zmienił się i na dzień 31.03.2025 r. przedstawiał się następująco:

- Henryk Orczykowski - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Zenon Jędrocha - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy,
- Sylwia Potocka-Lewicka - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy.

W okresie I kw. 2025 r. w składzie Rady Nadzorczej STALPROFIL S.A. nie nastąpiła żadna zmiana. Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

- Stefan Dzienniak - przewodniczący,
- Józef Myrczek - wiceprzewodniczący,
- Mariusz Janus - członek,
- Krzysztof Lis - członek,
- Mirosław Nowak - członek,
- Adam Preiss - członek,
- Adam Wdowiak - członek.

2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obowiązkowi konsolidacji podlegały cztery podmioty zależne emitenta: IZOSTAL S.A., KOLB Sp. z o.o., STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. i STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o. (tabela 4).

Tabela 4 Bezpośredni i pośredni udział kapitałowy STALPROFIL S.A. w spółkach zależnych (w tys. zł)

Nazwa spółki zależnej	Stan na 31.03.2025		Stan na 31.12.2024	
	Wysokość kapitału zakładowego	Udział % STALPROFIL S.A. w kapitale zakładowym	Wysokość kapitału zakładowego	Udział % STALPROFIL S.A. w kapitale zakładowym
IZOSTAL S.A.	65 488	60,28%	65 488	60,28%
KOLB Sp. z o.o.*	12 098	60,28%	12 098	60,28%
STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	100	100,00%	100	100,00%
STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o.	500	100,00%	500	100,00%

*) STALPROFIL S.A. posiada pośredni udział w spółce KOLB sp. z o.o. (spółka wnuczka) za pośrednictwem spółki IZOSTAL S.A. (spółka córka).

W dniu 21 marca 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników STF Infrastruktura Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 500 tys. zł do kwoty 2.000 tys. zł, to jest o kwotę 1.500 tys. zł, poprzez ustanowienie 15.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 1.500 tys. zł, które zostały objęte i pokryte wkładem pieniężnym, w kwocie równej wartości nominalnej obejmowanych udziałów, przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki, tj. STALPROFIL S.A.

Podwyższenie kapitału zakładowego STF Infrastruktura Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 kwietnia 2025 roku.

W Grupie Kapitałowej STALPROFIL S.A. wyodrębnione zostały dwa podstawowe branżowe segmenty działalności:

- **segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym (segment stalowy)**, obejmujący głównie: (a) handel wyrobami hutniczymi realizowany głównie przez STALPROFIL S.A. i STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. oraz (b) przetwórstwo stali realizowane przez KOLB Sp. z o.o.
- **segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów (segment infrastruktury)**, obejmujący głównie: (a) usługę izolowania antykorozyjnego rur stalowych i sprzedaż rur izolowanych oferowane przez IZOSTAL S.A. oraz (b) usługi budowlano-montażowe sieci przesyłowych oferowane przez STALPROFIL S.A. Oddział w Zabrze oraz STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o.

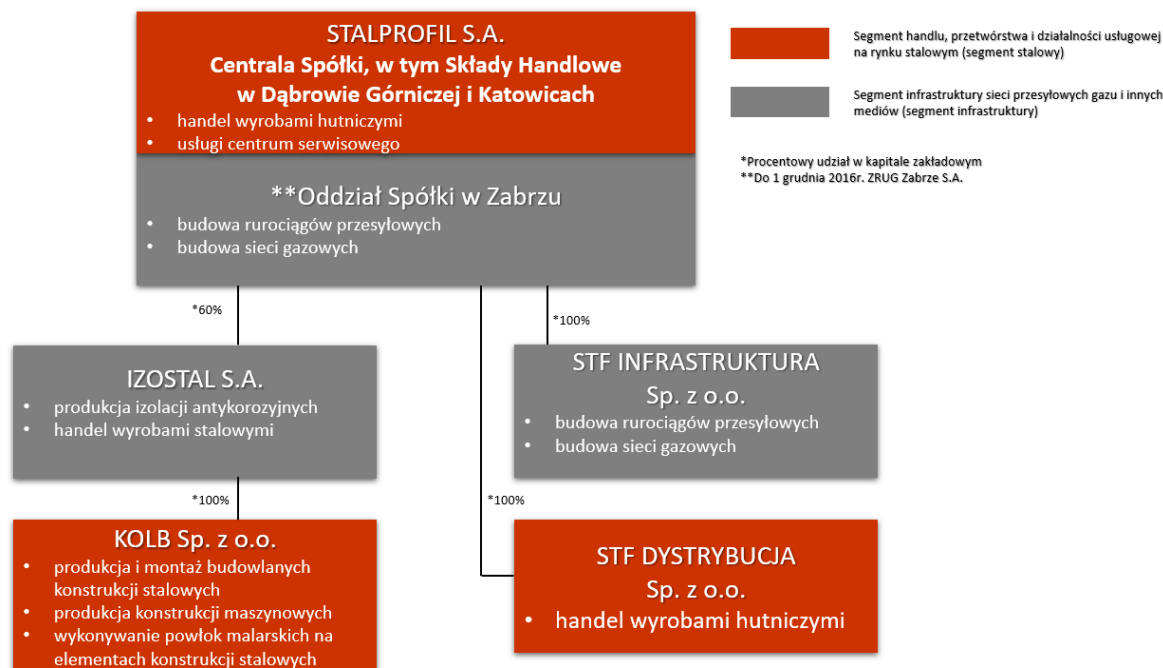
Podstawowym przedmiotem działalności podmiotu dominującego, tj. STALPROFIL S.A., jest handel wyrobami hutniczymi produkowanymi ze stali niestopowej. Ten sam wiodący przedmiot działalności prowadzi spółka zależna STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o., która została zawiązana 20 kwietnia 2018 r. jako spółka celowa, wspomagająca działalność Grupy w zakresie obrotu wyrobami hutniczymi. Do segmentu stalowego, obok handlu stalą, zalicza się także produkcja konstrukcji stalowych, w tym głównie produkcja konstrukcji maszynowych, którą zajmuje się KOLB Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności IZOSTAL S.A. jest antykorozyjne izolowanie rur stalowych oraz handel rurami stalowymi wykorzystywanymi głównie do przesyłu gazu. Natomiast kolejne dwa podmioty działające w obrębie segmentu infrastruktury to: samobilansujący się i będący odrębnym pracodawcą Oddział STALPROFIL S.A. w Zabrze oraz zawiązana 18 października 2023 r. spółka STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o. Wiodącym przedmiotem działalności obu tych podmiotów jest wykonywanie robót związanych z budową i remontami sieci gazowych.

Prowadzona w ramach Grupy dywersyfikacja działalności ma na celu zwiększenie odporności Grupy na wahania koniunktury w poszczególnych branżach. Działalność wszystkich podmiotów zależnych z Grupy jest komplementarna w stosunku do siebie oraz do podstawowej działalności podmiotu dominującego.

Wspólnym mianownikiem dla działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. jest wyrób hutniczy, który w aktywności gospodarczej poszczególnych spółek Grupy pojawia się jako: towar, materiał do produkcji, produkt do głębszego przetworzenia bądź też jako element świadczonej usługi. Relacje biznesowe występujące pomiędzy spółkami zależnymi i spółką matką sprowadzają się do kooperacji i współpracy handlowej na tej płaszczyźnie. Podmioty z Grupy, w wyniku swojej działalności, powiększają wartość dodaną nabywanego wyrobu hutniczego (poprzez obróbkę, przetworzenie, usługę) i lokują go na swoich, odrębnych rynkach. Spółki zależne, uzupełniając swój podstawowy przedmiot działalności, zaopatrują także w nieprzetworzone wyroby hutnicze kontrahentów, działających głównie na rynkach ich core businessu.

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na dzień 31.03.2025 r.



Poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej STALPROFIL S.A. na koniec I kw. 2025 r. oraz jego strukturę według charakteru wykonywanej pracy przedstawia tabela nr 5. Stan zatrudnienia w Grupie na dzień 31 marca 2025 wynosił 588 osób.

Tabela 5 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej STALPROFIL S.A. (w osobach)

Segment	Stan na 31.03.2025		Stan na 31.03.2024		Zmiana %	
	Pracownicy fizyczni	Razem	Pracownicy fizyczni	Razem	Pracownicy fizyczni	Razem
Liczba zatrudnionych w segmencie stalowym	195	329	186	313	+4,8	+5,1
Liczba zatrudnionych w segmencie infrastruktury	140	259	130	235	+7,6	+10,2
Razem	335	588	316	548	+6,0	+7,2

Tabela 6 Zatrudnienie w poszczególnych spółkach z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. (w osobach)

Spółka	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024	Zmiana %
STALPROFIL S.A., w tym:	288	263	+9,5
<i>STALPROFIL S.A. Oddział w Zabrze</i>	97	90	+7,7
IZOSTAL S.A.	157	143	+9,7
KOLB Sp. z o.o.	136	138	-1,5
STF DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	2	2	
STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o.	5	2	+250,0
Razem	588	548	+7,2

3. Zwięzły opis dokonań lub niepowodzeń i wykaz najważniejszych zdarzeń mających miejsce w I kwartale 2025 r.

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. osiągnęła w I kwartale 2025 r. 573,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 64,1% r/r. (Tabela 8)

I kwartał 2025 r. przyniósł kontynuację negatywnych tendencji panujących na rynku stali. Utrzymujący się słaby popyt na wyroby hutnicze zaostrzał konkurencję, wywołując dalsze rynkowe spadki cen stali i spadki marż handlowych. Średnia cena jednego z głównych asortymentów w ofercie handlowej Grupy, tj. profilu HEB 200, kontynuowała długoterminowy trend spadkowy i według Polskiej Unii Dystrybutorów Stali w I kwartale 2025 r. była niższa o 3,2% r/r. Dodatkowo, negatywny wpływ na wyniki miały ponoszone przez dystrybutorów stali wysokie koszty działalności (w tym koszty pracy, koszty energii i transportu).

Przychody ze sprzedaży w segmencie stalowym wyniosły 263,8 mln zł i były większe o 40,2% r/r. Wolumen sprzedaży wyrobów hutniczych realizowanej przez STALPROFIL S.A. wzrósł o 54,9% r/r.

W I kwartale 2025 roku KOLB Sp. z o.o. sprzedał 492 tony konstrukcji stalowych na rzecz branży maszynowej i budowlanej, tj. o 7,7% mniej niż w I kwartale poprzedniego roku. Bardzo silną stroną KOLB, zwiększającą jego konkurencyjność na trudnym rynku, jest wysoka jakość oferowanych produktów, potwierdzona przez uzyskane certyfikaty, aprobaty i dopuszczenia, a zapewniona dzięki funkcjonującemu w Spółce systemie zapewnienia jakości.

Segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu funkcjonował w dużo korzystniejszych warunkach rynkowych. W I kwartale 2025 r. Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. wypracowała w tym segmencie przychody ze sprzedaży w wysokości 309,5 mln zł, tj. o 92,1% więcej r/r.

Po obserwowanym w minionym roku okresie stagnacji na krajowym rynku rur przesyłowych, nastąpiła poprawa sytuacji. Główni krajowi odbiorcy uruchomili procedury przetargowe na dostawy rur i budowy gazociągów (m.in. związanych z budową części lądowej terminala regazyfikującego

FSRU w Zatoce Gdańskiej – około 300 km gazociągów DN1000 i DN700 jako infrastruktury towarzyszącej pływającemu terminalowi FSRU). Pozyskane przez Grupę w 2024 zamówienia na dostawy rur i budowę gazociągów przełożą się na wzrost przychodów ze sprzedaży w 2025 roku. W I kwartale 2025 r. działająca na tym rynku spółka zależna IZOSTAL S.A. wykazała wzrost wolumenu sprzedaży izolacji antykorozyjnych rur stalowych o 125% r/r.

Według stanu na dzień 15.05.2025 r. IZOSTAL S.A. posiadał portfel zamówień na łączną wartość około 760 mln zł. Realizacja tych zamówień przypada na najbliższe 15 miesięcy. Około 40% z tej sumy stanowią zamówienia, gdzie końcowym odbiorcą jest Gaz-System S.A., natomiast pozostała część to inni odbiorcy – zarówno krajowi, jak i zagraniczni.

Także kolejne dwa podmioty z Grupy działające w obrębie segmentu infrastruktury to jest: samobilansujący się Oddział STALPROFIL S.A. w Zabrze oraz spółka STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o., które zajmują się wykonywaniem robót związanych z budową sieci gazowych, posiadały na koniec 1Q 2025 r. znaczny, bo warty ponad 500 mln zł, portfel zamówień. Zamówienia te przewidziane są do realizacji w ciągu najbliższych dwóch lat.

W I kwartale 2025 r. przychody Oddziału STALPROFIL S.A. w Zabrze wzrosły o 5,7% r/r. Efekty zawartych w roku ubiegłym kontraktów na budowę gazociągów będą wyraźnie widoczne w przychodach Grupy od II kwartału 2025 r.

Krajowy rynek gazowy wykazuje znaczący potencjał, co potwierdzają plany zarówno Gaz-System S.A., Polskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o., jak i innych podmiotów branżowych, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Uruchomienie środków unijnych z KPO spowodowało wzrost zapotrzebowania i powrót do realizacji zaplanowanych wcześniej inwestycji.

I kwartał 2025 r. był potwierdzeniem, że przyjęta dla Grupy strategia oparta na dwóch uzupełniających się segmentach działalności i prowadzona w jej ramach dotychczasowa polityka inwestycyjna przynosi wymierne efekty. W segmencie stalowym Grupa sprostała wyzwaniom logistycznym i sprzętowym, jakie stawiają odbiorcy, którzy od dystrybutorów stali oczekują szybkich dostaw w zakresie bardzo zróżnicowanego asortymentu. Unowocześniony w ostatnich latach system sprzedaży oraz dokonana rozbudowa i modernizacja zaplecza logistycznego (w tym budowa dwóch zautomatyzowanych magazynów wysokiego składowania) umożliwiają osiąganie dobrych wyników sprzedaży, w wyjątkowo trudnych warunkach rynkowych. Odporność Grupy na wahania koniunktury znacząco zwiększa: (a) scentralizowany system dystrybucji, generujący stosunkowo niskie koszty stałe, (b) zasoby kapitałowe i (c) bogata oferta handlowa.

Tabela 7 Wykaz ważniejszych zdarzeń, o których podmioty z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. informowały w I kwartale 2025 r.

Data	Zdarzenie
14.02.2025	Zawarcie umowy pomiędzy STALPROFIL S.A. a OGP Gaz-System S.A. o generalną realizację inwestycji pn.: "Budowa gazociągu DN500 MOP 5,5 MPa relacji Oświęcim-Szopienice-Tworzeń, na odc. od ul. Łąkowej w Imielinie do ZZU KZ0505 w Mysłowicach o długości ok 3km - roboty budowlane". Wartość robót objętych przedmiotową umową, mających na celu wykonanie robót budowlanych polegających na budowie gazociągu wysokiego ciśnienia DN 500 MOP 5,5 MPa, wynosi 27 333 333,33 zł brutto. Zgodnie z zawartą umową realizacja inwestycji (termin dokonania odbioru końcowego) nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia podpisania umowy pomiędzy Wykonawcą a Zamawiającym.
17.03.2025	Zarząd IZOSTAL SA podjął uchwałę w sprawie skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosku z propozycją podziału zysku netto wypracowanego w roku 2024, w tym z propozycją wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Zarząd IZOSTAL SA zaproponował przeznaczenie na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki kwoty 2 946 960,00 zł, co daje 0,09 zł dywidendy na każdą akcję. Propozycja dotyczy objęcia dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości 32 744 000 sztuk. Jednocześnie Zarząd IZOSTAL SA postanowił zaproponować Walnemu Zgromadzeniu, aby termin ustalenia prawa do dywidendy określić na dzień 07.07.2025, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 21.07.2025.
27.03.2025	Rada Nadzorcza IZOSTAL SA podjęła uchwałę w sprawie zaopiniowania wniosku Zarządu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, dotyczącego podziału zysku netto wypracowanego w roku 2024. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok 2024, w tym przeznaczenia na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki kwoty 2 946 960,00 zł, co daje 0,09 zł dywidendy na

	każdą akcję. Propozycja dotyczy objęcia dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości 32 744 000 sztuk. Do proponowanego przez Zarząd terminu ustalenia prawa do dywidendy przypadającego na dzień 07.07.2025 oraz terminu wypłaty dywidendy przypadającego na dzień 21.07.2025 Rada Nadzorcza nie wniosła żadnych zastrzeżeń.
27.03.2025	Rada Nadzorcza IZOSTAL SA podjęła uchwały dotyczące powołania na trzyletnią następną XII kadencję Zarządu Spółki w następującym składzie: - Marek Mazurek – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny - Michał Pietrek – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy. Podjęte uchwały wchodzi w życie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2024. Zarząd Spółki XII kadencji nie uległ zmianie w stosunku do dotychczasowego składu.

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na osiągnięte wyniki w I kwartale 2025 r.

W okresie I kwartału 2025 r. Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. kontynuowała działalność w segmentach:

- stalowym – obejmującym handel wyrobami hutniczymi oraz produkcję konstrukcji stalowych, maszynowych i budowlanych;
- infrastruktury – obejmującym wykonywanie izolacji antykorozyjnych rur, dostawy rur stalowych i zaizolowanych oraz usług budowy sieci przesyłowych gazu.

Tabela 8 Wyniki podstawowych segmentów działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. za I kwartał 2025 r. i I kwartał 2024 r. (tys. zł).

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A.	Segment stalowy				Segment infrastruktury				Razem			
	I kw. 2025	I kw. 2024	Zmiana		I kw. 2025	I kw. 2024	Zmiana		I kw. 2025	I kw. 2024	Zmiana	
a	b	c	d=b-c	e=d/c	f	G	h=f-g	i=h/g	j=b+f	k=c+g	l=j-k	m=l/k
Przychody ze sprzedaży	263 810	188 213	75 597	40%	309 454	161 054	148 400	92%	573 264	349 267	223 997	64%
Wynik brutto ze sprzedaży	15 247	16 114	-867	-5%	27 614	17 181	10 433	61%	42 861	33 295	9 566	29%
Marża brutto	5,8%	8,6%	-2,8 p.p.	-	8,9%	10,7%	-1,7 p.p.	-	7,5%	9,5%	-2,1 p.p.	-
Udział w przychodach	46%	54%	-8 p.p.	-	54%	46%	8 p.p.	-	100%	100%	0 p.p.	-
Udział w wyniku brutto na sprzedaży	36%	48%	-13 p.p.	-	64%	52%	13 p.p.	-	100%	100%	0 p.p.	-

Skonsolidowane przychody zrealizowane przez Grupę Kapitałową STALPROFIL S.A. w I kwartale 2025 r. wyniosły 573 264 tys. zł i były wyższe r/r o 64%.

Przychody i wynik brutto ze sprzedaży - segment stalowy

Pomimo utrzymania się na rynku wyrobów stalowych słabego popytu i idącego za tym spadku cen i marż handlowych, Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży wyższe r/r o 40%, przy niższym o 5% wyniku brutto ze sprzedaży. Istotny wpływ na wynik segmentu stalowego w I kwartale 2025 r. miały:

- **wzrost r/r wolumenu sprzedaży wyrobów hutniczych.** I kwartał 2025 r. był kolejnym okresem dekonunktury dla branży stalowej i spadku popytu na jej wyroby. Według statystyk Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej, krajowy rynek stali w okresie styczeń-luty 2025 r. zanotował

spadek popytu (mierzony poziomem zużycia jawnego³) o 7% w porównaniu z okresem styczeń-luty 2024 r.⁴, kiedy to zużycie jawne stali spadło o 13,8% r/r. Pomimo słabego popytu, Grupa aktywnie rozwija sprzedaż, notując wzrost ilości sprzedanych wyrobów hutniczych o 55% r/r;

- **niższe r/r ceny i niższa rentowność sprzedaży wyrobów hutniczych.** Negatywny wpływ na wyniki segmentu miała kontynuacja rynkowych spadków cen stali. Utrzymujący się słaby popyt na wyroby hutnicze nasilał konkurencję, wywołując dalsze obniżenie cen i marż handlowych. Średnia, rynkowa cena jednego z głównych asortymentów w ofercie handlowej wyrobów hutniczych Grupy tj. profilu HEB 200, kontynuowała długoterminowy trend spadkowy i była w I kwartale 2025 r. niższa o 3,2% w porównaniu z I kwartałem 2024 r., kiedy to uległa zmniejszeniu r/r prawie o 23%. Z tych powodów, pomimo wzrostu dynamiki przychodów wyrobów hutniczych, zanotowano niższy r/r wynik brutto ze sprzedaży. Wpłynął na to spadek marży handlowej w I kwartale 2025 r. w porównaniu z I kwartałem 2024 r.;
- **spadek sprzedaży konstrukcji stalowych.** Wolumen sprzedaży konstrukcji stalowych, zrealizowany przez Grupę, był niższy o 8% r/r i wyniósł w I kwartale 2025 r. 492 tony. Przy spadku sprzedaży konstrukcji maszynowych, Grupa, dywersyfikując rynki zbytu, zanotowała znaczący wzrost r/r wolumenu sprzedaży w branży konstrukcji budowlanych. Negatywny wpływ na rentowność sprzedaży konstrukcji stalowych miały niższe o 5% r/r ceny sprzedaży.

Przychody i wynik brutto ze sprzedaży - segment infrastruktury

Przychody ze sprzedaży segmentu infrastruktury wzrosły o 92% r/r tj. o 148 400 tys. zł. Wzrost wyniku brutto ze sprzedaży był niższy od dynamiki wzrostu przychodów, na co wpłynął spadek rentowności segmentu z 10,7% do 8,9%, a w szczególności:

- **wzrost r/r przychodów z tytułu sprzedaży rur izolowanych i usług izolacji** o 102%, przy spadku rentowności operacyjnej na tej działalności. Zanotowano wzrost r/r sprzedaży na rynku krajowym, przy jednoczesnym spadku sprzedaży eksportowej. Wpływ na to miała zarówno wyższa sprzedaż na rzecz Gaz-System S.A. (wzrost sprzedaży r/r o 133 mln zł z tytułu realizacji wygranych w 2024 roku przetargów) jak i innych krajowych odbiorców. W roku 2024 Gaz-System S.A. ogłosił postępowania przetargowe na dostawy rur związane z budową części lądowej terminala regazyfikującego FSRU w Zatoce Gdańskiej – około 250 km gazociągów DN1000 i DN700 jako infrastruktury towarzyszącej pływającemu terminalowi. Grupa pozyskała w tych przetargach, (konkurując z innymi firmami, m. in. z Turcji i Grecji) zamówienia na dostawy 115 km rur, o łącznej wartości 372 mln zł brutto. Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, Grupa posiada portfel zamówień na rury izolowane i usługi izolacji rur na łączną wartość około 760 mln zł. Realizacja tych zamówień przypada na najbliższe 15 miesięcy. Około 40% portfela zamówień stanowią zamówienia, gdzie końcowym odbiorcą jest Gaz-System S.A.;
- **wzrost r/r przychodów z tytułu usług budowy gazociągów** o 52%, przy spadku rentowności operacyjnej. Po zastoju inwestycyjnym na rynku gazowym, trwającym na przestrzeni ostatnich dwóch lat, w 2024 r. zostały uruchomione duże przetargi ogłoszone przez Gaz-System S.A. i Polską Spółkę Gazownictwa Sp. z o.o. na realizację budowy gazociągów. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa pozyskała portfel zamówień o wartości 501 mln zł, którego realizacja powinna w 2025 r. przynieść wymierny wpływ na wzrost przychodów. Realizacja tych zamówień przypada na najbliższe 24 miesiące.

Zysk brutto ze sprzedaży w I kwartale 2025 r., wypracowany w segmencie infrastruktury, poprawiło o 1 802 tys. zł saldo utworzonych i rozwiązanych rezerw na koszty napraw gwarancyjnych, które Grupa tworzy na okres udzielonej gwarancji i rękojmi na zakończone roboty budowlane. Rezerwy te są wykorzystywane w przypadku wystąpienia kosztów napraw gwarancyjnych lub są rozwiązywane w miarę upływu okresu gwarancji, jeżeli ryzyko usterek się nie materializuje.

³ Wielkość zużycia jawnego stali prezentuje wielkość popytu na stal. Jest liczone jako: wielkość produkcji w kraju plus wielkość importu minus wielkość eksportu.

⁴ Biuletyn miesięczny Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej „Sytuacja w przemyśle stalowym i gospodarce narodowej” 2.2024 r.

Wynik operacyjny i wynik netto Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Przy wzroście r/r wyniku brutto ze sprzedaży o 9 566 tys. zł (+29%), wynik z działalności operacyjnej Grupy spadł o 1 698 tys. zł. (-17%).

Spadek ten nastąpił głównie wskutek:

- wzrostu kosztów sprzedaży o 8 588 tys. zł (+81% r/r), głównie w segmencie infrastruktury w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży rur izolowanych do Gaz-System;
- wyższych kosztów ogólnego zarządu, w obu segmentach działalności, wskutek ogólnego wzrostu cen oraz wyższych kosztów ubezpieczeń kontraktowych w segmencie infrastruktury związanych ze wzrostem sprzedaży, łącznie o 2 784 tys. zł (+22% r/r);

Grupa wykazała stratę na działalności finansowej, wyższą r/r o 3 204 tys. zł, w tym odnotowano:

- pogorszenie r/r wyniku na różnicach kursowych o 1 582 tys. zł;
- niższy poziom przychodów odsetkowych o 817 tys. zł., m. in. w wyniku spadku stóp procentowych;
- wyższy o 698 tys. zł poziom kosztów odsetkowych, związany ze wzrostem finansowania realizowanych kontraktów.

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w I kwartale 2025 wyniósł 2 536 tys. zł i był niższy r/r o 3 986 tys. zł, tj. o 61%.

Tabela 9 Wyniki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w I kw. 2025 r. i I kw. 2024 r. – wybrane pozycje (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2025	I kw. 2024	Zmiana r/r	
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	573 264	349 267	223 997	64%
Wynik brutto ze sprzedaży	42 861	33 295	9 566	29%
EBITDA	13 631	14 804	-1 173	-8%
Wynik z działalności operacyjnej	8 440	10 138	-1 698	-17%
Wynik netto	2 536	6 522	-3 986	-61%

Wynik finansowy Grupy został zaprezentowany z zachowaniem zasad ostrożności, z uwzględnieniem odpisów i rezerw.

Tabela 10 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. za I kw. 2025 r. i I kw. 2024

Wskaźniki rentowności	I kw. 2025	I kw. 2024
Marża brutto ⁵	7,5%	9,5%
Rentowność sprzedaży EBITDA ⁶	2,4%	4,2%
Rentowność sprzedaży netto ⁷	0,4%	1,9%

⁵ Wynik brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów

⁶ EBITDA/przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów

⁷ Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów

5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, zawartych na innych warunkach niż rynkowe

Transakcje handlowe zawierane w I kw. 2025 r. przez Spółki z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy, rutynowy i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez te podmioty. Były to głównie transakcje zakupu i sprzedaży wyrobów hutniczych, a także inne transakcje zawierane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A., wynikające z uzupełniającej się działalności prowadzonej przez spółki Grupy.

Głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla podmiotów z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w I kw. 2025 r. były podmioty z koncernu ArcelorMittal. Współpraca handlowa Grupy z tym koncernem odbywa się na warunkach rynkowych.

6. Informacje o udzieleniu przez STALPROFIL S.A. lub przez jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**a) Udzielone poręczenia podmiotom spoza Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.**

Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w okresie sprawozdawczym nie udzieliły poręczeń podmiotom spoza Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

b) Udzielone poręczenia podmiotom z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

W 2024 r. IZOSTAL S.A. udzielił Spółce zależnej Kolb Sp. z o.o. poręczenia o wartości 9 000 tys. zł na spłatę przyszłych zobowiązań wobec Salzgitter Mannesmann Stahlhandel Sp. z o.o., wynikających z zakupu wyrobów hutniczych. Poręczenie obowiązuje do dnia 31.12.2025 r.

c) Gwarancje wystawione na wniosek spółek z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Wartość gwarancji wystawionych przez banki lub zakłady ubezpieczeń, na wniosek Spółek z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A., przedstawiono w tabeli 11. Zabezpieczają one zobowiązania Spółek Grupy wynikające z realizowanych kontraktów oraz przetargów. Gwarancje obejmują:

- gwarancje wadialne;
- gwarancje należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek (dotyczą dostaw rur izolowanych, wykonawstwa gazociągów oraz wykonawstwa obiektów kubaturowych).
- gwarancje zwrotu zaliczki.

Łączna wartość gwarancji wystawionych na wniosek podmiotów z Grupy STALPROFIL S.A. i czynnych na 31.03.2025 r. wynosiła 271 546 tys. zł, w tym gwarancje wystawione na rzecz OGP Gaz-System 251 203 tys. zł. Wartość gwarancji, w stosunku do stanu na 31.12.2024 r., zwiększyła się o 22 927 tys. zł (+9%).

Tabela 11 Wartość gwarancji wystawionych na wnioski spółek Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. (tys. zł)

Rodzaj gwarancji	Kwota gwarancji na dzień 31.03.2025	Kwota gwarancji na dzień 31.12.2024	Zmiana 31.03.2025 - 31.12.2024
Gwarancje wadialne:	410	1 600	-1 190
OGP Gaz-System S.A.	400	900	-500
pozostałych podmiotów	10	700	-690
Gwarancje należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek:	83 664	99 419	-15 755
OGP Gaz-System S.A.	63 331	79 996	-16 666
pozostałych podmiotów	20 333	19 423	911
Gwarancja zwrotu zaliczki:	187 472	147 601	39 872
OGP Gaz-System S.A.	187 472	147 601	39 872
pozostałych podmiotów	-	0	-
RAZEM	271 546	248 619	22 927
w tym na rzecz OGP Gaz-System S.A.	251 203	228 497	22 706

d) Poręczenia i gwarancje otrzymane przez Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

W związku z realizacją przez STALPROFIL S.A. Oddział w Zabrze kontraktów na budowę gazociągów, Spółka posiadała na 31.03.2025 r.:

- gwarancje ubezpieczeniowe lub bankowe, o łącznej wartości 13 438 tys. zł, zabezpieczające zobowiązania podwykonawców z tytułu należytego wykonania i/lub usunięcia wad i usterek robót budowlanych,
- gwarancje zwrotu zaliczek, o łącznej wartości 21 637 tys. zł,
- zabezpieczenie w formie depozytu pieniężnego od podwykonawców w łącznej wysokości 1 520 tys. zł, zabezpieczające zobowiązania podwykonawców z tytułu: (1) dobrego wykonania i rękojmi lub (2) ewentualnych wad i usterek w okresie objętym gwarancją.

W związku z realizacją przez STALPROFIL S.A. budowy magazynu wysokiego składowania na składzie handlowych w Dąbrowie Górniczej, Spółka posiadała na 31.03.2025 r.:

- gwarancje ubezpieczeniową o wartości 659 tys. zł, zabezpieczającą zobowiązanie wykonawcy robót budowlanych z tytułu należytego wykonania i/lub usunięcia wad i usterek.

7. Informacja o toczących się postępowaniach oraz istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się postępowania z udziałem Spółek z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w sprawach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, którego wartość jednostkowa byłaby istotna wobec wartości kapitałów własnych Spółek Grupy, która byłaby znacząca dla działalności Grupy.

Wartość postępowań toczących się z udziałem podmiotów z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. wynosiła na 31.03.2025 r. 3 129 tys. zł. Były to postępowania wyłącznie z grupy wierzytelności (tabela 12).

Tabela 12 Wartość postępowań⁸ z udziałem podmiotów z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na 31.03.2025 r., wg wartości przedmiotu sporu (tys. zł)

Charakter roszczeń		Wartość przedmiotu sporu ⁹		
		na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024	Zmiana
I.	w grupie zobowiązań	0	0	0
II.	w grupie wierzytelności (1 + 2), w tym:	3 129	2 564	565
1	ujęte w przychodach w tym:	2 371	1 806	565
	objęte odpisami	1 167	1 137	30
	należności handlowe nie objęte odpisami lecz objęte ubezpieczeniem	1 204	669	535
2	nie ujęte w przychodach	758	758	0

Ryzyko, iż przedmiotowe spory sądowe rozstrzygnięte zostaną na niekorzyść Spółek Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A., podlega bieżącej ocenie Zarządów Spółek Grupy. Na tej podstawie Spółki tworzą rezerwy i odpisy aktualizacyjne, mające na celu ochronę przyszłych wyników przed ewentualnymi negatywnymi rozstrzygnięciami toczących się sporów. Ryzyko to podlega ocenie także Zarządu STALPROFIL S.A.

8. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki oraz Grupy na rok 2025.

9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie wszystkich akcji emitenta i spółek powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego zaprezentowane zostało w tabeli 13. Od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego stan posiadania akcji emitenta i spółek powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące, które na dzień przekazania raportu okresowego sprawowały ww. funkcje, nie uległ zmianie.

⁸ Spółka prezentuje w tym zestawieniu wartość roszczeń objętych sporami sądowymi, pomijając wierzytelności STALPROFIL S.A. od dłużników będących w trakcie postępowań upadłościowych, układowych lub restrukturyzacyjnych.

⁹ Wartość przedmiotu sporu – to kwota, o którą wnioskuje podmiot zgłaszający roszczenie do sądu, bez odsetek, kosztów procesowych itp., które są dodatkowo zasądzone wyrokiem sądu.

Tabela 13 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta oraz akcji/udziałów w podmiotach powiązanych emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 r.

Osoby zarządzające/nadzorujące	Akcje spółki	Liczba akcji	Wartość nominalna (zł)	Zmiana liczby akcji od daty przekazania ostatniego raportu okresowego
Zenon Jędrocha – Członek Zarządu	IZOSTAL S.A.	1 584	3 168,0	0
Stefan Dzienniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej	STALPROFIL S.A.	2 200	220,0	0

10. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu STALPROFIL S.A.

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy STALPROFIL S.A. posiadających – zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki – co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 ust. 1 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

Tabela 14 Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ STALPROFIL S.A. na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZ
ArcelorMittal Investment Management Poland Sp. z o.o.	5 508 800	31,48%	10 948 800	32,68%
MZZ Pracowników ArcelorMittal Dąbrowa Górnicza	2 955 000	16,89%	8 235 000	24,58%
MOZ NSZZ „Solidarność” ArcelorMittal Poland S.A.	1 320 000	7,54%	6 600 000	19,70%

Od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ STALPROFIL S.A. oraz stan posiadania przez nich akcji Spółki nie uległ zmianie.

11. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Na 31.03.2025 r. suma bilansowa Grupy wynosiła 1 331 163 tys. zł i wzrosła r/r o 33 681 tys. zł tj. o 3%.

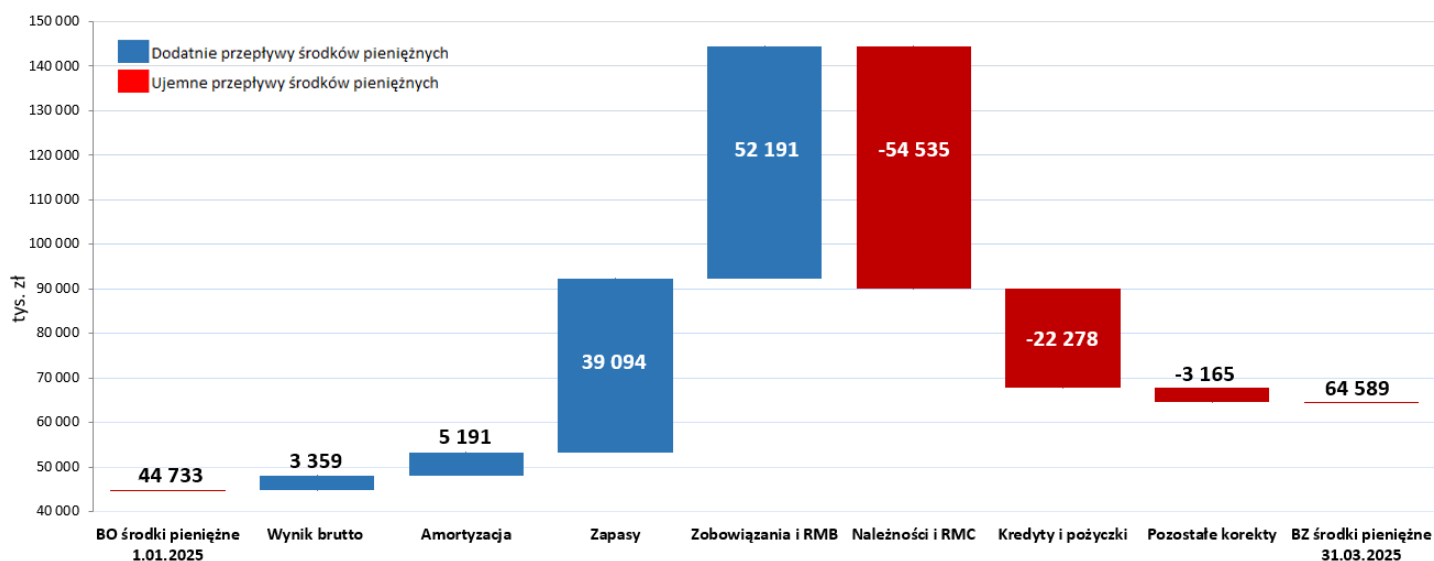
W obrębie głównych kategorii aktywów Grupy, na koniec I kw. 2025 r. zanotowano istotne zmiany r/r:

- spadek wartości zapasów o 39 094 tys. zł, tj. o 9%, w obu segmentach działalności, w tym:
 - spadek wartości zapasów wyrobów hutniczych w segmencie stalowym, wynikający głównie z przyspieszenia rotacji zapasów;
 - spadek wartości zapasów w segmencie infrastruktury, wskutek realizacji harmonogramów dostaw rur izolowanych.
- wzrost należności handlowych o 44 653 tys. zł, tj. o 11%, głównie w segmencie infrastruktury, w wyniku realizacji harmonogramów sprzedaży rur izolowanych;

- wzrost o 8 549 tys. zł rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny kontraktów budowy gazociągów¹⁰;
- wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 19 856 tys. zł.

Tabela 15 Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. (tys. zł)

Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. - główne pozycje	Za okres od 01.01. do 31.03.2025	Za okres od 01.01. do 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	46 881	-26 936
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-1 408	3 482
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-25 560	16 351
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych ¹¹	19 856	-6 409
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	64 589	50 753

Rysunek 2 Przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej STALPROFIL S.A. w okresie 01.01-31.03.2025 r. (w tys. zł)¹²

Grupa wygenerowała z działalności operacyjnej dodatnie przepływy środków pieniężnych w kwocie 46 881 tys. zł, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań i spadku zapasów, które przekroczyły wzrost należności łącznie o 36 750 tys. zł.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy¹³ Grupy spadło z 560 460 tys. zł na koniec 2024 r. do 520 232 tys. zł na koniec I kwartału 2025 r. (-40 228 tys. zł).

¹⁰ Wartość rozliczeń międzyokresowych ujęta w aktywach odpowiada wartości przychodów wynikającej z zaawansowania poniesionych kosztów realizacji kontraktów budowy gazociągów, która przewyższa wartość zafakturowanych przychodów.

¹¹ Suma przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej z pominięciem zysków (strat) z tytułu różnic kursowych dotyczących wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

¹² Wartości w kolumnach przedstawiają zmiany w poszczególnych kategoriach (dodatnie lub ujemne)

¹³ Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy = zapasy + należności handlowe - zobowiązania handlowe

Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w kwocie (-1 408 tys. zł) były związane głównie z wydatkami na zakup aktywów trwałych.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej były ujemne (-25 560 tys. zł), głównie w wyniku spadku zadłużenia kredytowego Grupy.

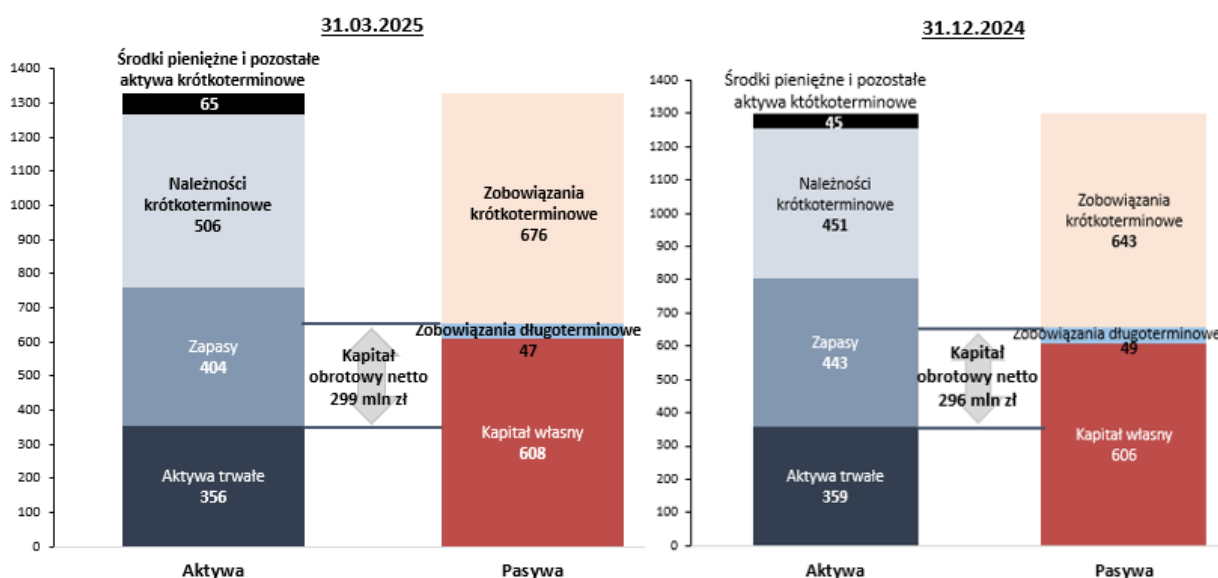
W obrębie głównych kategorii pasywów Grupy Kapitałowej zanotowano na koniec I kw. 2025 r. następujące, istotne zmiany r/r :

- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 33 272 tys. zł w tym:
 - spadek kredytów bankowych o 20 021 tys. zł, głównie w segmencie infrastruktury;
 - wzrost zobowiązań handlowych o 45 787 tys. zł tj. o 16%, głównie wskutek wzrostu zakupów, niezbędnych do realizacji kontraktów w segmencie infrastruktury.

Grupa na koniec I kw. 2025 r. dysponowała stabilną, porównywalną ze stanem na 31.12.2024 r. strukturą finansowania, w której:

- kapitał własny w pełni finansował aktywa trwałe, a także 26% aktywów obrotowych;
- wysoki poziom kapitału obrotowego netto (299 mln zł) finansował 31% aktywów obrotowych.
- Wskaźniki płynności (Tabela 16) utrzymują się na stabilnym, bezpiecznym poziomie.

Rysunek 3 Struktura bilansu Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na dzień 31.03.2025 i 31.12.2024 (mln zł)



Płynność finansowa Grupy jest dobra, a zadłużenie utrzymuje się na niskim poziomie. Cykl netto uległ skróceniu, głównie wskutek spadku o 14 dni cyklu zapasów. Poziom zadłużenia oraz wskaźniki płynności pozostały na zbliżonym poziomie do stanu z 31.12.2024 r.

Tabela 16 Wskaźniki płynności i zarządzania kapitałem obrotowym w Grupie Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Wskaźniki	31.03.2025	31.12.2024
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁴	1,4	1,5
Wskaźnik płynności szybki ¹⁵	0,8	0,8
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹⁶	54%	53%
Cykl inkasa należności handlowych ¹⁷	68	69
Cykl zapasów ¹⁸	72	86
Cykl spłaty zobowiązań handlowych ¹⁹	54	55
Cykl netto ²⁰	86	100

Zadłużenie Grupy podnoszą dotacje rządowe otrzymane w latach ubiegłych przez IZOSTAL S.A. oraz KOLB Sp. o.o. Dotacje te mają charakter bezzwrotny. Na 31.03.2025 r. wartość nierozliczonych dotacji wynosiła 22 505 tys. zł, w tym część długoterminowa 20 917 tys. zł²¹.

Stabilność prowadzonej działalności gospodarczej zapewnia Grupie także dostęp do limitów kredytowych, przedstawionych w tabelach 17 i 18.

¹⁴ Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

¹⁵ (Aktywa obrotowe minus zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

¹⁶ Zobowiązania ogółem / aktywa

¹⁷ (Średni poziom należności handlowych / przychody ze sprzedaży)*90

¹⁸ (Średni poziom zapasów / koszt sprzedanych produktów, towarów, usług i materiałów)*90

¹⁹ (Średni poziom zobowiązań handlowych / koszt sprzedanych produktów, towarów, usług i materiałów)*90

²⁰ Cykl inkasa należności handlowych plus cykl zapasów minus cykl spłaty zobowiązań handlowych

²¹ Dotacje są ujmowane w „Rozliczeniach międzyokresowych” i rozliczane w poszczególnych latach poprzez odniesienie w pozostałe przychody operacyjne amortyzacji aktywów objętych dotacją.

Tabela 17 Kredyty inwestycyjne, których stroną były podmioty z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na 31.03.2025 r. (tys. zł)

Spółka	Kredyty inwestycyjne	Zaangażowanie	Dostępny w walucie	Oprocentowanie
IZOSTAL S.A.	Kredyt inwestycyjny w mBank S.A.	2 897	WIBOR + marża	31.12.2025
Razem		2 897		

Tabela 18 Umowy kredytowe, których stroną były Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na dzień 31.03.2025 r. (w tys. zł)

Spółka	Linie kredytowe na finansowanie obrotu - krótko i długoterminowe	Limit	Zaangażowanie kredytowe ²²	Dostępny w walucie	Oprocentowanie	Termin spłaty
STALPROFIL S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	12 000	7 723	PLN/EUR	WIBOR + marża ESTR ON + marża	29.01.2027
	Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A. w ramach umowy wieloproduktowej	5 000	0	PLN	WIBOR + marża	29.01.2027
	Kredyt obrotowy w mBank S.A.	30 000	0	PLN	WIBOR + marża	29.01.2027
	Kredyt obrotowy w ramach wielocelowego limitu kredytowego w PKO BP S.A. współdzielony z STF Infrastruktura*	80 000	0	PLN/EUR/ USD	WIBOR (EURIBOR/LIBOR) + marża	30.06.2026
	Kredyt w rachunku bieżącym w ramach wielocelowego limitu kredytowego w PKO BP S.A.	15 000	0	PLN/EUR	WIBOR/EURIBOR + marża	9.07.2026
	Kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt obrotowy w ramach wielocelowego limitu kredytowego w Pekao S.A.	65 000	0	PLN/EUR/ USD	WIBOR(EURIBOR/ CME TERM SOFR) + marża	30.06.2026
	Kredyt w rachunku bieżącym w ING Bank S.A. w ramach umowy wieloproduktowej	15 000	0	PLN	WIBOR + marża	01.07.2026
	Karty kredytowe	95	2	PLN/EUR/ USD	-	-
IZOSTAL S.A.	Kredyt w ramach limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A.	350 000	154 637	PLN/EUR/ USD	WIBOR (EURIBOR/SOFR) + marża	30.06.2027
	Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	10 000	0	PLN/EUR	WIBOR + marża ESTR + marża	30.01.2026
	Kredyt w ramach wielocelowego limitu kredytowego w mBank S.A.	100 000	0	PLN/EUR/ USD	WIBOR (EURIBOR/SOFR) + marża	30.06.2027
	Kredyt w rachunku bieżącym w ramach wielocelowego limitu kredytowego w Pekao S.A.	45 000	8 461	PLN/EUR/ USD	WIBOR(EURIBOR/ CME TERM SOFR)	30.06.2026
	Kredyt odnawialny w mBank S.A.	10 000	10 000	PLN	WIBOR + marża	31.08.2026
KO LB	Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	3 000	1 244	PLN	WIBOR + marża	29.01.2026

²² Bez odsetek

	Kredyt obrotowy w mBank S.A.	2 800	0	PLN	WIBOR + marża	31.12.2025
	Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	3 000	0	PLN	WIBOR + marża	5.07.2025
STFI Sp. z o.o.	Kredyt obrotowy w ramach wielocelowego limitu kredytowego w PKO BP S.A. współdzielony z Stalprofil S.A.*	40 000**	0	PLN/EUR/USD	WIBOR (EURIBOR /LIBOR) + marża	30.06.2026
	Razem	745 800	182 065			

*Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania dostępność linii kredytowej została przedłużona o kolejne 12 miesiące

** dostępny limit w ramach limitu globalnego LKW 80 mln PLN

Warunki, na których Spółki Grupy korzystają z przyznanych linii kredytowych, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych na rynku dla tego typu umów. Koszt kredytów oparty jest na stawce zmiennej powiększony o marżę banku. Zaangażowanie kredytowe na finansowanie obrotu Spółek Grupy wyniosło na koniec I kw. 2025 r. 182 065 tys. zł i było na poziomie 24% dostępnych limitów kredytowych.

IZOSTAL S.A. posiadał kredyt inwestycyjny na rozbudowę hali magazynowo-produkcyjnej, z czego pozostało do spłaty 2 897 tys. zł.

Oprocentowanie kredytów inwestycyjnych oparte jest na zmiennej stopie procentowej. Spółki Grupy nie stosują instrumentów zabezpieczających przed ich zmianą.

Żadnej ze Spółek z Grupy Kapitałowej w I kwartale 2025 r. nie wypowiedziano umów kredytowych. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Raportu nie wystąpiły przypadki naruszeń istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczki, których stroną jest STALPROFIL S.A. lub jego Spółki Zależne²³. Spółki z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. na bieżąco dokonują spłaty kredytów i pożyczek, zgodnie z obowiązującymi umowami.

12. Istotne umowy bankowe zawarte w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu

STALPROFIL S.A.:

- zawarł z mBank SA aneksy do umów kredytowych, na mocy których strony przedłużyły okres obowiązywania:
 - umowy kredytu w rachunku bieżącym o limicie 12 000 tys. zł z 30.01.2026 r. do 29.01.2027 r.;
 - umowy wieloproduktowej o limicie 5 000 tys. zł z 30.01.2026 r. do 29.01.2027 r.;
 - umowy kredytu obrotowego o limicie 30 000 tys. zł z 30.01.2026 r. do 29.01.2027 r.;

IZOSTAL S.A.:

- zawarł z mBank S.A. aneks do umowy kredytowej, na mocy którego strony przedłużyły okres obowiązywania umowy kredytu w rachunku bieżącym o limicie 10 000 tys. zł do dnia 30.01.2026 r.;

KOLB Sp. z o.o.:

- zawarł z mBank SA aneks do umowy kredytowej, na mocy którego strony przedłużyły okres wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym o limicie 3 000 tys. zł do 29.01.2026 r.

²³ Więcej na ten temat w Rozdziale V, pkt. 4. sprawozdania.

13. Informacje o udzielonych pożyczkach w roku obrotowym, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym

Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w okresie sprawozdawczym nie udzieliły pożyczek podmiotom spoza Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Na dzień 31.03.2025 r. aktywne były następujące pożyczki udzielone przez Spółkę podmiotowi powiązanemu:

- a) w maju 2024 r., STALPROFIL S.A. udzielił Spółce IZOTAL S.A. pożyczki w wysokości 60 000 tys. zł z terminem spłaty do 30.06.2025 r., z przeznaczeniem na krótkoterminowe finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Pożyczka została zawarta na warunkach rynkowych. Na dzień 31.03.2025 r. do spłaty kapitału pozostało 30 000 tys. zł.;
- b) w marcu 2025 r., STALPROFIL S.A. udzielił Spółce IZOTAL S.A. pożyczki w wysokości 25 000 tys. zł z terminem spłaty do 27.02.2026 r., z przeznaczeniem na krótkoterminowe finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Pożyczka została zawarta na warunkach rynkowych. Na dzień 31.03.2025 r. do spłaty kapitału pozostało 21 300 tys. zł.

14. Wskazanie czynników mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Kluczowym parametrem mającym wpływ na realizację celów strategicznych oraz na wyniki poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w perspektywie kolejnego kwartału i dłuższej jest stan koniunktury na krajowym i europejskim rynku dystrybucji stali oraz na rynku sieci przesyłowych gazu.

a) Segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym

Według raportu World Steel Association (WSA), w I kwartale 2025 roku światowa produkcja stali spadła o 0,4% r/r i wyniosła 468,6 mln ton. Zdecydowały o tym słabe wyniki wielu z największych producentów stali: Chin (+0,6%), Japonii (-4,9%), Stanów Zjednoczonych (-0,6%), Rosji (-3,8%) i Korei Południowej (-3,6%). Na tym tle wyjątkowo dobrze wyglądały wyniki drugiego producenta stali na świecie – Indii (+6,8%). W Unii Europejskiej produkcja stali spadła o (-2,5%), osiągając poziom 32,4 mln ton.

Według statystyk Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej, krajowy rynek stali w okresie I-II 2025 odnotował wzrost produkcji stali surowej o 3,9% r/r i spadek zużycia jawnego o (-7,3%) r/r. Za słabe wyniki sektora stalowego odpowiedzialny jest głównie utrzymujący się w Polsce niski poziom inwestycji publicznych i prywatnych.

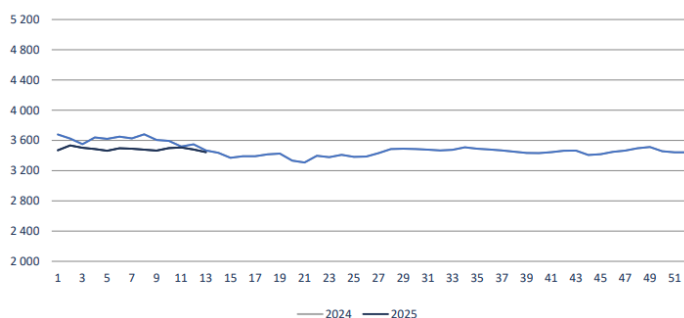
W lutym 2025 r. EUROFER podał prognozę dotyczącą zużycia jawnego stali w UE, według której w 2025 r. zużycie jawne stali wzrośnie o 2,2%, a w 2026 r. o 2,5%. EUROFER przewiduje także, że w nadchodzących kwartałach utrzymująca się niepewność gospodarcza będzie w dalszym ciągu wpływać na rynek stali od strony popytu.

Wyniki Grupy wykazują dużą wrażliwość na zmiany cen wyrobów hutniczych. Kluczowym parametrem mającym wpływ na bieżące wahania cen jest popyt na wyroby hutnicze oraz poziom kosztów produkcji stali, w tym ceny surowców (rudę żelaza, węgla koksującego, złomu) oraz ceny energii elektrycznej i opłaty za emisję CO₂.

Rysunek 4 Ceny podstawowych wyrobów hutniczych na rynku polskim wg Polskiej Unii Dystrybutorów Stali (Indeks Cen Stali – marzec 2025)

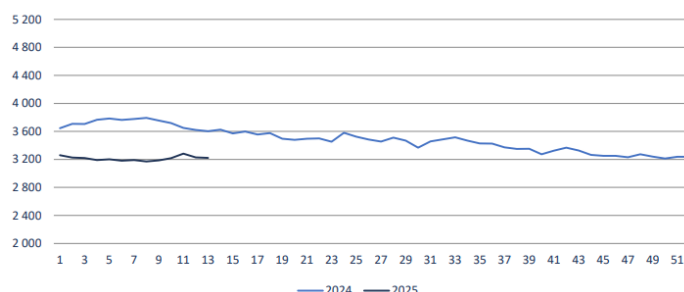
profil HEB 200

■ średnia cena w latach 2024-2025:



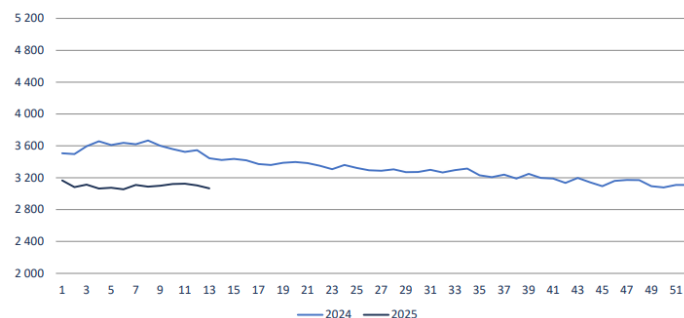
kształtownik gięty na zimno S235JRH

■ średnia cena w latach 2024-2025:



blacha gorącowalcowana

■ średnia cena w latach 2024-2025:



Negatywny wpływ na wyniki Spółki w I kwartale 2025 r. miał stan koniunktury panujący na rynku dystrybucji stali. Utrzymujący się słaby popyt na wyroby hutnicze zaostrzał konkurencję, wywołując dalsze rynkowe spadki cen stali i spadki marż handlowych (Rysunek 4). Średnia cena jednego z głównych asortymentów w ofercie handlowej Spółki, tj. profilu HEB 200, kontynuowała długoterminowy trend spadkowy i według Polskiej Unii Dystrybutorów Stali w I kwartale 2025 r. była niższa o 3,2% r/r. Zdaniem Spółki, trudno przewidzieć dalszą ewolucję cen wyrobów hutniczych, które będą uzależnione głównie od kształtowania się bieżącej koniunktury gospodarczej, wpływającej na popyt na stal.

Nadal istnieje ryzyko negatywnego wpływu na ceny stali trudno przewidywalnych czynników, które mogą zdestabilizować sytuację na rynku wyrobów hutniczych, takich jak: wahania cen surowców, poziom wykorzystania mocy produkcyjnych hutnictwa na świecie, import z Azji, rosnący protekcjonizm i ryzyko eskalacji napięć handlowych. Szczególnie negatywnie na ceny w UE (w warunkach ograniczonego popytu na stal) wpływa presja ze strony taniego importu z Dalekiego Wschodu (Chiny, Indie, Korea, Japonia) oraz Turcji, który stanowi zagrożenie dla europejskiej branży stalowej, pomimo środków ochronnych podejmowanych przez UE. Po stronie szans dla polskiego

hutnictwa można natomiast zaliczyć rządowe zapowiedzi rekordowych inwestycji publicznych w 2025 roku, częściowo finansowanych środkami unijnymi.

W zakresie produkcji konstrukcji stalowych, w najbliższych miesiącach należy spodziewać się stabilnych wyników. W portfolio zamówień Grupy istotny udział zajmują wysokoprecyzyjne konstrukcje maszynowe przeznaczone na rynki zachodnioeuropejskie. Ostatnie lata spowodowały wzrost popularności zakupów internetowych oraz upewniły wiele firm do utrzymywania zapasów jako bufora umożliwiającego produkcję na wypadek utrudnień w łańcuchu logistyki. Sprzyja to budowie nowych magazynów wysokiego składowania i generuje popyt na elementy konstrukcji stalowych produkowane przez Grupę. Niemniej Grupa nadal jest obecna w branży konstrukcji kubaturowych obiektów budowlanych, dywersyfikując w ten sposób rynki zbytu. Grupa bardzo aktywnie poszukuje i zdobywa kontrakty na rynkach eksportowych (np. Niemcy, Austria).

b) Segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów

Po obserwowanym w minionym roku okresie stagnacji, na krajowym rynku rur przesyłowych, nastąpiła poprawa sytuacji. Główni krajowi odbiorcy uruchomili procedury przetargowe na dostawy rur i budowy gazociągów (m.in. związanych z budową części lądowej terminala regazyfikującego FSRU w Zatoce Gdańskiej – około 300 km gazociągów DN1000 i DN700 jako infrastruktury towarzyszącej pływającemu terminalowi FSRU). Pozyskane przez Grupę w 2024 zamówienia na dostawy rur na wyżej opisaną inwestycję (realizowaną przez OGP Gaz-System S.A.) przełożą się na wzrost przychodów ze sprzedaży w 2025 roku.

Według stanu na dzień 15.05.2025 r. spółka zależna IZOSTAL S.A., będąca dostawcą rur stalowych izolowanych antykorozyjnie, posiadała portfel zamówień na łączną wartość około 760 mln zł. Realizacja tych zamówień przypada na najbliższe 15 miesięcy. Około 40% z tej sumy stanowią zamówienia gdzie końcowym odbiorcą jest Gaz-System S.A., natomiast pozostała część to inni odbiorcy – zarówno krajowi, jak i zagraniczni.

Także kolejne dwa podmioty z Grupy działające w obrębie segmentu infrastruktury to jest: samobilansujący się Oddział STALPROFIL S.A. w Zabrze oraz spółka STF INFRASTRUKTURA Sp. z o.o., które zajmują się wykonywaniem robót związanych z budową sieci gazowych, posiadały na koniec 1Q 2025 r. znaczny, bo warty ponad 500 mln zł. portfel zamówień. Zamówienia te przewidziane są do realizacji w ciągu najbliższych dwóch lat.

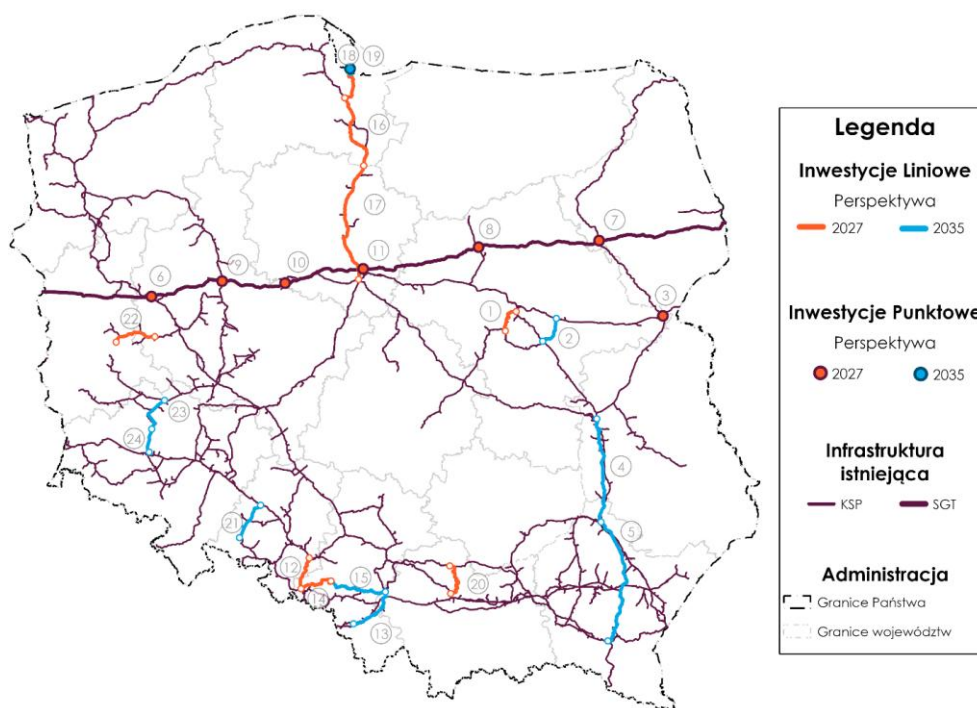
Spodziewany jest dalszy wzrost zapotrzebowania na produkty i usługi Grupy w perspektywie długoterminowej, dzięki realizacji znaczących inwestycji na rynku gazowniczym, zmierzających do zapewnienia wzrostu bezpieczeństwa bilansu energetycznego Polski i krajów sąsiadujących.

Opracowany przez Gaz-System S.A. i opublikowany krajowy dziesięcioletni plan rozwoju systemu przesyłowego (KDPR) na lata 2026-2035 (Rysunek 5) podzielony został na dwie perspektywy czasowe:

- perspektywa 2027 - obejmująca kontynuację rozpoczętych programów inwestycyjnych zdefiniowanych w poprzednich Planach Rozwoju,
- perspektywa 2033 - uwzględniająca zadania inwestycyjne, których realizacja będzie zależna od stopnia rozwoju rynków gazu w Polsce i w regionie.

W wyniku realizacji zadań ujętych w KDPR 2026-2035 łączna długość sieci przesyłowej powinna wzrosnąć do ok 13,8 tys. km, z czego planowany przyrost sieci w okresie 2025-2037 wyniesie ok. 700 km, co łącznie z infrastrukturą wybudowaną w latach 2028-2035 da sumaryczny przyrost sieci o ok. 1 tys. km. W okresie planowania zakłada się znaczący przyrost gazociągów o średnicy DN1000, które stanowią będą elementy Programu FSRU i Korytarza Centrum-Wschód. Poza nowymi gazociągami o charakterze kluczowym i strategicznym, planuje się, w ramach realizacji innych zadań, budowę pozostałych, nowych gazociągów oraz modernizację już eksploatowanych.

Rysunek 5 Inwestycje strategiczne planowane w latach 2026-2035 (źródło: Krajowy Dziesięcioletni Plan Rozwoju 2026-2035 – wyciąg do konsultacji)



Operator Gazociągów Przesyłowych zapowiada ponadto, iż po zakończeniu kluczowych inwestycji infrastrukturalnych, na znaczeniu zyskiwać będą zadania remontowo-modernizacyjne, co również zapewni Grupie rynek zbytu oferowanych produktów i usług.

Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. również zapowiada wzrost inwestycji. W perspektywie najbliższych lat, w samej tylko Wielkopolsce, planuje wybudować 650 km nowych sieci gazowych. Zamiarem Polskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. jest przeprowadzenie gazyfikacji 74 nowych gmin i budowę 350 600 nowych przyłączy.

W zakresie rozbudowy infrastruktury dystrybucyjnej Prezes Urzędu Regulacji Energetyki uzgodnił projekt „Planu rozwoju Polskiej Spółki Gazownictwa na lata 2024-2028”, który ujmuje szereg przedsięwzięć inwestycyjnych w celu zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na paliwa gazowe w zakładanej 5-letniej perspektywie czasu, w tym:

- modernizację istniejącej sieci gazowej o długości ponad 5,34 tys. km oraz 396 stacji gazowych gwarantującą ciągłość i bezpieczeństwo dostaw paliwa gazowego użytkownikom systemu,
- budowę nowej sieci gazowej o długości ponad 9,86 tys. km oraz 437 stacji gazowych zapewniającą dostęp do paliwa gazowego nowym odbiorcom gazu, tym samym długość sieci gazowej Polskiej Spółki Gazownictwa wzrośnie o 5%,
- budowę sieci gazowej o długości ponad 4,07 tys. km umożliwiającą przyłączenie 407 instalacji wytwórczych biometanu wpisującą się w zwiększenie udziału odnawialnych źródeł energii.

Według informacji Polskiej Spółki Gazownictwa, w 2025 roku zamierza ona przeznaczyć na inwestycje około 3,3 mld zł, a w kolejnych latach będzie to łącznie około 7 mld zł. Już obecnie widać wzrost zapotrzebowania na rury izolowane i wykonawstwo gazociągów ze strony PSG.

Omówione powyżej okoliczności powodują, że w perspektywie długoterminowej można spodziewać się utrzymania popytu na produkty i usługi Grupy oferowane w segmencie infrastruktury.