

**Sprawozdanie Zarządu**  
**z działalności Stalprodukt S.A.**  
**w okresie od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r.**

**Bochnia, kwiecień 2017 r.**

**Spis treści:**

- 1. Wprowadzenie**
- 2. Sprzedaż podstawowych wyrobów, rynki zbytu. Źródła zaopatrzenia w materiały**
- 3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**
- 4. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**
- 5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta**
- 6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami**
- 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**
- 8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek**
- 9. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**
- 10. Informacje o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji**
- 11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**
- 12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**
- 13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**
- 14. Informacje dotyczące zatrudnienia, płac i szkoleń**
- 15. Działalność inwestycyjna i rozwój technologiczny**
- 16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności**
- 17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**
- 18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**
- 19. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**
- 20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących**
- 21. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu**
- 22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**
- 23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**
- 24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**
- 25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

**Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego**

## **1. Wprowadzenie**

Spółka Stalprodukt S.A. powstała w 1991 r. w procesie restrukturyzacji Huty im. Tadeusza Sendzimira (obecnie oddział ArcelorMittal Poland S.A.), wykorzystując nowatorską ścieżkę prywatyzacji. Rok później, po podpisaniu z Hutą im. T. Sendzimira porozumień dotyczących dzierżawy terenu, obiektów, urządzeń i maszyn, dostaw wsadu do produkcji oraz kupna środków obrotowych, Stalprodukt rozpoczął samodzielną działalność gospodarczą.

W wyniku usilnych starań kierownictwa Spółki w latach 1994-1996 dokonano stopniowego zakupu – w trybie przetargu publicznego nieograniczonego – dzierżawionych wcześniej środków trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów od Huty im. T. Sendzimira za łączną kwotę 90 mln zł netto.

Wykup majątku od HTS S.A. zakończył proces prywatyzacji Stalproduktu S.A. i umożliwił Zarządowi Spółki podjęcie działań w celu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego, a następnie giełdowego (pierwsze notowanie akcji Stalproduktu odbyło się 6 sierpnia 1997 r.). Umożliwiło to pozyskanie dodatkowych środków finansowych, które przeznaczone zostały na zakup 20-walcowej walcarki typu „Sendzimir” oraz rozbudowę hali produkcyjnej Wydziału Blach Transformatorowych.

W połowie 1997 roku zapoczątkowana została druga faza przekształceń, mająca na celu utworzenie grupy kapitałowej. W wyniku tego procesu powstały nowe podmioty, w większości spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z większościowym udziałem Stalproduktu.

Spółka, jako pierwszy producent wyrobów stalowych w Polsce, przystąpiła w 1997 r. do budowy własnej sieci dystrybucji kształtowników. Celem zasadniczym tego przedsięwzięcia było zorganizowanie kompleksowej sprzedaży wyrobów stalowych Stalproduktu oraz innych producentów z branży. Projekt ten został zakończony w swojej zasadniczej części w 2000 r. dzięki uruchomieniu składu handlowego we Wrocławiu. Proces poszerzania zakresu działania sieci dystrybucji był kontynuowany również w następnych latach, dzięki czemu otwarto kolejne składy handlowe.

Spółka kontynuowała w kolejnych latach swój dynamiczny rozwój, który oparty był głównie na wzroście organicznym, szeroko zakrojonych inwestycjach oraz decyzjach o znaczeniu strategicznym. Najważniejsze z nich dotyczyły wycofania się z produkcji blach prądnicowych, dynamicznego wzrostu potencjału segmentu blach transformatorowych, wzrostu potencjału produkcyjnego i poszerzenia oferty segmentu profili zimnogiętych i barier drogowych oraz budowy centrów serwisowych blach gorąco- i zimnowalcowanych.

Stalprodukt poszerzał swoją działalność również w drodze przejęć. W 2005 r. Spółka dokonała zakupu Przedsiębiorstwa Stalowych Konstrukcji Elektroenergetycznych „ELBUD” w Krakowie, pod koniec 2008 r. objęła – w drodze nowej emisji akcji – kontrolny pakiet w spółce Cynk-Mal S.A. z siedzibą w Legnicy, a w dniu 7 listopada 2012 r. Spółka zawarła ze Skarbem Państwa Umowę, w wyniku której Stalprodukt S.A. nabył 10 961 600 akcji imiennych Spółki Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukownie, stanowiących 86,92 % jej kapitału zakładowego.

### **Aktualnie program produkcyjny Spółki obejmuje następujące wyroby:**

- blachy elektrotechniczne transformatorowe
- kształtowniki zimnogięte
- ochronne bariery drogowe
- rdzenie toroidalne
- blachy gorąco- i zimnowalcowane - w arkuszach i taśmach.

## **2. Sprzedaż podstawowych wyrobów, rynki zbytu. Źródła zaopatrzenia w materiały**

### **Blachy i taśmy transformatorowe**

W roku 2016 sprzedano o 14,5 % mniej blach transformatorowych w stosunku do roku 2015 pod względem wolumenu i o 15,4 % pod względem wartości. Po krótkim okresie wzrostu cen w 2015 roku, od drugiego półrocza 2016 spadek cen i popytu na rynku blach transformatorowych był znowu bardzo odczuwalny.

Wynik uzyskany na krajowym rynku był o 29,5 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2015 roku. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2016 roku 6,9 % ogólnej sprzedaży blach transformatorowych. Wg szacunków Spółki, taki wynik przekłada się na około 23-procentowy udział Stalproduktu w zużyciu jawnym blach transformatorowych w kraju.

Import blach transformatorowych do Polski w okresie 11 miesięcy 2016 roku spadł o około 15 % w porównaniu do analogicznego okresu w 2015 roku i osiągnął poziom około 17 tys. ton.

Główne kierunki importu blach transformatorowych do Polski (wg kraju pochodzenia) w 2016 roku to:

- w przypadku kręgów szerokich: Niemcy, Japonia i Francja,
- w przypadku taśm: Japonia i Włochy.

Tabela 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	4 949	5 318	7,5	29 615	38 340	29,5
Eksport	91 455	77 136	-15,7	623 690	514 509	-17,5
<b>Razem</b>	<b>96 404</b>	<b>82 454</b>	<b>-14,5</b>	<b>653 305</b>	<b>552 849</b>	<b>-15,4</b>

### **Sytuacja konkurencyjna**

Do najważniejszych wydarzeń 2016 roku zaliczyć należy definitywne wycofanie się amerykańskiego producenta Allegheny Technologies (ATI) z produkcji blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) oraz informację o zawieszeniu produkcji konwencjonalnych gatunków blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (CGO) przez Wuhan Iron & Steel – największego w Chinach producenta tego produktu.

Warto wspomnieć również o zachodzących procesach konsolidacyjnych wśród producentów blach o ziarnie zorientowanym. W pierwszej połowie 2016 roku pojawiła się informacja o fuzji 2 chińskich producentów blach. W wyniku połączenia Wuhan Iron & Steel oraz Baosteel powstał największy w Chinach i drugi na świecie po ArcelorMittal koncern stalowy. Moce produkcyjne nowego koncernu szacowane są na ponad 70 mln ton, a wartość sprzedaży - 16,3 miliarda dolarów. Łączny udział obu firm w chińskim rynku blach elektrotechnicznych wynosi aż 80 proc.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Również na rynku europejskim może dojść do fuzji zakładów produkujących blachy elektrotechniczne o ziarnie zorientowanym. Potencjalnym obiektem przejęcia jest brytyjski oddział hinduskiego koncernu TATA Steel (TATA Steel UK Limited), w skład którego wchodzi również zakłady zajmujące się produkcją blach elektrotechnicznych i rdzeni transformatorowych, a firmą zainteresowaną przejęciem jest ThyssenKrupp, który jest największym europejskim producentem blach o ziarnie zorientowanym.

Rynek blach transformatorowych jest przedmiotem prowadzonych od kilku lat działań ochronnych, zapobiegających przed nadmiernym importem. Po wprowadzonych przez Komisję Europejską cłach antydumpingowych w 2015 r., podobne działania zostały podjęte w roku 2016 na rynku chińskim. W kwietniu chińskie Ministerstwo Handlu postanowiło na wniosek Wuhan Iron & Steel (Wugang) (zdolność prod. 600 tys. ton GOES) oraz Baosteel (zdolność prod. 300 tys. ton GOES) nałożyć cła tymczasowe na import blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) z Japonii, Korei oraz państw UE. Wysokość ceł tymczasowych: Japonia 45,7% - Nippon Steel & Sumitomo Metal, 39,0% - JFE Steel, Korea – 14,5% POSCO oraz 46,3% państwa UE. 23 lipca chińskie władze nałożyły cła ostateczne, a ich wysokość kształtuje się w zakresie od 37,3 do 47,3%.

### **Rdzenie toroidalne**

Sprzedaż rdzeni transformatorowych spadła o 5,4 % pod względem wolumenu oraz 4,7 % pod względem wartości sprzedaży. Większy spadek sprzedaży odnotowano na sprzedaży krajowej (12,0 %), który był spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem wolumenu zakupów głównych krajowych odbiorców Spółki.

Klienci Stalproduktu odczuli znaczący spadek zapotrzebowania na transformatory produkowane na rdzeniach oferowanych zarówno w kraju jak i za granicą. Brak lub ograniczenie zamówień były najbardziej odczuwalne z rynków: niemieckiego, rosyjskiego i skandynawskiego.

Tabela 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	418	368	-12,0%	4 730	4 143	-12,4%
Eksport	646	639	-1,1%	5 968	6 051	1,4%
<b>Razem</b>	<b>1 064</b>	<b>1 007</b>	<b>-5,4%</b>	<b>10 698</b>	<b>10 194</b>	<b>-4,7%</b>

### **Sytuacja konkurencyjna**

Firmy, z którymi konkuruje Stalprodukt, dysponują łatwym dostępem do tanich materiałów wsadowych (między innymi wykorzystują do produkcji taśmy z końcówek kręgów), co w konsekwencji daje podstawy do stosowania agresywnej polityki cenowej w odniesieniu do produktu końcowego. Konkurencja posiada też przewagi w zakresie samych produktów. Potrzeby klientów rosną nie tylko w zakresie wymagań dotyczących parametrów magnetycznych (stosowanie w rdzeniach

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

najwyższych gatunków HGO) ale też w zakresie mniejszych wymiarów i niższych mas wyrobów końcowych.

**Kształtowniki zimnogięte**

W 2016 roku sprzedano ponad 236 tys. ton kształtowników i rur. Wynik ten oznacza ponad 3-procentowy wzrost w stosunku do sprzedaży osiągniętej w 2015 roku. Lepsze wyniki uzyskano w sprzedaży krajowej, która aktualnie stanowi 72,3 % całkowitej sprzedaży.

W sprzedaży eksportowej kształtowników i rur odnotowano spadek wolumenów o 4,6 % oraz spadek wartości sprzedaży o 2,6 % w stosunku do 2015 roku. Udział procentowy sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno stanowi aktualnie 25,1 % pod względem wolumenu i 27,7 % pod względem wartości sprzedaży.

Bazując na danych CAAC i HIPH Spółka szacuje swój aktualny udział w zużyciu jawnym kształtowników giętych na zimno na rynku krajowym na poziomie około 30 %.

Przedstawione wyżej wyniki sprzedaży uzyskano przy poniższych uwarunkowaniach rynkowych (na podstawie informacji HIPH w okresie styczeń – grudzień 2016 r.):

- spadek produkcji kształtowników giętych na zimno w Polsce o 6,2 % - do poziomu 441 tys. ton,
- wzrost zużycia jawnego rur o 13,3 % w okresie styczeń – grudzień 2016 r. (do poziomu 1 144 tys. ton), w tym wzrost zużycia jawnego kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 1,7 % (do poziomu 536 tys. ton),
- wzrost importu kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 23,9 %. Poziom importu w okresie styczeń – grudzień to 222 tys. ton,
- wzrost eksportu kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 4% (128 tys. ton w okresie styczeń – grudzień 2016 r.).

Tabela 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	166 409	176 782	6,2%	345 281	364 088	5,4%
Eksport	62 257	59 370	-4,6%	143 446	139 663	-2,6%
<b>Razem</b>	<b>228 666</b>	<b>236 152</b>	<b>3,3%</b>	<b>488 727</b>	<b>503 751</b>	<b>3,1%</b>

**Sprzedaż do spółek handlowych**

Sprzedaż krajowa odbywała się w 76 % poprzez spółkę dystrybucyjną Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o.

## **Sytuacja na rynku profili giętych na zimno**

Produkcja rur stalowych w UE w 3 kwartale 2016 wzrosła o 1,6 % r/r i oznaczało to powrót do wzrostu po dłuższym okresie spadków. Wzrost aktywności produkcyjnej był szczególnie wyraźny w Niemczech i we Francji (odpowiednio o 8,3 % i 11,5 % r/r).

Perspektywy produkcyjne w unijnym segmencie rurowym na rok 2017 i 2018 przewidują kontynuację umiarkowanego wzrostu. Oczekuje się, że aktywność w zakresie projektów gazociągowych na szerszym obszarze europejskim pozostanie dynamiczna. Według Międzynarodowej Agencji Energii, gaz ziemny będzie najszybciej rozwijającym się paliwem kopalnym na świecie. Szybkie wyczerpywanie się europejskich złóż gazu oznacza, że UE staje się coraz bardziej zależna od importu z zagranicy. Konkurencyjny rynek gazu i zróżnicowana infrastruktura dostaw gazu ziemnego, LNG powinny zabezpieczyć UE przed przyszłymi podwyżkami cen energii. Nordstream 2, Południowy Korytarz Gazowy i Eastring to kluczowe projekty w tym kontekście.

Poprawa aktywności w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie, w sektorze wyrobów metalowych i inżynierii mechanicznej będzie miała kluczowe znaczenie dla produkcji mniejszych rur zgrzewanych i rur bez szwu.

Oczekuje się, że produkcja rur w UE wzrośnie o 1,4 % zarówno w 2017 roku jak i w 2018 roku.

W pierwszym kwartale 2016 roku Ministerstwo Energii informowało, że najpóźniej do końca 2016 roku powstanie nowy podmiot pod nazwą Śląskie Huty Stali. Nastąpiło jednak przesunięcie w harmonogramie i obecnie rejestracja spółki nastąpi w pierwszym kwartale 2017. ŚHS mają utworzyć Huta Pokój w Rudzie Śląskiej, Huta Łabędy w Gliwicach oraz Walcownia Blach Grubych Batory w Chorzowie. Huta Łabędy należy do katowickiego Węglokoksu (spółki Skarbu Państwa), który ma również większościowy pakiet akcji Huty Pokój.

Należy zauważyć, iż wymienione spółki oraz inne śląskie spółki, jak chociażby Ferrum S.A., współpracują ze sobą operacyjnie. Zatem Stalprodukt zmuszony jest konkurować nie tylko z podmiotami działającymi na rynku na zasadach ściśle rynkowych, ale również z podmiotami wspieranymi przez Skarb Państwa.

W ślad za zmianami kapitałowymi w wymienionych przedsiębiorstwach widać również duże inwestycje w zakresie parku maszynowego (Huta Łabędy uruchomiła nową linię do produkcji rur), a Huta Ferrum zwiększyła wydajność produkcji o 300 proc. dzięki modernizacji agregatu do spiralnego spawania.

W pierwszym półroczu istotne zmiany zachodziły również u naszych zagranicznych konkurentów: firma Voestalpine uruchomiła w Krems nową linię do produkcji specjalnych kształtowników dla motoryzacji, a ThyssenKrupp otworzył w Nowych Marzach nowe centrum magazynowo-serwisowe zdolne pomieścić 17 tys. ton wyrobów ze stali czarnej, stali nierdzewnej i aluminium.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

### **Ochronne bariery drogowe**

Wynik uzyskany na sprzedaży barier drogowych w 2016 roku był o niemal 15 % lepszy niż w 2015 roku, kiedy to odnotowano ponad 40-procentowy spadek wartości ze sprzedaży w stosunku do poprzedniego okresu.

Sytuacja na rynku krajowym poprawiła się nieznacznie, bo tylko o 3 % (mając na uwadze niską bazę z poprzedniego roku, gdzie odnotowany spadek pomiędzy rokiem 2014 i 2015 przekroczył 50 %). Uwzględniając stan zaawansowania budów, które w 2017 roku realizował będzie Stalprodukt, można z dużym prawdopodobieństwem założyć, że wolumen sprzedaży na rynku krajowym przekroczy w 2017 roku 15 tys. ton.

Sprzedaż na rynki eksportowe to zdecydowanie odwrotna tendencja. Spółka notuje kolejny okres wzrostów i konsekwentnej dywersyfikacji kierunków. W 2016 roku zwiększono wartość sprzedaży o 51,2 %, a wolumen sprzedaży o 48,4 %.

Ze względu na cykliczność realizacji inwestycji drogowych, również zagranicznych partnerów Spółki, w 2017 roku należy spodziewać się sprzedaży na poziomie ok. 6 tys. ton. Dalsza dywersyfikacja kierunków sprzedaży możliwa będzie dopiero po przeprowadzeniu procesu rozwoju kilku nowych produktów.

Tabela 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	10 859	12 435	14,5	49 945	51 294	2,7
Eksport	4 818	7 151	48,4	17 509	26 481	51,2
<b>Razem</b>	<b>15 677</b>	<b>19 586</b>	24,9	<b>67 454</b>	<b>77 775</b>	15,3

### **Sytuacja konkurencyjna**

Obecny portfel przyjętych do realizacji przez Stalprodukt S.A. zamówień na lata 2017 – 2018 wynosi ok. 18 tys. ton. Perspektywa związana z ilością realizowanych projektów w latach 2017 – 2018 jest bardzo obiecująca. Należy podkreślić, że praktycznie wszystkie duże kontrakty (autostrady, drogi ekspresowe, obwodnice w ciągu dróg krajowych), których termin zakończenia przypada na rok 2017, zostały rozstrzygnięte jeszcze w III kwartale 2016 roku. Obecnie przedmiotem negocjacji są kontrakty, których planowany termin zakończenia przypada na 2018 i 2019 rok. Czynnikiem, który w dalszym ciągu wpływał będzie na akwizycję kolejnych projektów przez Stalprodukt, jest postępowanie w sprawie nałożenia ceł na blachę importowaną spoza UE, w tym tą pochodzącą z Ukrainy.

Najsilniejszym konkurentem Stalprodukt na rynku krajowym i europejskim pozostaje firma Saferoad, która w IV kwartale 2016 roku wprowadziła do sprzedaży kilka nowych systemów barier drogowych



**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

w poziomach powstrzymywania N2 i H1, których wagi są znacznie niższe (ok. 15 – 25%), niż te oferowane przez pozostałych konkurentów, w tym Stalprodukt.

### **Produkty centrum serwisowego blach**

W 2016 roku sprzedano niewiele powyżej 36,3 tys. ton blach za 70,5 mln zł, co oznacza zbliżony poziom zarówno pod względem wolumenu jak i wartości w stosunku do poprzedniego roku.

Tabela 5. Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	31 180	31 396	0,7%	60 662	59 846	-1,3%
Eksport	4 151	4 861	17,1%	9 505	10 686	12,4%
<b>Razem</b>	<b>35 331</b>	<b>36 257</b>	<b>2,6%</b>	<b>70 167</b>	<b>70 532</b>	<b>0,5%</b>

### **Sytuacja konkurencyjna**

2016 był dobrym rokiem dla stalowych centrów serwisowych w Europie, a wg Eurometalu wysyłki wzrosły średnio o 2 % r/r.

Poziom zapasów również wzrósł. Eurometal podał, że dla grudnia 2016 r osiągnięto poziom zapasów o wskaźniku 108 (gdzie 100 przyrównuje się do średniego stanu zapasów w roku 2015). Indeks grudnia 2016 oznacza zatem wzrost o 7 % w porównaniu do wskaźnika na poziomie 101 w grudniu 2015 r. Wyższe poziomy zapasów związane były z rosnącymi cenami i powszechnym odczuciem, że rynek będzie się nadal wzmocniać w pierwszym kwartale 2017 roku.

Obraz był mniej korzystny dla hurtowni stali nie wyspecjalizowanych w jednym asortymencie tzw. multi-produkt, gdzie wzrost wysyłek odnotowano o zaledwie 0,3% r/r w 2016 roku. Przy czym dla profili, blach grubych i taśm zarejestrowano wyższy niż średni wzrost.

Wg PUDS rodzimy rynek przetwórstwa wyrobów płaskich osiągnął dojrzałość. Nie widać już pędu do rozbudowywania mocy przetwórczych, co było charakterystyczne dla ubiegłych lat. Obecnie firmy nastawiają się na poprawę jakości oraz zwiększanie zakresu usług. Wszystko po to, aby osiągać coraz większe zyski.

Przez cały 2015 rok oraz pierwsze miesiące 2016 roku popyt na rynku wyrobów płaskich w Polsce utrzymywał się na dobrym poziomie. Rosły też ceny.

### **Struktura asortymentowa**

W strukturze asortymentowej w 2016 roku w stosunku do roku 2015 nastąpiła jedna znacząca zmiana – dość wyraźnie spadł udział blach transformatorowych oraz rdzeni toroidalnych o 4,1 pkt proc. (ponad

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

100 mln zł spadku w przychodach), natomiast udział kształtowników giętych na zimno wzrósł o 4,7 pkt proc.

Tabela 6. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów

Asortyment	2015		2016	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Blachy i taśmy transformatorowe oraz rdzenie toroidalne	664 003	51,0	563 043	45,9
Kształtowniki gięte na zimno i bariery drogowe	556 181	42,8	581 526	47,4
Produkty centrów serwisowych*	70 167	5,4	70 532	5,8
Pozostałe	10 468	0,8	10 489	0,9
<b>Razem</b>	<b>1 300 819</b>	<b>100,0</b>	<b>1 225 590</b>	<b>100,0</b>

\* uniwersale, blachy arkuszowe g/w i z/w, blachy w taśmach i kręgach

### **Zakup materiału wsadowego**

W 2016 roku głównym dostawcą materiałów wsadowych dla Stalproduktu, którego wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży były ArcelorMittal FCE Poland sp. z o.o. – udział ten wyniósł 36 % oraz Metinvest - 13%.

ArcelorMittal Flat Carbon Europe jest częścią dystrybucyjną koncernu ArcelorMittal.

## **3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**

### **Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe**

W 2016 roku przychody z działalności (przychody ze sprzedaży, przychody operacyjne oraz finansowe) osiągnęły 1 282,6 mln zł, co oznacza w porównaniu do roku 2015 spadek o 5,5 %.

Spółka wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 120,5 mln zł. Zysk netto w 2016 r. wyniósł 95,7 mln zł, natomiast EBITDA osiągnęła wartość 170,5 mln zł.

Spółka w ujęciu wartościowym dla wszystkich segmentów odnotowała wzrost sprzedaży o 5,9 % przy jednoczesnym spadku w ujęciu ilościowym dla wszystkich segmentów o 0,4 %

W 2016 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Rentowność na sprzedaży	9,4	11,4
Rentowność operacyjna	9,5	10,9
Rentowność brutto	9,3	10,0
Rentowność netto	7,5	8,1

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Rentowność majątku	4,9	5,8
Rentowność kapitału własnego	6,6	7,0

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki;

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	1,8
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,7	1,0

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są dodatnie i wyniosły 102,0 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły – 39,2 mln zł. Wydatki inwestycyjne związane były przede wszystkim z zakupem rzeczowych aktywów trwałych oraz akcji ZGH nabytych w ramach skupu akcji pracowniczych. W 2015 r. przepływy na poziomie finansowym były ujemne i wyniosły – 63,5 mln zł. Ujemne przepływy na poziomie finansowym spowodowane były wypłatą dywidendy, obsługą kredytu inwestycyjnego oraz skupem akcji w ramach II i III transzy programu skupu akcji własnych.

W roku 2016 nastąpił wzrost majątku Spółki z 1 871,9 mln zł (2015 r.) do 1 963,2 mln zł (2016 r.), tj. o 4,9 %. Aktywa trwałe spadły o 3,3 %, natomiast aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 29,5 % w relacji do roku ubiegłego.

Kapitał obrotowy netto zmniejszył się z 214,2 mln zł (2015 r.) do 149,4 mln zł (2016 r.).

Wartość kapitału własnego uległa zmniejszeniu z 1 554,1 mln zł w 2015 r. do 1 451,7 mln zł na koniec 2016 r. Jego wartość stanowi 74 % sumy bilansowej.

### **Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej**

Pod względem uzyskanych wyników rok 2016 był dla spółki Stalprodukt nieznacznie słabszy w porównaniu do roku 2015. Spółka odnotowała pięcioprocentowy spadek przychodów ze sprzedaży, jednocześnie nieznacznemu spadkowi uległ zarówno zysk na sprzedaży (spadek r/r o 22 %), zysk na działalności operacyjnej (spadek r/r o 18 %) oraz zysk netto (spadek r/r o 12 %).

Spadek osiągniętych wyników związany był przede wszystkim ze spadkiem wolumenu i wartości sprzedaży w Segmencie Blach Elektrotechnicznych. W segmencie tym w okresie roku 2016, a w szczególności w II jego połowie, odnotowano znaczący spadek cen w porównaniu do roku 2015. W okresie tym wyraźnie zaznaczył się trend spadkowy, powodujący, że Spółka osiągnęła sprzedaż na poziomie niższym zarówno w zakresie wolumenów jak i wartości w porównaniu do roku 2015. W całym roku 2016 odnotowano spadek wolumenów sprzedaży segmentu, który wyniósł 14,4%. Natomiast wartościowo spadek w segmencie wyniósł 15,2 %. Efektem tego jest obniżenie wyniku segmentu o 55,5 mln zł w stosunku do roku 2015, co oznacza w ujęciu procentowym spadek o 32%.

## Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

---

W Segmencie Profili Giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2015, jednakże Spółce udało się poprawić wyniki Segmentu. W roku 2015 pomimo dalszej znacznej presji cenowej oraz niekorzystnego otoczenia rynkowego, Segment odnotował wzrost wolumenów sprzedaży o 4,4 % w stosunku do 2015 r. Przychody ze sprzedaży segmentu spadły o 4,1 %. Segment Profili odnotował poprawę wyniku o 16,3 mln zł co oznacza w ujęciu procentowym wzrost o 81%.

W okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Spółki utrzymała się na dobrym poziomie. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą, uległy poprawie, ich poziom należy uznać za zadowalający w aktualnych warunkach rynkowych.

Spółka nie doświadczyła zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Nie jest również zagrożona zmieniającymi się kursami walut z uwagi na naturalne w większości zabezpieczenie tego ryzyka.

W roku 2016 nie nastąpiły znaczące zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Wartość bilansowa majątku trwałego spadła o 3,3 %, natomiast majątku obrotowego zanotowała wzrost o 29,5 %.

W grupie majątku obrotowego zapasy stanowią 44 % (w 2015 - 48 %), natomiast należności stanowią 44 % (w 2015 - 46 %). Krótkoterminowe aktywa finansowe stanowią 10,0 % aktywów obrotowych (w 2015 - 4,6 %). W strukturze aktywów, udział aktywów trwałych wyniósł 69 % (w 2015 - 75 %), natomiast udział aktywów obrotowych stanowi 31 % (w 2015 - 25 %). Aktywa Spółki zwiększyły się o 91 mln zł, tj. o 4,9 %. Wzrostowi majątku towarzyszyła zmiana w źródłach finansowania (kapitał własny spadł o 102 mln zł, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 194 mln zł).

Struktura pasywów również uległa niewielkiej zmianie. Kapitał własny stanowi 74 % pasywów, a zobowiązania 26 %. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą - z 231,10 zł do 260,15 zł.

Przez cały okres sprawozdawczy Spółka utrzymywała bardzo dobrą płynność finansową, o czym świadczą wzorcowe wskaźniki płynności oraz terminowe regulowanie wszelkich zobowiązań, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych.

Spółka nie jest nadmiernie zadłużona, jednak w przeciwieństwie do roku 2015 stale korzystała z kredytów bieżących. W ocenie banków finansujących Spółka Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa pozwala na uzyskanie finansowania działalności Spółki w różnych formach.

W okresie sprawozdawczym Spółka odnowiła umowy z bankami na wielocelowe linie kredytowe, mające na celu zabezpieczenie źródeł finansowania Spółki.

Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2017. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są prace nad restrukturyzacją źródeł finansowania oraz dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i należnościami oraz obniżki kosztów.

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

#### **4. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

- Segment Blach Elektrotechnicznych miał w 2016 r. nadal największy wpływ na wyniki Spółki (udział w wynikach segmentów operacyjnych Spółki na poziomie 75,6 %), mimo znaczącego spadku przychodów w stosunku do ubiegłego roku, tj. o 101,0 mln zł (15,2 %). Spadek cen średnich w całym roku był nieznaczny i wyniósł 1,1 %. Natomiast spadek wolumenów blach wyniósł 14,4 % i ten czynnik w głównej mierze był odpowiedzialny za spadek przychodów Segmentu.
- Wprowadzone przez Komisję Europejską w 2015 r. środki ochrony rynku unijnego przed nadmiernym importem blach transformatorowych (a zwłaszcza mechanizm cen minimalnych) nie przyniosły oczekiwanych efektów i ceny blach na rynku UE, mimo początkowego wzrostu w I półroczu ub. r., zaczęły w kolejnych miesiącach spadać.
- Wyniki Segmentu Profili Giętych odnotowały znaczącą poprawę. Choć średnie ceny utrzymywały się w tym Segmencie na poziomie niższym niż w roku 2015, wzrost wolumenów w grupach produktowych kształtowników zimnogiętych (o 3,3 %), wyrobów centrów serwisowych (o 2,6 %) oraz - w największym stopniu - barier drogowych (o niemal 25 %) wpłynął na poprawę wyników tego segmentu operacyjnego o 16,3 mln zł, tj. aż o 81,5 % w stosunku do roku 2015.
- Segment pozostałej działalności (obejmujący sprzedaż towarów i usług) zanotował w roku 2016 pozytywny wynik na poziomie 2,2 mln zł w przeciwieństwie do straty (2,1 mln zł) w roku 2015.

#### **Rynek stali**

Według danych opublikowanych przez Worldsteel, na świecie wyprodukowano w ubiegłym roku 1,629 mld ton stali, co oznacza wzrost o 0,8 proc. w stosunku do roku 2015. W Unii Europejskiej produkcja stali spadła o 2,3 proc., do 162,3 mln ton, a w Polsce – o 2,8 % (do 8,9 mln ton).

W rezultacie tych negatywnych tendencji, spada udział producentów unijnych w światowej produkcji stali surowej (z 10,3 % w roku 2015 do 10,0 % w roku 2016), a pierwszej dziesiątce największych producentów stali na świecie jest zaledwie jeden kraj unijny – Niemcy (7. miejsce z produkcją 42,1 mln ton).

Jawne zużycie stali w Unii Europejskiej pozostawało na skromnym poziomie 1,8 proc. Największym problemem dla producentów unijnych pozostaje nadmierny import stali. W całym 2016 roku wzrósł on o ponad 9 %, a jego poziom osiągnął wieloletni szczyt. Przez 4 rok z rzędu import rósł bardziej niż faktyczny rynek stali w UE. W drugiej poł. 2016 r. import stanowił 25% unijnego rynku.

## **5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła znaczących umów w trybie art. 5 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych.

## **6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami**

Stalprodukt S.A. posiada 100 % udziałów w spółkach zależnych z wyjątkiem Zakładów Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A., w której posiada 94,56 % akcji.

## **7. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2016 dotyczą:

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

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

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

## **8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

W okresie sprawozdawczym Spółka wykorzystywała limity kredytowe w rachunkach bieżących.

Zawarto umowę z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 150 000 tys. zł, przeznaczony na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym (do 80 000 tys. zł) oraz otwieranie akredytyw i udzielanie gwarancji (do 40 000 tys. zł). W ramach limitu kredytowego, spółki z grupy kapitałowej, tj. Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o. i STP Elbud Sp. z o.o. mogą korzystać z sublimitów w wysokości odpowiednio: 20 000 tys. zł i 10 000 tys. zł. Terminem obowiązywania umowy jest 12.08.2017 r.

Na okres do dnia 30.09.2017 r. przedłużono z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię kredytową do łącznej kwoty 75 000 tys. zł, z przeznaczeniem na limit w rachunku bieżącym (do 44 167 tys. zł) oraz na wystawianie gwarancji i otwieranie akredytyw (do 10 000 tys. zł). W ramach limitu kredytowego, spółki z grupy kapitałowej STP Elbud Sp. z o.o. oraz Cynk-Mal S.A. mogą korzystać z sublimitów w wysokości odpowiednio: 13 000 tys. zł oraz 17 332 tys. zł.

Przedłużono na następny okres roczny Umowę wielocelowej linii kredytowej z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy z BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, z limitem 50 000 tys. zł. W ramach limitu kredytowego, spółka z grupy kapitałowej

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Stalprodukt Wamech Sp. z o.o. może korzystać z sublimitu w wysokości 2 000 tys. zł. Umowa obowiązuje do dnia 10.01.2018 r.

Przedłużono również limit kredytowy w Banku Handlowym w Warszawie S.A. na linię rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych i otwieranie akredytyw z limitem odnawialnym do 65 000 tys. zł. Linia dotyczy kwoty 40 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym oraz wystawianie gwarancji i akredytyw z terminem do 18 miesięcy (w tej części umowa obowiązuje do 05.01.2018 r.) oraz 25 000 tys. zł na gwarancje długoterminowe do 6 lat (w tym zakresie obowiązywanie do dnia 07.07.2017 r.)

W dniu 24.03.2016 r. zaciągnięto w Banku Handlowym w Warszawie S.A. kredyt płatniczy w kwocie 90 000 tys. zł przeznaczony na wykup akcji własnych Spółki. Termin spłaty kredytu to 29.12.2017 r.

## **9. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**

Na dzień bilansowy obowiązywało poręczenie udzielone przez Spółkę Stalprodukt S.A. do weksla in blanco wystawionego przez STP Elbud Sp. z o.o. dla banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z zaciągniętym w 2015 r. kredytem inwestycyjnym w kwocie 13 000 tys. zł. Pozostała do spłaty kwota kredytu to 10 400 tys. zł, termin spłaty to 31.12.2020.

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych innych niż z tytułu wymienionego wyżej poręczenia wekslowego oraz gwarancji dobrego wykonania, dotyczących produkcji i montażu barier drogowych. Na dzień 31.12.2016 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 16 501 tys. zł.

## **10. Informacje o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji**

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

## **11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

## **12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

### **13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Dotychczasowy, szeroki plan inwestycyjny w organiczny rozwój Spółki (zwiększenie produkcji blach transformatorowych, nowe linie do produkcji kształtowników, urządzenia do centrów serwisowych) zrealizowany został w całości z wypracowanych środków własnych.

Wielkość odpisów amortyzacyjnych oraz planowane wyniki finansowe wskazują na brak zagrożenia w realizacji dalszych zamierzeń inwestycyjnych.

### **14. Informacje dotyczące zatrudnienia, płac i szkoleń**

W 2016 roku ogółem do Spółki przyjęto 148 osób. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało 70 pracowników - z czego 37 osób to odejścia na emeryturę.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2016 r. w Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 1 646 osób. Średnia płaca na jednego zatrudnionego w 2016 roku wynosiła 5 305 zł brutto na miesiąc.

W 2016 roku odbyło się ogółem 130 szkoleń, w których udział wzięło 700 pracowników. Koszt szkoleń wyniósł 249,4 tys. zł, co stanowiło średnio około 356 zł na jednego uczestnika.

### **15. Działalność inwestycyjna i rozwój technologiczny**

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała inwestycje w zakresie: rozwoju swoich wyrobów i doskonalenia procesów technologicznych, prac budowlanych i przedsięwzięć mających wpływ na środowisko i warunki BHP.

#### **1. Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji**

- Zaprojektowane zostało i wykonane nowe urządzenia do zwijania rdzeni schodkowych na Wydziale BU.
- Wykonana została drobna modernizacja linii NT polegająca na zainstalowaniu systemu prowadzenia blachy za piecem tejże linii.
- Wykonany został projekt modernizacji sterowania pieca Ipsen nr 4.
- Wykonany został projekt i uzyskano pozwolenia na budowę dla stacji sprężania i załadunku wodoru.
- Dostarczone zostały dwa agregaty do produkcji kształtowników małego i średnio gabarytowych precyzyjnych w zakresie średnic  $\varnothing 10 - \varnothing 76,1$  wytwarzanych z taśmy stalowej walcowanej na zimno oraz taśmy po walcowaniu na zimno i ocynkowanej z napyłanym zgrzewem. Mniejszy agregat w zakresie średnic  $\varnothing 10 - \varnothing 40$  został już zmontowany i trwają próby odbiorowe, natomiast montaż większego agregatu w zakresie średnic  $\varnothing 21 - \varnothing 76,1$  został wykonany w pierwszym kwartale 2017 roku.
- Wykonano regulację poziomu stołu układacza agregatu nr 3 na Wydziale P3.

#### **2. Inwestycje w zakresie prac budowlanych.**

- Zakończono budowę i posadowiono dwa zbiorniki na wodę zmiękczoną.



**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

- Wykonano projekt oraz uzyskano pozwolenie na budowę wiaty w której ma być zamontowana prasa filtracyjna.
- Kontynuowana była budowa hotelu pięciogwiazdkowego przy ulicy Kopernika w Krakowie. Zakończono prace ziemne i wykonano pierwszy strop na poziomie -2. Planowane uruchomienie hotelu przewidywane jest w połowie 2018 roku.

**3. Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko i BHP.**

- Wymieniono na nowe i dostosowano do obowiązujących przepisów urządzenie do rozładunku kwasu solnego.
- Wykonano pomiar mętności wody chłodzącej walcarki WS-1.
- Uzyskano pozwolenie na modernizację myjni samochodowej.
- Rozpoczęto pracę mającą na celu przystosowanie stanowiska przygotowania mieszaniny do nakładania powłoki magnetoaktywnej do aktualnych przepisów BHP.
- Wykonano projekt modernizacji kantarowa na piecach Ipsena.

**4. Pozostałe zadania inwestycyjne.**

- Kontynuowano zadanie inwestycyjne związane z monitoringiem danych procesowych.
- Wykonano modernizację sieci teletechnicznej na Wydziale P3.
- Wykonano klimatyzację pomieszczeń biurowych na Wydziale P4.
- Wykonano połączenie światłowodowe hal produkcyjnych Wydziału P4.
- Sukcesywnie prowadzona jest ocena zgodności systemów bezpieczeństwa linii na wszystkich Wydziałach.
- Zakupiono i zamontowano nowy wentylator chłodni wentylatorowej.
- Zamontowano nową pompę w oczyszczalni ścieków.
- Rozpoczęto pracę mającą na celu aktualizację systemu IFS do wersji 9.
- Zakończona została budowa elektrowni wiatrowej M-1 z pionową osią obrotu o mocy 200 kW. W tej chwili trwają odbiory tej elektrowni.
- Kontynuowano pracę przy budowie elektrowni wiatrowej B-1 z pionową osią obrotu o mocy 1,5 MW. Projekt ten współfinansowany jest środkami Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i Unii Europejskiej a realizowany wspólnie z Anew Institute Spółka z o.o. i Akademią Górniczą Hutniczą w Krakowie.

**16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności**

**Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki**

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową przygotował prognozę na lata 2017-2018. Wybrane elementy poniżej.

- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2017 roku wyniesie w Polsce 3 proc., co oznacza, że będzie ono nieco wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost gospodarczy będzie przyspieszał w kolejnych kwartałach, ale jego kwartalna struktura nie będzie bardzo zróżnicowana – w pierwszym kwartale PKB wzrośnie o 2,8 procent, a w czwartym o 3,2 procent. W roku 2018 spodziewamy się dalszego nieznacznego przyspieszenia wzrostu PKB, który wynieść powinien 3,2 procent.

W 2017 roku **wartość dodana** w przemyśle wzrośnie, według prognozy IBnGR, o 4,3 proc., a więc wzrost będzie nieco szybszy niż w roku poprzednim. Znacząco natomiast poprawi się sytuacja w sektorze budowlanym, który w 2016 pogrążony był w głębokim kryzysie. W 2017 roku wartość dodana w budownictwie wzrośnie o 6,8 procent, co będzie możliwe przede wszystkim za sprawą odradzającego się popytu inwestycyjnego. Wzrost w usługach rynkowych, mających największy udział w tworzeniu PKB, wyniesie w 2017 roku 3,2 procent. Rok 2018 będzie, według prognozy Instytutu, lepszy we wszystkich omawianych sektorach. Wartość dodana w przemyśle wzrośnie o 3,4 procent, w budownictwie o 7,7 procent, a w usługach rynkowych o 3,4 procent.

- Popyt

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2017 roku wyniesie 3,1 proc., czyli nieco więcej niż w roku 2016. Według prognozy Instytutu, **spożycie indywidualne** wzrośnie w tym czasie o 3,3 proc. Wzrostowi spożycia sprzyjała będzie przede wszystkim dobra sytuacja na rynku pracy i rosnące zatrudnienie. Wartość **nakładów brutto na środki trwale** wzrośnie natomiast o 3,6 proc., co oznacza zatrzymanie spadku odnotowanego w roku 2016. Odrodzenie popytu inwestycyjnego będzie możliwe dzięki realizacji na większą skalę projektów inwestycyjnych w obszarze infrastruktury drogowej i kolejowej. Trzeba jednak podkreślić, że część projektów pozostawała będzie w 2017 roku w fazie projektowej, dlatego wzrost wartości nakładów inwestycyjnych będzie stosunkowo niewielki i nie umożliwi odrobienia spadku z roku poprzedniego. Barię dla szybszego wzrostu inwestycji pozostawać będzie także utrzymująca się niska skłonność do inwestowania w sektorze przedsiębiorstw. Sytuacja wyraźniej poprawi się w 2018 roku, kiedy to według prognozy Instytutu, inwestycje wzrosną o 7,1 procent. W tym samym czasie spożycie indywidualne zwiększy się o 3,4 procent, a popyt krajowy wzrośnie o 3,3 procent.

- Inflacja

W latach 2017-2018 ceny w Polsce rosną będą w sposób umiarkowany – **inflacja** nie przekroczy poziomu wyznaczonego przez cel inflacyjny NBP. Według prognozy Instytutu, w roku bieżącym średni poziom inflacji wynosić będzie 1,3 procent, a jej poziom w grudniu wyniesie 2,2 procent. Z kolei w 2018 roku inflacja średnioroczna powinna wynieść 2,2 procent, a grudniowa 2,5 procent. Głównym czynnikiem wpływającym na tempo wzrostu cen konsumpcyjnych będzie wzrost cen paliw oraz cen żywności.

Według prognozy IBnGR, w roku 2017 tempo wzrostu **eksportu** wyniesie 8,9 proc., natomiast **import** w tym samym czasie wzrośnie o 9,3 proc. Oznacza to, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie w tym czasie ujemny. W roku 2018 spodziewać się należy przyspieszenia wzrostu eksportu, którego przyrost wyniesie 9,4 proc. oraz także dodatniej dynamiki importu, który wzrośnie

## Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

---

o 9,8 proc. Sytuacja w handlu zagranicznym kształtowana będzie przede wszystkim przez stan koniunktury w Unii Europejskiej. Czynnikiem sprzyjającym wzrostowi polskiego eksportu będzie także w najbliższych kwartałach utrzymujący się wysoki kurs euro względem złotego.

W ocenie Instytutu, w latach 2017-2018 spodziewać się należy stabilizacji **kursu euro i dolara** na względnie wysokich poziomach wobec złotego. Słaby kurs złotego powodowany będzie przede wszystkim utrzymującą się dużą niepewnością co do rozwoju sytuacji gospodarczej w Polsce, kontrowersjami wokół istotnych elementów polityki gospodarczej rządu oraz negatywnymi ocenami sytuacji w Polsce formułowanymi przez opiniotwórcze organizacje międzynarodowe. Tendencje na rynku walutowym w sposób istotny będą również kształtowane przez wydarzenia w polityce międzynarodowej. Według prognozy IBnGR, średni kurs euro w roku 2017 wyniesie 4,2 złotego, a dolara 4,1 złotego. W roku 2018 kursy wobec euro i dolara będą takie same i wynosić będą 4,0 złote.

### **Prognoza Euroferu**

Perspektywy na rok 2017 i 2018 są umiarkowanie korzystne. **Przewidywany wzrost aktywności produkcyjnej w sektorach wykorzystujących stal wyniesie około 2% rocznie.** Według optymistycznych prognoz, rzeczywista konsumpcja stali w UE nadal będzie rosła aż do 2018 roku, gdy osiągnie najwyższy w ostatnich 10 latach poziom. Mimo to, luka między spodziewanym poziomem konsumpcji, a tym z okresu szczytu przed kryzysem w 2007 roku nadal będzie wskazywać 19%.

**W sumie, rzeczywiste zużycie stali ma wzrosnąć odpowiednio o 1,3% w 2017 r. i 1,4% w 2018 r.**

W 2017 i 2018 roku, **popyt** na stal będzie w dalszym ciągu rósł w umiarkowanym tempie. Optymistyczny trend utrzyma się dzięki trwającemu ożywieniu w realnym zużyciu stali oraz dzięki pozytywnemu wpływowi cyklu w zakresie zapasów.

**Kluczowym problemem dla producentów stali w UE będzie nadal import z krajów trzecich.** Europejscy producenci nie będą w stanie skorzystać z prognozowanego ożywienia popytu na ich rodzimych rynkach właśnie przez napływający z zewnątrz materiał.

Takie działania będą potęgować problemy z równowagą na globalnym rynku stali. Jeżeli podstawowa kwestia globalnej nadpodaży nie zostanie należycie uregulowana, konkurencja na światowych rynkach będzie się nadal zaostrzać.

### **Perspektywy rozwoju działalności Spółki w 2017 roku**

Cele i plany marketingowe na 2017 rok uwzględniają zarówno aspekty rynkowe, prognozy branżowe jak i makroekonomiczne. Spółka spodziewa się wzrostu przychodów ze sprzedaży, wynikającego głównie ze wzrostu cen, gdyż początek silnego trendu wzrostowego w tym zakresie był mocno odczuwalny już w czwartym kwartale 2016 roku.

### **Blachy transformatorowe**

Sytuacja na rynku blach jest na dzień dzisiejszy dość trudna do prognozowania – z jednej strony cały czas obserwowane są obniżki cen, z drugiej na rynku materiałów wsadowych wzrost cen jest tak duży, że nieprzełożenie tych wzrostów na produkty końcowe w niedługim czasie wydaje się nieprawdopodobne.

## **Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016** **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

W roku 2017 zakładana jest poprawa w zakresie wolumenów sprzedaży w stosunku do wykonania roku 2016. Spółka będzie nadal starać się zwiększać udział sprzedaży blach laserowanych i efektywnie zagospodarować zdolności produkcyjne w zakresie blach typu HGO. Celem działań będzie także kontynuacja ścisłej współpracy z grupami korporacyjnymi w celu prowadzenia testów blach HGO.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową, zmianę struktury zamówień, znaczące zwiększenie zapotrzebowania na blachy umożliwiające budowę transformatorów o wyższych wydajnościach, rozwój oferty opartej o blachy typu HGO jest sprawą kluczową.

### Profile gięte na zimno

Szybko rosnące ceny na materiały wsadowe w ostatnim kwartale 2016 roku zmuszały do planowania znaczących wzrostów cen już od początku 2017 roku.

Spółka planuje zatem w 2017 roku istotny wzrost wartości sprzedaży, wynikający głównie ze wzrostów cen przy równoczesnym niewielkim wzroście wolumenów w stosunku do zrealizowanej ilości i wartości sprzedaży w roku 2016.

Prognozy dla sektorów będących głównymi konsumentami stali w Europie to wzrosty nie przekraczające 2%. Taki poziom rozwoju nie będzie miał znaczącego wpływu na popyt inwestycyjny. Tempo wzrostu gospodarczego na rynkach docelowych dla eksportu kształtowników, tj. Niemcy, Czechy, kraje nadbałtyckie wpłynie na poziom chłonności, jednak w warunkach nadmiaru mocy i nasilenia taniego importu należy się liczyć z zaostrzeniem walki konkurencyjnej, co może skutkować załamaniem się cen jeszcze w połowie 2017 (należy pamiętać, iż kształtowniki zimnogięte i rury konstrukcyjne nie są objęte żadnym postępowaniem ochronnym).

Z punktu widzenia obsługi poszczególnych branż najistotniejsze będzie utrzymanie wysokiego poziomu jakościowego produktów i wzmocnienie udziału sprzedaży do klientów instytucjonalnych w poszczególnych segmentach: rusztowania, krążniki, rury fundamentowe, meblarstwo

### Wyroby centrum serwisowego blach

Przewidywany jest wzrost wolumenów sprzedaży, zwłaszcza w zakresie blach arkuszowych zimnowalcowanych. Decydujący wpływ na powodzenie sprzedaży tego asortymentu może mieć sytuacja w zakresie ceł ochronnych na blachy gorącowalcowane w kręgach.

### Bariery drogowe

Plan dla barier drogowych zakłada znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży z powodu planowanego zwiększenia wolumenów sprzedaży (do ponad 24 tys. ton), jak również z planowanego podniesienia cen, co związane jest ze wzrostami cen materiału wsadowego oraz cen cynku.

## **17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

### **a) otoczenie makroekonomiczne**

- Wyniki działalności Spółki, a zwłaszcza Segmentu Profili Giętych, są silnie uzależnione od ogólnej koniunktury gospodarczej, a zwłaszcza rozwoju takich branż jak budownictwo i przemysł. Dobrym odzwierciedleniem poziomu koniunktury w tych branżach jest wskaźnik tempa rozwoju Produktu Krajowego Brutto. Wskaźnik ten spadł w ubiegłym roku do 2,7 % (z 3,8 % w roku 2015). Prognozy na rok 2017 przedstawiają się bardziej optymistycznie; MFW prognozuje wzrost polskiego PKB na poziomie 3,4 proc., a Bank Światowy przewiduje, że wzrost gospodarczy wyniesie 3,2 proc. Przewidywania te pozwalają na optymizm w zakresie spodziewanego popytu na wyroby Spółki i potencjału wzrostu przychodów ze sprzedaży.
- Zgodnie z opinią Rady Polityki Pieniężnej, wyższej dynamice PKB będzie sprzyjać prognozowany wzrost inwestycji związany z rosnącym napływem funduszy unijnych, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnej dynamiki konsumpcji. Inwestycje infrastrukturalne finansowane ze środków unijnych są ważnym czynnikiem wpływającym na sprzedaż wyrobów Spółki, zwłaszcza barier drogowych.
- Spółka działa także na rynkach eksportowych (głównie unijnych), które generują do 50 proc. ogółu przychodów. Stąd istotny wpływ na poziom uzyskiwanych przychodów i wyników ma również koniunktura gospodarcza w krajach Unii Europejskiej. Zgodnie z prognozami opracowanymi przez Komisję Europejską, zakładany na rok 2017 PKB UE ma wynieść ok. 1,8 %, co oznacza jedynie niewielki spadek w odniesieniu do 2016 r. (1,9 %).

### **b) popyt na wyroby stalowe w Europie**

Istotnym czynnikiem wzrostu sprzedaży produkowanych przez Spółkę wyrobów, jest popyt na wyroby stalowe na rynkach Unii Europejskiej. W roku 2016 wzrost zużycia jawnego stali w Unii Europejskiej wyniósł ok 1,8 %. Prognozy na rok 2016 opracowane przez EUROFER są mniej korzystne i zakładają wzrost na poziomie 0,7 %.

### **c) sytuacja na rynku zaopatrzenia materiałów wsadowych**

Spółka od wielu lat stara się prowadzić politykę dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych, tj. zakupu tych materiałów zarówno od dostawców krajowych, jak i z importu, który zwykle jest tańszy niż ceny oferowane przez największego krajowego producenta. Takie podejście jest kluczem do skutecznego konkurowania z innymi krajowymi producentami rur i profili, jak również tymi z zagranicy.

W tym kontekście postępowania antydumpingowe, choć służą z pewnością unijnym producentom stali, to jednak pogarszają rentowność firm przetwórczych (takich jak m.in. Stalprodukt) oraz dystrybutorów stali. Ograniczenie dostępu do tańszych wyrobów wsadowych (blach gorąco- lub

zimnowalcowanych) poprzez nakładanie ceł antydumpingowych prowadzi do wzrostu cen tych wyrobów na rynku unijnym. Z taką sytuacją rynek miał do czynienia zwłaszcza w II połowie ubiegłego roku, kiedy wprowadzono już wstępne cła na import blach gorącowalcowanych w kręgach z Chin oraz oczekiwano podobnych działań lub przynajmniej rejestracji importu tych samych wyrobów (z możliwością wstecznego naliczania ceł) z takich krajów jak: Serbia, Iran, Rosja, Ukraina i Brazylia (wszystkie te kraje zostały objęte postępowaniem antydumpingowym). Brak ochrony rynku wyrobów gotowych (np. rur i kształtowników zimno giętych) powoduje z kolei wzrost eksportu tych wyrobów przez takie kraje jak Turcja czy Rosja. Niejednokrotnie Spółka zderza się na rynku z ofertami cen wyrobów gotowych na poziomie cen wyrobów gorącowalcowanych unijnych dostawców. Możliwe pogorszenie konkurencyjności w wyniku podejmowanych działań ochronny rynek UE jest istotnym czynnikiem ryzyka dla Segmentu Profili.

**d) wysoka konkurencja wśród producentów profili zimnogiętych i firm prowadzących centra serwisowe blach**

Istotnym czynnikiem ryzyka dla realizacji założonych przez Spółkę celów sprzedaży jest duża konkurencja wśród producentów kształtowników zimnogiętych oraz firm prowadzących centra serwisowe blach. Spółka musi również konkurować z importem wyrobów gotowych opartych na tanich materiałach wsadowych. W tym kontekście warto zwrócić uwagę, że łączny wolumen importu kształtowników giętych na zimno zamkniętych wyniósł w ubiegłym roku 222 tys. ton, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego aż o 23,9 %.

Dodatkowym, istotnym ryzykiem dla Spółki jest planowane wsparcie państwa na rzecz konsolidacji (wokół państwowej spółki Węgłokoks) grupy firm zajmującej się m.in. produkcją kształtowników zimno giętych (projekt Śląskich Hut Stali). Takie decyzje nie tylko naruszają zdrową konkurencję, ale są także niezrozumiałe z punktu widzenia istniejącej już dużej nadprodukcji na tym rynku.

**e) Skutki wprowadzenia środków ochrony rynku producentów blach transformatorowych w roku 2015**

Rozwiązanie wprowadzone przez Komisję Europejską w maju 2015 r., czyli tymczasowe cła antydumpingowe na przywóz blach transformatorowych spoza obszaru UE, pozwoliło na poprawę sytuacji wśród unijnych producentów blach, spadł bowiem import i znacząco wzrosły ceny na rynku Unii.

Obawy wyrażane przez Spółkę w związku z wprowadzeniem ostatecznych ceł antydumpingowych na import blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym, w pełni się potwierdziły. Rozwiązanie to (oparte na mechanizmie minimalnych cen importowych) okazało się nieskuteczne. Ceny materiału z importu spadły bowiem do poziomu cen minimalnych, a w przypadku producentów rosyjskich były one nawet niższe. Spółka zaczęła odczuwać skutki tej polityki zwłaszcza w II półroczu 2016 r. (trend ten będzie również odczuwalny na początku 2017 r.).

**g) ryzyka związane z instrumentami finansowymi**

Inne ryzyka, wynikające z instrumentów finansowych, tj. ryzyko kredytowe i kontraktowe, ryzyko płynności oraz ryzyko rynkowe zostały szczegółowo opisane w Informacji dodatkowej i objaśniającej do Sprawozdania finansowego (Punkt 7: Instrumenty finansowe i ocena zarządzania ryzykiem).

**18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką jak i Grupą Kapitałową.

**19. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Świadczenia należne Członkom Zarządu Spółki w związku z rozwiązaniem z nimi stosunku pracy, są określone w poszczególnych umowach o pracę zawartych z Członkami Zarządu.

Zgodnie z ww. umowami, w przypadku gdy Członek Zarządu zostanie odwołany z pełnienia swojej funkcji w trakcie trwania kadencji, Spółka jest zobowiązana do wypłaty odszkodowania, w zależności do funkcji pełnionej w ramach Zarządu, w wysokości 6- bądź 12-miesięcznego przeciętnego wynagrodzenia danego Członka Zarządu.

Umowy o pracę zawierają także klauzule o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Zgodnie z tymi zapisami, Członek Zarządu jest zobowiązany do powstrzymania się od działalności konkurencyjnej wobec Spółki przez okres 12 miesięcy od ustania stosunku pracy.

W zależności do funkcji pełnionej w ramach Zarządu, przysługuje mu w tym czasie odszkodowanie w wysokości 100 proc. lub 75 proc. przeciętnego wynagrodzenia (przez okres pierwszych 6 miesięcy) oraz 50 proc. przeciętnego wynagrodzenia przez okres następnych 6 miesięcy.

**20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących**

1. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających (w zł):

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

	<b>Placa podstawowa</b>	<b>Premia za wyniki</b>	<b>Tantiema z zysku za 2015</b>	<b>Wynagrodzenie z tyt. pelnienia funkcji we wladzach jednostek podporządkowanych</b>	<b>Razem</b>
Piotr Janeczek	906 369	1 785 168	434 647	197 324	<b>3 323 508</b>
Józef Ryszka	459 546	742 989	217 324	37 445	<b>1 457 304</b>
Łukasz Mentel	153 559	0	0	12 825	<b>166 384</b>
<b>Razem</b>	<b>1 519 474</b>	<b>2 528 157</b>	<b>651 971</b>	<b>247 594</b>	<b>4 947 196</b>

2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w zł):

	<b>Dieta</b>	<b>Tantiema z zysku za 2015</b>	<b>Wynagrodzenia z tyt. pelnienia funkcji we wladzach jednostek podporządkowanych</b>	<b>Razem</b>
Stanisław Kurnik	89 728	108 662		<b>198 390</b>
Kazimierz Szydłowski	76 912	108 662	45 583	<b>231 157</b>
Janusz Bodek	70 501	108 662	51 064	<b>230 227</b>
Maria Sierpińska	76 912	108 662		<b>185 574</b>
Sanjay Samaddar	0	0		<b>0</b>
Tomasz Płaskura	70 501	108 662		<b>179 163</b>
Tomasz Ślęzak	32 766	108 662		<b>141 428</b>
Magdalena Janeczek	37 919	0		<b>37 919</b>
<b>Razem</b>	<b>455 239</b>	<b>651 972</b>	<b>96 647</b>	<b>1 203 858</b>

## 21. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu

1. Osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - posiada 115 053 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 230 106 zł
- Józef Ryszka - posiada 504 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 1 008 zł
- Łukasz Mentel - posiada 100 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 200 zł

Ponadto Piotr Janeczek poprzez podmiot zależny STP Investment S.A. posiada 1 828 619 akcji, stanowiących 32,77% udziału w kapitale oraz 5 870 991 głosów, stanowiących 48,13 % ogólnej liczby głosów na WZA.



**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

2. Osoby nadzorujące:

- Stanisław Kurnik - posiada 2 900 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 5 800 zł
- Maria Sierpińska - posiada 11 880 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 23 760 zł
- Kazimierz Szydłowski - posiada 3 462 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 6 924 zł
- Janusz Bodek - posiada 61 974 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 123 948 zł

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

**22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

W okresie sprawozdawczym, jak i również w okresie po dniu bilansowym, nie wystąpiły znane Spółce umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Spółka nie jest stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, których przedmiotem są zobowiązania albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej o wartości stanowiących co najmniej 10 proc. kapitałów własnych emitenta.

**24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie posiada systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

**25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

- Stalprodukt S.A. zawarła umowę o dokonanie przeglądów półrocznych oraz pełnych badań sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) za rok obrotowy 2016, z firmą „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o., ul. Grabiszyńska 241, 53-234 Wrocław, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych po numerem 262. Umowa została zawarta 5.08.2016 roku.
- Wynagrodzenie roczne wynikające z umowy wynosi 78 tys. zł netto.

**Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego  
przez Stalprodukt S.A. w 2016 roku**

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Stalprodukt S.A. w 2016 r. zostało sporządzone na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz. U.2014, poz. 133 z późn. zm.).

**a) wskazanie**

- **zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Treść tego dokumentu dostępna jest na stronie internetowej Spółki ([www.stalprodukt.com.pl](http://www.stalprodukt.com.pl)), w dziale „Relacje inwestorskie” i zakładce pod nazwą „Ład korporacyjny”.

- **zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny**

Spółka nie zdecydowała się na przyjęcie do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego, niż przedstawione powyżej.

- **wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,**

Spółka nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

**b) informacje w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w lit. a tiret pierwsze i drugie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia,**

Spółka nie transmitowała obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestrowała przebiegu obrad i nie upubliczniła go na swojej stronie internetowej.

**Zarząd zamierza w przyszłości prowadzić rejestrację walnych zgromadzeń, a także ich transmisję poprzez sieć Internet.**

Spółka nie stosowała zasady, zgodnie z którą przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

**Zarząd Spółki konsekwentnie kwestionował stosowanie tej zasady, jako uderzającej w uprawnienia właścicielskie akcjonariuszy. Możliwość samodzielnego decydowania przez akcjonariuszy o wyborze władz, czyli rady nadzorczej, która z kolei dokonuje wyboru zarządu, jest podstawowym uprawnieniem właścicielskim wynikającym z faktu posiadania określonego pakietu akcji. Zarząd Spółki w dalszym ciągu nie może zadeklarować przyjęcia do stosowania tej zasady.**

**c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,**

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez Kierownika Działu Rachunkowości i Podatków w oparciu o dane finansowe pochodzące z system finansowo-księgowego IFS, z zachowaniem ustaleń określonych w obowiązującej w Spółce dokumentacji przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Od 1 stycznia 2005 roku, Stalprodukt S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, przyjętymi przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi Standardami, zgodnie z wymogami polskiej Ustawy o Rachunkowości.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor Finansowy, który dokonuje wstępnej kontroli sprawozdania finansowego, a następnie przedkłada je Zarządowi celem ostatecznej weryfikacji.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialne jest Biuro Spraw Korporacyjnych i Projektów Specjalnych, funkcjonujące w pionie Dyrektora Generalnego.

**d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,**

Na dzień 31.12.2016 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA są:

- STP Investment S.A. posiadający 1 828 619 akcji, stanowiących 32,77% udziału w kapitale oraz 5 870 991 głosów, stanowiących 48,13 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 621 719 akcji, co stanowi 11,14 % udziału w kapitale i 1 137 555 głosów, stanowiących 9,33 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- ArcelorMittal Sourcing a société en commandite par actions posiadający 1 066 100 akcji, stanowiących 19,10 % udziału w kapitale oraz 1 066 100 głosów, stanowiących 8,74 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2016 roku zostało zawarte porozumienie dotyczące nabywania akcji Spółki oraz zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki, a także prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki. Akcjonariuszami, którzy zawarli porozumienie są:

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

- STP Investment S.A. posiadający 1 828 619 akcji, dających 5 870 991 głosów na WZA,
- Stalprodukt Profil S.A. posiadający 621 719 akcji, dających 1 137 555 głosów na WZA,
- Stalnet Sp. z o.o. posiadający 169 565 akcji, dających 417 573 głosy na WZA,
- Pan Piotr Janeczek posiadający 115 053 akcje, dających 574 913 głosów na WZA.

Na dzień 31.12.2016 r. akcjonariusze, którzy zawarli porozumienie, posiadali razem 2 734 956 akcji, stanowiących 49,01 % udziału w kapitale oraz 8 001 032 głosów, stanowiących 65,59 % ogólnej liczby głosów na WZA.

**e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,**

Nie istnieją papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne.

**f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,**

Uchwałą nr XXXIII/13/2016 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano obniżenia kapitału zakładowego z 13 450 000 zł do 11 160 534 zł, tj. o kwotę 2 289 466 zł. Obniżenie nastąpiło w drodze umorzenia 1 144 733 akcji (akcje skupowane były w latach 2015-2016 w 3 transzach w celu ich umorzenia – zgodnie z Uchwałą nr XXXII/5/2015 NWZA Stalprodukt S.A.). W dniu 1 lipca 2016 Zarząd Emitenta powziął informacje dotyczącą rejestracji w dniu 28 czerwca 2016 przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy KRS obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu zmian w wysokości kapitału ogólna liczba akcji wynosi 5 580 267 sztuk, co stanowi 12 198 535 głosów na WZA ze wszystkich akcji. Do czasu umorzenia ww. akcji, wynikające z nich prawa głosu nie były wykonywane.

**g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,**

Wyemitowane przez Spółkę akcje serii A, B i E są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu. Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Stalprodukt S.A.: *zbycie akcji imiennych wymaga pisemnej zgody Zarządu. Decyzja Zarządu w sprawie wyrażenia zgody lub jej braku powinna być wydana w ciągu 7 dni od daty złożenia wniosku w tej sprawie. W przypadku braku zgody, Zarząd w terminie 7 dni wskaże nabywcę. Nabywca w terminie 7 dni dokona zakupu przedmiotowych akcji za gotówkę, w siedzibie Spółki.*

Pozostałe akcje Spółki - serii C, D, F i G - są akcjami na okaziciela, notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie tymi akcjami nie istnieją żadne ograniczenia.

**h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,**

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd składa się z dwóch do czterech osób, powoływanych na okres trzech lat przez Radę Nadzorczą w następujący sposób: Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza spośród kandydatów zgłoszonych przez Członków Rady Nadzorczej, pozostałych Członków Zarządu Rada Nadzorcza powołuje na wniosek Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza odwołuje Członków Zarządu – z wyjątkiem Prezesa Zarządu. Prezes i członkowie Zarządu mogą być także powoływani spoza grona akcjonariuszy. Umowę o pracę z Prezesem oraz członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki - Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany spośród jej członków.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz, osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch Członków Zarządu łącznie, albo jeden Członek Zarządu wraz z Prokurentem. Zarząd jest odpowiedzialny za prowadzenie bieżących spraw Spółki. Szczegółowy tryb działania Zarządu a także sprawy wymagające uchwały Zarządu oraz sprawy, które mogą załatwiać w imieniu Zarządu poszczególni jego Członkowie, określa Regulamin Zarządu.

Regulamin ten uchwała sam Zarząd na wniosek Prezesa Zarządu i jest on następnie zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

**i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,**

Zmianę statutu Spółki uchwała Walne Zgromadzenie. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany statutu wymagają większości 3/4 oddanych głosów.

**j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o uregulowania zawarte w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stalprodukt S.A., zatwierdzony Uchwałą Nr XXVI/16/2010 WZA z dnia 25.06.2010 r.

Zgodnie ze Statutem Spółki:

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze zobowiązani są złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
4. Zgromadzenie, o którym mowa w ust. 3, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia.

5. Rada nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w przepisach kodeksu spółek handlowych lub dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
6. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, przy czym powzięcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przewidującej objęcie nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej przez oznaczonego adresata, wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego.

Jeżeli Walne Zgromadzenie, zwołane w celu powzięcia tej uchwały, nie odbyło się z powodu braku tego quorum, można zwołać kolejne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osobiście lub przez pełnomocników.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O sposobie zawiadamiania o udzieleniu pełnomocnictwa rozstrzyga regulamin Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością głosów oddanych z tym, że uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymaga większości 2/3 oddanych głosów, zaś uchwały w sprawie zmiany statutu, zmiany kapitału akcyjnego oraz połączenia lub likwidacji Spółki wymagają większości 3/4 oddanych głosów.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności. Ponadto tajne głosowanie jest, jeżeli z takim wnioskiem wystąpiła przynajmniej jedna z osób uprawnionych do głosowania.

Zgodnie z § 36 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- Odwołanie Prezesa Zarządu.
- Rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.
- Decydowanie o podziale zysków lub o sposobie pokrycia strat.
- Udzielanie władzom Spółki absolutorium.
- Zmiana statutu Spółki.
- Zmniejszanie lub zwiększanie kapitału akcyjnego Spółki.
- Zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki.
- Połączenie Spółki lub przekształcenie Spółki.
- Likwidacja Spółki, wybór likwidatorów oraz ustalenie podziału majątku Spółki po likwidacji.
- Emisja obligacji.
- Postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki i sprawowaniu zarządu albo nadzoru.
- Decydowanie o wykorzystaniu kapitału zapasowego oraz decydowanie o utworzeniu i przeznaczeniu kapitałów rezerwowych.
- Ustalanie dla Zarządu wskaźnika tantiemy z zysku i sposobu jej wypłacania.
- Inne kompetencje należące z mocy kodeksu spółek handlowych do wyłącznej właściwości zgromadzenia akcjonariuszy, za wyjątkiem wyrażania zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, co zostało przekazane do kompetencji Rady Nadzorczej

**k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów,**

**Skład Zarządu**

W okresie od 1.01.2016 r. do 28.07.2016 r. Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek           - Prezes Zarządu,  
Józef Ryszka           - Członek Zarządu.

W okresie od 28.07.2016 r. do 31.12.2016 r. Zarząd stanowili:

Piotr Janeczek           - Prezes Zarządu,  
Józef Ryszka           - Członek Zarządu,  
Łukasz Mentel           - Członek Zarządu.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

**Skład Rady Nadzorczej**

W okresie od 1.01.2016 r. do 20.06.2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

W okresie od 20.06.2016 r. do 31.12.2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Stanisław Kurnik	- Przewodniczący
Maria Sierpińska	- Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	- Sekretarz
Janusz Bodek	- Członek
Magdalena Janeczek	- Członek
Sanjay Samaddar	- Członek
Tomasz Plaskura	- Członek.

**Komitet Audytu**

W skład Komitetu Audytu wchodzi aktualnie następujące osoby:

- 1) Maria Sierpińska - Przewodnicząca
- 2) Tomasz Plaskura
- 3) Kazimierz Szydłowski

.....  
Łukasz Mentel  
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

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

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