



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.**

**ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

## SPIS TREŚCI

<b>1. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>3</b>
JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – PREZENTACJA SPÓŁKI .....	3
JEDNOSTKI ZALEŻNE – PREZENTACJA SPÓŁEK .....	5
<b>2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.....</b>	<b>9</b>
STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A. ....	9
ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A. ....	10
<b>3. INFORMACJE O SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>10</b>
<b>4. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....</b>	<b>15</b>
<b>5. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA .....</b>	<b>16</b>
<b>6. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ PRZEZ NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....</b>	<b>17</b>
<b>7. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA .....</b>	<b>17</b>
<b>8. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>19</b>
<b>9. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA .....</b>	<b>19</b>
<b>10. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2011 ROK.....</b>	<b>20</b>
<b>11. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....</b>	<b>20</b>
<b>12. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI .....</b>	<b>20</b>
<b>13. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....</b>	<b>20</b>
<b>14. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA .....</b>	<b>21</b>

## 1. INFORMACJE O SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

### JEDNOSTKA DOMINUJĄCA – PREZENTACJA SPÓŁKI



#### Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.

*Siedziba:* Ropczyce, woj. podkarpackie

*Adres:* ul. Przemysłowa 1, 39-100 Ropczyce

*Regon:* 690026060

*NIP:* 818-00-02-127

#### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiot działalności ZM „ROPCZYCE” S.A. obejmuje produkcję i sprzedaż zasadowych wyrobów ogniotrwałych, które są niezbędnym elementem konstrukcji wyłożeń pieców i urządzeń cieplnych pracujących w wysokich temperaturach, głównie w hutnictwie żelaza i stali, hutnictwie metali nieżelaznych i szkła, przemyśle cementowo-wapienniczym, odlewniczym.

Spółka świadczy także usługi w zakresie nawęglania i ulepszania ciepłego wyrobów oraz prowadzi prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie związanej z przedmiotem jej działalności.

#### **WŁADZE SPÓŁKI**

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

#### **Rada Nadzorcza**

W I półroczu 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. Do dnia 18 kwietnia 2011 jej skład przedstawiał się następująco:

Wojciech Grzybowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leon Marciniec	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Roman Wenc	Sekretarz Rady Nadzorczej
Konstantyn Lytvynov	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Mazur	Członek Rady Nadzorczej
Oleksandr Pylypenko	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Ubysz	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 18 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz zmniejszyło liczbę jej członków do pięciu osób.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2011 przedstawiał się następująco:

Jerzy Lis	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leon Marciniec	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Roman Wenc	Sekretarz Rady Nadzorczej
Oleksandr Pylypenko	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Ubysz	Członek Rady Nadzorczej

W związku z rezygnacją Pana Jerzego Lisa z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. w miesiącu lipcu 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 sierpnia 2011 roku do składu Rady Nadzorczej powołało Pana Lesława Wojtasa.

#### **Zarząd**

Zarząd ZM „ROPCZYCE” S.A. jest trzysobowy. W I półroczu 2011 roku tworzyli go:

Józef Siwiec	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Marian Darlak	Wiceprezes Zarządu ds. Jakości i Rozwoju
Robert Duszkiewicz	Członek Zarządu ds. Finansowych

#### **Prokurenci**

Prokurentami ZM „ROPCZYCE” S.A. w I półroczu 2011 roku byli: Pani Katarzyna Stawarz-Cyzio – Dyrektor Finansowy oraz Pan Kazimierz Sondej – Pełnomocnik ds. Zarządzania Projektami Inwestycyjnymi.

#### **Audytor**

PKF Audyt Sp. z o.o.  
ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Audytor ten figuruje na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzonej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 548. Nr KRS – 0000019875.

Audytor został wybrany do przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 oraz do badania sprawozdań finansowych za cały rok 2011.

## JEDNOSTKI ZALEŻNE – PREZENTACJA SPÓŁEK



### **Mostostal – Energomontaż S.A.**

*Siedziba:* Kraków, woj. małopolskie

*Adres:* 30-969 Kraków, ul. Ujastek 7

*Regon:* 350197000

*NIP:* 678-010-23-27

### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego i detalicznego pełnym asortymentem wyrobów hutniczych oraz w zakresie produkcji konstrukcji stalowych.

### **WŁADZE SPÓŁKI**

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

#### **Rada Nadzorcza**

W I półroczu 2011 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Mostostal-Energomontaż S.A., na dzień 30.06.2011 roku przedstawiał się on następująco:

Leon Marciniec	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Duszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Miąso	Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 26.07.2011 nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki, która od tego momentu pracowała w następującym składzie:

Sławomir Szal	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Kloc	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Miąso	Sekretarz Rady Nadzorczej

#### **Zarząd**

Zmiany w składzie Zarządu spółki Mostostal – Energomontaż nastąpiły po dniu bilansowym. Na dzień 30.06.2011 Zarząd spółki stanowili:

Jacek Sołtys	Prezes Zarządu
Marek Tymkiewicz	Wiceprezes Zarządu
Barbara Kubas	Członek Zarządu

Od dnia 15.07.2011 Zarząd Spółki pracował w dwuosobowym składzie:

Jacek Sołtys	Prezes Zarządu
Marek Tymkiewicz	Wiceprezes Zarządu

Od 26.07.2011 Zarząd jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Jacek Sołtys.

#### **Prokurenci**

Brak prokurenta Spółki.



**ROPCZYCE**

**ZM „Service” Sp. z o.o.**

**Siedziba: Ropczyce, woj. podkarpackie**

**Adres: 39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1**

**Regon: 691534396**

**NIP: 818-15-36-954**

#### **PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn do aplikacji wyrobów ogniotrwałych przez ich użytkowników (torkretnice i tynkownice), a także produkcja maszyn i urządzeń mechanicznych, linii technologicznych oraz części eksploatacyjnych maszyn i urządzeń na potrzeby przemysłu wyrobów ogniotrwałych, hutnictwa i cementowni. Spółka świadczy ponadto usługi w zakresie bieżącego utrzymania ruchu w ZM „ROPCZYCE” S.A. (urządzenia mechaniczne i energetyczne, wykonawstwo form do formowania wyrobów ogniotrwałych), a także usługi o podobnym charakterze na rzecz innych podmiotów zewnętrznych.

#### **WŁADZE SPÓŁKI**

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników, Rada Nadzorcza i Zarząd.

#### **Rada Nadzorcza**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku Radę Nadzorczą Spółki ZM „Service” Sp. z o.o. stanowili:

Robert Duszkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Miąso	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Bęben	Członek Rady Nadzorczej

#### **Zarząd**

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki był jednoosobowy i nie ulegał zmianom. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Robert Jałmużna.

#### **Prokurenci**

Prokurentem Spółki w I półroczu 2011 roku była Pani Marzena Wyka-Zelik – Główny Księgowy.



**Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych S.A.**

*Siedziba:* Chrzanów, woj. małopolskie

*Adres:* 32-501 Chrzanów, ul. Kolonia Stella 30

*Regon:* 271465350

*NIP:* 628-000-07-01

**PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki ChZMO S.A. jest produkcja krzemionkowych wyrobów ogniotrwałych przeznaczonych do remontów i budowy komór koksowniczych w przemyśle koksowniczym oraz pieców w przemysłach szklarskim i odlewniczym, a także pozostałych wyrobów ogniotrwałych.

Spółka ChZMO S.A. do 31.01.2011 r. działała jako odrębny podmiot.

W dniu 01.02.2011 roku nastąpiło połączenie Spółki Mostostal-Energomontaż S.A. z Chrzanowskimi Zakładami Materiałów Ogniotrwałych S.A.

Z dniem wpisania przez Sąd Rejestrowy połączenia spółek do Rejestru Przedsiębiorców KRS, nastąpiło wykreślenie spółki Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych S.A. z siedzibą w Chrzanowie z Rejestru Przedsiębiorców KRS oraz rozwiązanie spółki bez jej likwidacji, zgodnie z art. 493 § 1 ksh.

**WŁADZE SPÓŁKI**

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

***Rada Nadzorcza***

Na dzień 31.01.2011 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Marek Tymkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marian Darlak	Członek Rady Nadzorczej
Leon Marciniec	Członek Rady Nadzorczej

**Zarząd**

Zarząd Chrzanowskich Zakładów Materiałów Ogniotrwałych S.A. przez okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 stycznia 2011 roku (do momentu połączenia ChZMO S.A. ze spółką Mostostal – Energomontaż S.A. ) przedstawiał się następująco:

Barbara Kubas	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny
---------------	------------------------------------

**Prokurenci**

Brak prokurenta Spółki.





**KZMO Ropczyce Sp. z o.o.**

*Siedziba:* Krzywy Róg, Ukraina

*Adres:* 50086 Krzywy Róg, ul. Telewizyjna 3 „ż”

**PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja formowanych ciśnieniowo, bimetalicznych odlewów aluminiowych.

**WŁADZE SPÓŁKI**

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników, Komisja Rewizyjna oraz Zarząd.

**Komisja Rewizyjna**

W I półroczu 2011 roku Komisja Rewizyjna Spółki składała się z następujących osób:

Marek Tymkiewicz	Przewodniczący Komisji Rewizyjnej
Barbara Kubas	Członek Komisji Rewizyjnej
Leszek Piczak	Członek Komisji Rewizyjnej

**Zarząd**

W analizowanym okresie skład Zarządu Spółki pozostał jednoosobowy i tworzyli go:

Olena Aleksiejenko	Prezes Zarządu
--------------------	----------------



**2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.****STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.**

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” S.A. na dzień 30.06.2011 roku prezentuje się według poniższego schematu:



Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. są spółką dominującą i sporządzają skonsolidowane sprawozdanie finansowe (od 2001 roku). W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego oprócz sprawozdań jednostki dominującej na dzień 30.06.2011 r. wchodzi jednostkowe sprawozdania finansowe następujących jednostek zależnych:

Nazwa Jednostki Zależnej	% posiadanego kapitału zakładowego	udział % w ogólnej liczbie głosów na WZA	Metoda konsolidacji	Rok objęcia kontroli
<b>JEDNOSTKI ZALEŻNE – UDZIAŁ BEZPOŚREDNI</b>				
ZM Service Sp. z o.o.	100,00	100,00	Pełna	2001
Mostostal– Energomontaż S.A.	93,28	93,28	Pełna	2001
<b>JEDNOSTKA ZALEŻNA – UDZIAŁ POŚREDNI</b>				
KZMO Ropczyce Sp. z o.o.	93,28	93,28	Pełna	2007

Inwestorem strategicznym Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. jest ZM Invest S.A.

## ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZM „ROPCZYCE” S.A.

W dniu 01.02.2011 nastąpiło połączenie spółek Mostostal – Energomontaż S.A. (spółka przejmująca) z ChZMO S.A. (spółka przejmowana). Połączenie spółek było elementem realizacji średniookresowej strategii Grupy Kapitałowej w zakresie restrukturyzacji kosztowej i majątkowej.

Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. dokonały jednocześnie przejęcia aktywów ChZMO bezpośrednio produkcyjnych związanych z wyrobami ogniotrwałymi, tj. maszyn i urządzeń, powołując do życia zamiejscowy wydział produkcyjny. W I półroczu 2011 roku w utworzonym wydziale realizowane były zmiany o charakterze organizacyjnym i restrukturyzacyjnym, a także wdrażano nowe technologie i realizowano produkcję materiałów ogniotrwałych.

W dniu 22 lipca 2011 roku została podpisana warunkowa umowa sprzedaży całego posiadanego przez ZM „ROPCZYCE” S.A. pakietu akcji Spółki Mostostal - Energomontaż S.A., tj. 93,28%, za cenę 1,02 zł za akcję, tj. łącznie za kwotę 24 420 228 zł. Warunkiem transakcji jest uzyskanie przez Inwestora zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

### 3. INFORMACJE O SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” obejmuje dwa podstawowe segmenty: wyroby ogniotrwałe oraz wyroby hutnicze.

**SEGMENT WYROBÓW OGNIOTRWAŁYCH** (obejmuje produkty Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A. oraz ZM Service Sp. z o.o.):

- wyroby formowane wypalane,
- wyroby formowane niewypalane,
- wyroby nieformowane,
- wyroby złożone,
- usługi przemysłowe,
- pozostałe.

Największym konsumentem wyrobów ogniotrwałych jest branża hutnictwa żelaza i stali, w dalszej kolejności są to: branża metali nieżelaznych, cementowo-wapiennicza, odlewnicza, koksownicza, szklarska oraz pozostali odbiorcy.

**SEGMENT WYROBÓW HUTNICZYCH** (produkty Mostostal-Energomontaż S.A. oraz KZMO ROPCZYCE Sp. z o.o.):

- blachy,
- konstrukcje stalowe,
- pozostałe.

Sprzedaż wyrobów hutniczych skierowana jest przede wszystkim do hurtowni stali, przedsiębiorstw budowlanych, firm produkcyjnych itp.

Segmenty	I półrocze 2011	I półrocze 2010 [tys. zł]	Zmiana	Struktura sprzedaży	
				I pół. 2011	I pół. 2010
1	2	3	2-3	2	3
Przychody segmentu wyrobów ogniotrwałych *	106 205	90 410	15 795	81%	62%
Przychody segmentu wyrobów hutniczych *	25 489	54 472	-28 983	19%	38%
<b>RAZEM</b>	<b>131 694</b>	<b>144 882</b>	<b>-13 188</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* - przychody wraz z wyłączeniami

Ponad 80% przychodów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku stanowiły przychody zrealizowane przez segment wyrobów ogniotrwałych, z czego 98% stanowiły przychody zrealizowane przez jednostkę dominującą Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A.

W I półroczu 2011 roku sytuacja na rynkach odbiorców materiałów ogniotrwałych, głównie w segmencie hutnictwa żelaza i stali oraz przemyśle cementowo wapienniczym ulegała dalszej poprawie w stosunku do 2010 roku.

Spółka ZM „ROPCZYCE” S.A. w omawianym okresie wygenerowała jednostkowe przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o ponad 16 mln zł w stosunku do przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2010 roku (dynamika: 118,4%). W tym samym okresie według szacunków HIPH w Polsce dynamika wzrostu produkcji stali surowej wyniosła 106,1%, natomiast na świecie 107,6%.

Wybrane dane dotyczące jednostkowych wyników finansowych ZM „ROPCZYCE” S.A. przedstawiono w tabeli poniżej.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I pół. 2011	I pół. 2010 [w tys. zł]	Zmiana
1	2	3	2-3
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 136	88 791	16 345
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	85 445	75 263	10 182
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 691</b>	<b>13 528</b>	<b>6 163</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 808</b>	<b>1 066</b>	<b>4 742</b>
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>	<b>5 651</b>	<b>1 791</b>	<b>3 860</b>

Realizowanie strategii marketingowej, ciągle dostosowywanie produkowanego asortymentu do potrzeb finalnego odbiorcy poprzez zastosowanie innowacyjnych technologii oraz stopniowa poprawa sytuacji na rynku odbiorców materiałów ogniotrwałych wpłynęły na zrealizowanie przez ZM „ROPCZYCE” S.A. wyższej wartości sprzedaży w analizowanym okresie w porównaniu do roku ubiegłego.

Znacznej zmianie uległa struktura sprzedaży Spółki w obszarze geograficznym – 50% przychodów zrealizowanych zostało ze sprzedaży na rynki eksportowe, które w I półroczu 2010 roku stanowiły 34% przychodów. Wypracowanie przez Spółkę wysokiej sprzedaży eksportowej w dużym stopniu zrekompensowało poziom sprzedaży na rynku krajowym. W przedstawionych warunkach, realizując strategię dywersyfikacji sprzedaży ZM „ROPCZYCE” S.A. pozyskały nowe, zewnętrzne rynki zbytu i kontrakty na nowe urządzenia umacniając swoją pozycję jednego z wiodących producentów wyrobów ogniotrwałych.

Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. w analizowanym okresie poprawiły rentowność swojej sprzedaży – wygenerowały zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 19 691 tys. zł, tj. wyższym o ponad 6 mln zł w stosunku do wyniku za I półrocze 2010 roku, osiągając wskaźnik rentowności brutto sprzedaży na poziomie 19%.

Również na poziomie działalności operacyjnej Spółka znacznie polepszyła swoje wyniki, generując w I półroczu 2011 roku zysk na działalności operacyjnej na poziomie 5 808 tys. zł, tj. o 4 742 tys. zł wyższym w stosunku do EBIT za I półrocze 2010 roku.

Jednostkowy zysk netto wygenerowany w okresie 6 miesięcy 2011 roku wyniósł 5 651 tys. zł. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 5,4% wobec 2% za okres 6 miesięcy 2010 roku.

Natomiast na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wpłynął spadek sprzedaży w segmencie wyrobów hutniczych. Poziom sprzedaży w tym segmencie, tworzoną niemal w 100% przez Mostostal-Energomontaż, uległ zmniejszeniu w stosunku do I półrocza 2010 roku o 53%. O spadku tym zdecydował przede wszystkim realizowany w tej Spółce proces przebudowy modelu biznesowego funkcjonowania, w kierunku koncentracji na działalności produkcyjnej w zakresie konstrukcji stalowych. Było to bezpośrednią przyczyną spadku przychodów tego segmentu Grupy, ze względu na rezygnację Spółki M-E z działalności handlowej w zakresie wyrobów hutniczych. W rezultacie wpływ tej Spółki na poziom przychodów Grupy Kapitałowej uległ dalszemu zmniejszeniu.

Udział segmentu stalowego w przychodach skonsolidowanych w okresie I półrocza 2011 roku wyniósł 19%, w porównaniu do 38% w analogicznym okresie 2010 roku.

Między innymi dla zapewnienia optymalnego poziomu finansowania dokonane zostało połączenie Spółek Mostostal – Energomontaż i Chrzanowskich Zakładów Materiałów Ogniotrwałych, dzięki czemu Spółka M-E S.A. stała się właścicielem nieruchomości przemysłowych w Chrzanowie. Przełożyło się to bezpośrednio na znaczące zwiększenie wiarygodności Spółki wobec kontrahentów oraz instytucji finansowych i stworzyło korzystniejsze perspektywy w zakresie finansowania bieżącej działalności.

W analizowanym okresie I półrocza 2011 roku uzyskano również pozytywne efekty działań restrukturyzacyjnych w obszarach organizacji i zatrudnienia, dostosowując je do nowego modelu biznesowego funkcjonowania Spółki z wiodącym udziałem działalności produkcyjnej w zakresie konstrukcji stalowych, realizowanej przez wytwórnię w Gliwicach. Pozytywne efekty działań realizowanych przez Spółkę zgodnie z założeniami planu restrukturyzacji, przełożyły się już w bieżącym półroczu na poprawę wyniku finansowego i wyhamowanie negatywnego trendu z poprzednich okresów.

Dalsza restrukturyzacja Spółki wymagałaby mocniejszego zaangażowania finansowego ZM „ROPCZYCE” S.A., co nie sprzyja realizacji głównych celów rozwojowych Emitenta, które koncentrują się w segmencie wyrobów ogniotrwałych. Dlatego po okresie sprawozdawczym, w miesiącu lipcu, podpisana została warunkowa umowa sprzedaży całego posiadanego przez ZM „ROPCZYCE” S.A. pakietu akcji w tej Spółce na rzecz inwestora branżowego zainteresowanego dokończeniem procesu restrukturyzacji i kontynuacją działalności produkcyjnej Spółki. Warunkiem sfinalizowania transakcji jest uzyskanie przez Inwestora zgody UOKiK.

Poziom i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku w układzie geograficznym przedstawiono w tabeli poniżej:

Kierunek sprzedaży	I pół. 2011	I pół. 2010	Zmiana	Struktura sprzedaży	
	[tys. zł]			I pół. 2011	I pół. 2010
1	2	3	2-3	2	3
Kraj	75 629	108 752	-33 123	57%	75%
Eksport	56 065	36 130	19 935	43%	25%
RAZEM	131 694	144 882	-13 188	100%	100%

W I półroczu 2011 roku znacznie zwiększył się udział przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółki Grupy Kapitałowej na rynek eksportowy. W porównaniu do I półrocza 2010 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 43% przychodów, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił 25%. Przychody ze sprzedaży eksportowej realizowane były głównie przez jednostkę dominującą.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I pół. 2011	I pół 2010 [w tys. zł]	Zmiana
1	2	3	2-3
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	131 694	144 882	-13 188
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	112 863	127 806	-14 943
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>18 831</b>	<b>17 076</b>	<b>1 755</b>
Pozostałe przychody	281	495	-214
Koszty sprzedaży	13 772	10 854	2 918
Koszty ogólnego zarządu	7 028	8 805	-1 777
Pozostałe koszty	371	2 231	-1 860
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 059</b>	<b>-4 319</b>	<b>2 260</b>
Przychody finansowe	3 725	3 385	340
Koszty finansowe	3 660	3 591	69
Dochody z tytułu udziałów w jednostkach powiązanych			
<b>Zysk (strata) brutto (przed opodatkowaniem)</b>	<b>-1 994</b>	<b>-4 525</b>	<b>2 531</b>
Podatek dochodowy	1 832	2 635	-803
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-1 173	<b>1 173</b>
Zyski (straty) mniejszości	-233	-1 439	1 206
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>-3 593</b>	<b>-6 894</b>	<b>3 301</b>

Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów Grupy Kapitałowej wyniosły w I półroczu 2011 roku 112 863 tys. zł i były niższe o około 11% od wielkości za I półrocze 2010 roku. Wyższa dynamika spadku kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów aniżeli przychodów ze sprzedaży miała odzwierciedlenie w poziomie zysku brutto ze sprzedaży, który wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1 755 tys. zł. Jednocześnie marża brutto ze sprzedaży w skali Grupy Kapitałowej ukształtowała się na wyższym poziomie stosunku do I półrocza 2010 roku i wyniosła ponad 14% (za I półrocze 2010 około 12%).

Koszty sprzedaży w Grupie Kapitałowej „ROPCZYCE” S.A. wzrosły o 2 918 tys. zł. Odchylenia w tej pozycji determinowane były głównie wyższą ilością i wartością sprzedaży zrealizowaną przez jednostkę dominującą ZM „ROPCZYCE” S.A., co miało odzwierciedlenie przede wszystkim w wyższych kosztach transportu.

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu i wyniosły 7 028 tys. zł za 6 miesięcy 2011 roku, tj. o 1 777 tys. zł mniej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pomimo bardzo dobrych wyników finansowych ZM „ROPCZYCE” S.A. (marża EBIT za I półrocze 2011 roku na poziomie 5,5%, tj. o ponad 4pkt% wyższa niż w I półroczu 2010r), Grupa Kapitałowa zamknęła I półrocze 2011 roku ujemnym skonsolidowanym wynikiem na działalności operacyjnej w wysokości minus 2 059 tys. zł, co jest spowodowane stratą wygenerowaną przez Spółkę Mostostal-Energomontaż S.A.

Należy podkreślić, że wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” w okresie 6 miesięcy 2011 roku poprawiły swoje wyniki z działalności operacyjnej w stosunku do I półrocza 2010 roku.

Skonsolidowane przychody finansowe Grupy Kapitałowej zdeterminowały głównie przychody finansowe spółki dominującej – zwłaszcza dodatnie różnice kursowe od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach walutowych.

Na wysokość skonsolidowanych kosztów finansowych decydujący wpływ wywarła wartość odsetek i prowizji od kredytów bankowych finansujących działalność spółek z Grupy Kapitałowej.



Jak wyżej wspomniano, na poziom skonsolidowanej straty netto Grupy Kapitałowej, przy bardzo dobrych wynikach jednostkowych ZM ROPCZYCE S.A., wpływ wywarła strata wygenerowana przez spółkę Mostostal-Energomontaż S.A. Jest ona rezultatem realizowanego w tej Spółce w bieżącym okresie, zgodnie z wcześniejszymi założeniami, procesu przebudowy modelu biznesowego funkcjonowania w kierunku koncentracji na działalności produkcyjnej. Obok wpływu na spadek przychodów (rezygnacja z działalności handlowej), wpłynęło to również na zwiększenie kosztów realizowanej restrukturyzacji głównych obszarów funkcjonowania Spółki, w tym w zakresie zatrudnienia, majątku oraz gospodarki zapasami.

W rezultacie GK „ROPCZYCE” w I półroczu 2011 roku wygenerowała wynik finansowy netto na poziomie minus 3 593 tys. zł, tj. o 3 301 tys. zł lepszym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej uwzględnia również wartość odroczonego podatku dochodowego jednostki dominującej. Pozycja ta w decydującej części składa się z wartości rozwiązywanego aktywa utworzonego w 2008 roku na stratę podatkową tamtego okresu, w wysokości 1 409 tys. zł. Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej nie uwzględniający tego zdarzenia ukształtowałby się na poziomie minus 2 184 tys. zł, tj. o 4 710 tys. zł lepszym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wybrane dane finansowe	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010	Zmiana	
	[w tys. zł]				
1	2	3	4	2-4	2-3
Aktywa trwałe długoterminowe	172 934	264 817	271 834	-98 900	-91 883
Aktywa obrotowe krótkoterminowe	117 700	132 530	159 781	-42 081	-14 830
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	93 427		816	92 611	93 427
Kapitał własny z udz. mniejsz.	189 909	201 241	209 628	-19 719	-11 332
Zobowiązania długoterminowe	61 611	79 625	78 588	-16 977	-18 014
Zobowiązania krótkoterminowe	83 366	116 481	144 215	-60 849	-33 115
Zobowiązania związane z aktywami przezn. do sprz.	49 175				49 175
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>384 061</b>	<b>397 347</b>	<b>432 431</b>	<b>-48 370</b>	<b>-13 286</b>

Z uwagi na warunkową sprzedaż akcji Spółki Mostostal-Energomontaż S.A. dokonaną w dniu 22 lipca 2011 roku, w bilansie Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” na koniec czerwca 2011 roku, Spółka ta (pozycje aktywów M-E i zobowiązań) została zakwalifikowana jako przeznaczona do zbycia. Finalizacja transakcji sprzedaży wymaga uzyskania przez Inwestora zgody UOKiK. Z tego względu porównywalność poszczególnych pozycji bilansu w stosunku do I półrocza 2010 roku jak i do końca 2010 roku jest ograniczona – aktywa i zobowiązania M-E S.A. na dzień 30.06.2010 oraz 31.12.2010 ujęte są w odpowiednich pozycjach bilansu.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” S.A. wg stanu na 30.06.2011 roku ukształtowała się na poziomie 384 061 tys. zł. Struktura aktywów bilansu uległa w analizowanych okresach zmianom, aktywa trwałe długoterminowe stanowiły 45% sumy bilansowej w I półroczu 2011 roku, natomiast w I półroczu 2010 roku 63%, a na koniec 2010 roku 67%. Dominującą pozycją w tej grupie aktywów były rzeczowe aktywa trwałe o wartości 164 564 tys. zł wg stanu na koniec czerwca 2011 roku.

Na dzień 30.06.2011 roku wartość aktywów obrotowych krótkoterminowych Grupy Kapitałowej ukształtowała się na poziomie 117 700 tys. zł i była niższa w stosunku do stanu z końca czerwca 2010 roku o 42 081 tys. zł, natomiast w stosunku do stanu z końca 2010 roku o 14 830 tys. zł. Spółki Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” S.A. w analizowanym okresie kontynuowały działania restrukturyzacyjne w zakresie zwiększenia efektywności poszczególnych elementów kapitału pracującego. Zmniejszeniu uległ

stan zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług zarówno w porównaniu ze stanem z 31.12.2010r. jaki i z 30.06.2010r.

Udział kapitału własnego w pasywach bilansu Grupy Kapitałowej wg stanu na koniec czerwca 2011 roku wynosił 49,4%. Na zmiany w tej grupie pasywów w stosunku do 30.06.2010 roku wpłynęło w szczególności pokrycie kapitałem zapasowym straty netto Grupy z 2010 roku.

W zobowiązaniach długoterminowych najistotniejsze zmiany w analizowanych okresach obejmowały zmniejszenie stanu kredytów i pożyczek o 12 128 tys. zł w porównaniu z I półroczem 2010 roku i o 6 717 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku oraz wzrost w pozycji 'Instrumenty pochodne' o 6 840 tys. zł w stosunku do 30.06.2010r. Zmiany powyższe dotyczyły głównie jednostki dominującej. W pozycji 'Instrumenty pochodne' ujęto długoterminową część zobowiązania ZM „ROPCZYCE” S.A. wobec Banku Handlowego z tytułu zawartej ugody obejmującej zamknięcie transakcji terminowych zawartych w tym banku i ich zamianę na długoterminowe zobowiązanie. Należy nadmienić, że w styczniu 2011 roku Spółka zamknęła ostatnie transakcje terminowe zawarte w 2008 roku, była to pozostała część transakcji zawartych w Banku Handlowym, które również zostały zamienione na długoterminowe zobowiązanie.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca 2011 roku uległ zmniejszeniu o 60 849 tys. zł w stosunku do stanu z końca czerwca 2010 roku. Pozycja zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30.06.2011 obejmowała głównie kredyty w wysokości 35 838 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na wartość 37 755 tys. zł.

Zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec I półrocza 2011 roku w stosunku do I półrocza 2010 roku wynikało przede wszystkim ze zmiany w pozycji 'Instrumenty pochodne', które na koniec czerwca 2010 roku obejmowały wycenę otwartych transakcji terminowych na wartość 15 582 tys. zł.

#### **4. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA**

Spółka dominująca ZM „ROPCZYCE” S.A. w styczniu 2011 roku dokonała zamknięcia ostatnich transakcji terminowych zawartych w 2008 roku. Była to pozostała część transakcji zawartych w Banku Handlowym, które zostały zamienione na długoterminowe zobowiązanie. Wycena transakcji terminowych zawartych przez Spółkę w 2008 roku ze względu na ich dużą wartość w istotny sposób wpływała w ubiegłych latach na jej wyniki finansowe – wahania kursów walut determinowały wahania wyniku na działalności finansowej Spółki. Obecnie różnice kursowe dotyczą w decydującym stopniu rozliczeń handlowych i środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Spółki.

Skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej determinuje natomiast w dużym stopniu realizowany proces restrukturyzacji spółek wchodzących w skład Grupy – ważnym elementem będą zmiany organizacyjne opisane w punkcie 7 'Czynniki wewnętrzne', których zakończenie planowane jest w II półroczu 2011 r.



## 5. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA

W działalności gospodarczej spółek z Grupy Kapitałowej „ROPCZYCE” występują następujące czynniki ryzyka:

RODZAJ RYZYKA	OPIS	STOPIEŃ EKSPOZYCJI W GK „ROPCZYCE” S.A.
<b>Ryzyko makroekonomiczne</b>	Jest ryzykiem pogorszenia otoczenia gospodarczego, w jakim działa Grupa Kapitałowa. Na jego poziom mają m.in. wpływ następujące czynniki: tempo wzrostu PKB, stopa bezrobocia, poziom inflacji czy polityka fiskalna i monetarna państwa.	Ma charakter niezależny od spółek
<b>Ryzyko walutowe</b>	Ryzyko walutowe powstaje, gdy wartość wyrażona w walucie krajowej przepływów pieniężnych, wyniku finansowego lub składnika bilansu spółki jest narażona na zmienność z tytułu zmiany kursów walutowych.	Dotyczy głównie spółki dominującej. Dominująca część przychodów Spółki jest wyrażona w walutach obcych, zaś w odniesieniu do kosztów ekspozycja jest mniejsza i wynosi ok. 50%-60% ogółu kosztów(koszty surowców).
<b>Ryzyko cenowe</b>	Ryzyko cenowe rozumiane jest jako zmienność przyszłych przepływów pieniężnych wyrażonych w walucie, w której ustalana jest cena towaru. Ten rodzaj ryzyka dotyczy cen sprzedaży wyrobów oraz cen zakupu surowców do produkcji.	j.w.
<b>Ryzyko bazy</b>	Ryzyko bazy stanowi ryzyko pochodne zawartych transakcji zabezpieczających, wynikających z niedopasowania pozycji zabezpieczanej (kontraktu handlowego) i transakcji zabezpieczającej.	Oceniane na kilka do kilkanaście procent z ogółu wolumenu sprzedaży w zależności od sytuacji rynkowej.
<b>Ryzyko stopy procentowej</b>	Ryzyko stopy procentowej rozumiane jest jako zmienność przyszłych przepływów pieniężnych wyrażonych w PLN lub innych walutach na skutek zmiany referencyjnych stóp procentowych.	Nie odbiega od poziomu charakterystycznego dla spółek notowanych na GPW.
<b>Ryzyko płynności</b>	Ryzyko płynności jest rozumiane jako zagrożenie wystąpienia trudności w terminowym wywiązywaniu się przez spółki z zobowiązań.	Poziom nie odbiega znacząco od przeciętnego dla branży.
<b>Ryzyko kredytowe</b>	Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, jedynie częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego odstąpienia od warunków kontraktowych. Spółki narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze podstawowej działalności - źródłem ryzyka kredytowego są transakcje zakupu surowców i sprzedaży produktów.	Poziom tego rodzaju ryzyka jest typowy dla branży.
<b>Ryzyko operacyjne</b>	W każdym obszarze biznesowym spółki są narażone na ryzyko operacyjne wynikające z niewłaściwie funkcjonujących procesów, procedur, systemów, ludzkich błędów, jak również z celowych działań, których konsekwencją może być niewłaściwe funkcjonowanie procesów biznesowych, prowadzące do powstawania strat finansowych.	Przeciętny jak dla ogółu polskich przedsiębiorstw.

W I półroczu 2011r. kontynuowano prace mające na celu optymalizację procesu zarządzania ryzykiem, w szczególności miały miejsce następujące działania:

1. Komitet ds. ryzyka stanowił centralny ośrodek zarządzania ryzykiem w ZM „ROPCZYCE” S.A., a wszelkie działania związane z ryzykiem podejmowane były na podstawie istniejącej „Polityki zarządzania ryzykiem w ZMR S.A.”, która jest zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Spółki. Dodatkowo dokonano okresowego przeglądu i modyfikacji Polityki w drodze prac Komitetu i konsultacji z Zarządem Spółki,
2. Systematyczne wzmacnianie funkcji kontrolingu w Spółce, w szczególności monitorującej, informacyjnej i kontrolnej.
3. Stałe monitorowanie stopnia ekspozycji na ryzyko walutowe – wykorzystywanie mechanizmów naturalnego zabezpieczania przez odpowiednie kształtowanie umów handlowych oraz zawieranie transakcji terminowych celem zapewnienia zakładanej rentowności zabezpieczanych kontraktów,

4. Prowadzenie rozliczeń z kontrahentami z wykorzystaniem instrumentów typu inkaso dokumentowe, akredytywa dokumentowa, przedpłaty, limity ubezpieczeniowe, factoring itp.
5. Ścisły monitoring procesów gospodarczych w Spółce po wprowadzeniu zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP – IMPULS.

W zakresie kolejnych działań do podjęcia w następnych miesiącach 2011 roku celem usprawnienia systemu zarządzania ryzykiem, głównie w jednostce dominującej rozważa się:

1. Podjęcie działań w celu zminimalizowania występującej otwartej pozycji walutowej w EUR poprzez zmianę kształtu podpisywanych dotychczas kontraktów z dostawcami;
2. Przy wymianie walut – korzystanie z platform rozliczeniowych, które udostępnia część banków;
3. Wprowadzenie nowego instrumentu terminowego: korytarz opcyjny.

**6. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ PRZEZ NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

Informacje na temat poręczeń i gwarancji zostały zawarte w Dodatkowych Notach Objasniających do Sprawozdania Finansowego w pkt. 3.

**7. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA**

Wśród czynników mogących mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ZM „ROPCZYCE” S.A. i osiągnięte przez nią wyniki należy wymienić w szczególności:

**CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

1. Koniunktura gospodarcza na rynku odbiorców wyrobów oferowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej: w I półroczu 2011 roku, nastąpiło ożywienie w branży hutniczej, produkcja stali surowej w Polsce uległa zwiększeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 6,1%, utrzymanie tej dynamiki przy odpowiednim poziomie inwestycji w hutach będzie wywierać pozytywny wpływ na wyniki Grupy w tym segmencie rynku w kolejnych okresach sprawozdawczych.<sup>1</sup>
2. Pozytywnie na wyniki segmentu wyrobów ogniotrwałych oddziaływać będzie ewentualne dalsze utrzymanie się korzystnej koniunktury w branży cementowo-wapienniczej; w I półroczu 2011 roku produkcja klinkieru cementowego zwiększyła się o 8%, zaś wapna o 16,5%.<sup>2</sup>
3. Sytuacja makroekonomiczna – tempo wzrostu gospodarczego, wielkość produkcji sprzedanej przemysłu, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce narodowej, stopa bezrobocia, poziom inflacji, polityka fiskalna i monetarna państwa.
4. Relacje kursów walut obcych EUR i USD w stosunku do PLN: wahania kursów walutowych będą mieć wpływ zarówno na poziom przychodów jak i kosztów działalności finansowej.

<sup>1</sup> Sytuacja w przemyśle stalowym i gospodarce narodowej. Popyt, podaż, prognozy. HIPH, Katowice 2011, s. 12.

<sup>2</sup> Produkcja ważniejszych wyrobów przemysłowych VI 2011 r., GUS, Warszawa 27.06.2011 r., www.stat.gov.pl.

## CZYNNIKI WEWNĘTRZNE:

1. Kontynuacja przez ZM „ROPCZYCE” S.A. strategii systematycznej dywersyfikacji rynku w układzie branżowym, geograficznym i produktowym. Strategia dywersyfikacji branżowej umożliwia zmniejszenie wrażliwości Spółki na sytuacje kryzysowe w poszczególnych branżach. Realizowana strategia dywersyfikacji geograficznej rynków zbytu znacznie zwiększyła bezpieczeństwo funkcjonowania ZM „ROPCZYCE” S.A. i uniezależniła Spółkę od negatywnego wpływu lokalnych kryzysów gospodarczych i finansowych w poszczególnych regionach świata. Efektem tej strategii jest intensywny wzrost eksportu, głównie na rynki Europy, Afryki i Stanów Zjednoczonych, (obecnie Spółka sprzedaje blisko 50% swoich wyrobów z przeznaczeniem na eksport).
2. Sukcesywny rozwój struktury asortymentowej produkcji wynikający głównie z dywersyfikacji branżowej rynku, w tym rozwój produkcji wyrobów komplementarnych do oferty rynkowej Spółki oraz wyrobów wysokoprzetworzonych o innowacyjnym charakterze i wysokim poziomie wartości dodanej.
3. Istotny wzrost udziału w sprzedaży przychodów z tytułu realizacji kompletnych projektów inwestycyjnych w głównych segmentach rynku. Jest to rezultat w dużej mierze kompleksowości w obsłudze hut przez ZM „ROPCZYCE” w kooperacji z inwestorem strategicznym ZM Invest S.A. Dzięki tej współpracy zapewniony jest klientom pełny serwis, począwszy od projektowania wyłożyń materiałów ogniotrwałych w urządzeniach cieplnych do pełnego wykonawstwa, utrzymania niezbędnych zapasów i rozliczeń.
4. Realizacja prac badawczych i inwestycji rozwojowych, zwłaszcza w zakresie innowacyjnych technologii produkcji wyrobów ogniotrwałych oraz dywersyfikacji produktowej, z wykorzystaniem współfinansowania ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Ewentualne dalsze zaangażowanie dotacji ze strony Unii Europejskiej jako źródła finansowania kolejnych przedsięwzięć o charakterze innowacyjnym.
5. Realizacja sprzedaży posiadanego przez ZMR pakietu akcji Spółki M-E S.A. na rzecz inwestora branżowego (w formie umowy warunkowej – zgoda UOKiK), która jest zgodna z długookresowym interesem ekonomicznym ZM „ROPCZYCE” S.A. i wraz z dokonany wcześniej rozliczeniem pożyczek udzielonych Mostostal-Energomontaż, likwiduje ryzyko związane z potrzebą dalszego wspierania Spółki zależnej. Ponadto sprzedaż Spółki Mostostal-Energomontaż, mającej w ostatnich latach decydujący wpływ na poziom skonsolidowanej straty ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, korzystnie wpłynie na wyniki skonsolidowane, a także pozwoli na realizację strategii koncentracji Spółki ZMR na rozwoju podstawowego obszaru działalności, jak również przedsięwzięciach zmierzających do zapewnienia bezpieczeństwa surowcowego.
6. Rozwój produkcji komplementarnych wyrobów w stosunku do dotychczasowej oferty handlowej ZMR w utworzonym z dniem 3 stycznia 2011 roku Zamiejscowym Wydziale ZM „ROPCZYCE” w Chrzanowie.
7. Systematyczne wzmacnianie pozycji Spółki na rynku rosyjskim, między innymi poprzez uruchomienie produkcji w Spółce Ropczyce – Rus w oparciu o zaawansowaną technologię ZMR. Udział kapitałowy ZMR w Spółce na poziomie 19,9% udziałów.
8. Podpisanie memorandum inwestycyjnego w zakresie uruchomienia produkcji materiałów ogniotrwałych w Chinach w oparciu o najnowsze technologie ZMR, z partnerem posiadającym zasoby surowcowe do produkcji wyrobów ogniotrwałych. Projekt zakłada ograniczone zaangażowanie finansowe ZMR przy zapewnieniu wyłączności sprzedaży wyrobów na rynkach zewnętrznych.
9. Planowane podwyższenie kapitału zakładowego ZM „ROPCZYCE” S.A. w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji lub warrantów subskrypcyjnych. Celem tego działania będzie realizacja projektów inwestycyjnych w obszarze bezpośrednio produkcyjnym:
  - ✓ badań i rozwoju nowych produktów;
  - ✓ automatyzacji i robotyzacji procesów produkcyjnych;

✓ poszukiwania alternatywnych źródeł zaopatrzenia surowcowego.  
Spółka stara się o pozyskanie finansowania na badania przemysłowe i prace rozwojowe w zakresie alternatywnych surowców.

**8. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI**

W dniu 01.02.2011 nastąpiło połączenie spółek Mostostal – Energomontaż S.A. (spółka przejmująca) z ChZMO S.A. (spółka przejmowana). W celu realizacji tego projektu pod koniec 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału Spółki Mostostal Energomontaż S.A. w drodze aportu 100% akcji Spółki ChZMO, będących w posiadaniu jednostki dominującej ZM „ROPCZYCE” S.A. Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. dokonały jednocześnie przejęcia aktywów ChZMO bezpośrednio produkcyjnych związanych z wyrobami ogniotrwałymi, tj. maszyn i urządzeń, powołując do życia zamiejscowy wydział produkcyjny. Powyższe działania nakierowane były na obniżkę kosztów funkcjonowania i podniesienie efektywności, co pozytywnie wpłynie na wyniki segmentu ceramicznego.

W dniu 22 lipca 2011 roku została podpisana warunkowa umowa sprzedaży całego posiadanego przez ZMR pakietu akcji Spółki M-E S.A., tj. 93,28%, za cenę 1,02 zł za akcję, tj. łącznie za kwotę 24.420.228 zł. Sprzedaż akcji M-E S.A. jest zgodna ze strategią koncentracji ZMR na działalności produkcyjnej i badawczo-rozwojowej w zakresie wyrobów ogniotrwałych. Dalsze utrzymanie Spółki Mostostal – Energomontaż w obecnej strukturze, jak również realizacja niezbędnych procesów jej restrukturyzacji we wszystkich obszarach funkcjonowania wiązałyby się z koniecznością bezpośredniego zaangażowania finansowego ZMR.

Warunkiem transakcji jest uzyskanie przez Inwestora zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej widoczne będą w następnych okresach sprawozdawczych.

**9. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA**

ZARZĄD:

Józef Siwiec – 12 483 sztuk (ilość nie uległa zmianie)  
Marian Darlak – 1 221 sztuk (ilość nie uległa zmianie)  
Robert Duszkiwicz – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)

RADA NADZORCZA:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 i stan posiadania przez jej członków akcji emitenta przedstawiał się następująco:

- Jerzy Lis – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)
- Leon Marciniec – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)
- Roman Wenc – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)
- Oleksandr Pylypenko – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)
- Grzegorz Ubysz – nie posiada (ilość nie uległa zmianie)



Powołany do Rady Nadzorczej w dniu 22 sierpnia 2011 r. Pan Lesław Wojtas na dzień przekazania niniejszego raportu nie posiadał akcji Zakładów Magnezytowych „ROPCZYCE” S.A.

#### **10. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2011 ROK**

ZM „ROPCZYCE” S.A. nie przekazywały do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2011 rok.

#### **11. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Wobec spółki dominującej oraz spółek zależnych nie zostały wszczęte ani nie toczą się postępowania przed sądem lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub należności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

#### **12. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH ZAWARTYCH PRZECZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI**

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane przez emitenta i jednostki od niego zależne są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.

#### **13. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZECZ PODMIOTY ZALĘŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA**

Kapitał akcyjny ZM „ROPCZYCE” S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 11 515 tys. zł i dzielił się na 4 605 980 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

Wg informacji posiadanych przez Zakłady Magnezytowe „ROPCZYCE” S.A. na dzień 30.06.2011 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów na WZA
ZM Invest S.A.	2 304 298	50,03%	2 304 298	50,03%
Verpol Group Sp. z o.o.	349 832	7,59%	349 832	7,59%
ZM ROPCZYCE S.A. (akcje własne)	25 146	0,55%	25 146	0,55%
Pozostali	1 926 704	41,83%	1 946 704	41,83%
<b>Razem</b>	<b>4 605 980</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 605 980</b>	<b>100,00%</b>

Pozostali akcyonariusze posiadali poniżej 5% kapitału zakładowego ZM „ROPCZYCE” S.A. i Spółka nie dysponuje danymi dotyczącymi pakietów tych akcji.

Nie odnotowano zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

**14. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA**

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Członek Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Robert Duszkiewicz

Marian Darłak

Józef Siwiec

.....

.....

.....

Ropczyce 26-08-2011 r.