

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.  
w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

**Bochnia 2013**

**Spis treści:**

- 1. Wprowadzenie**
- 2. Sprzedaż podstawowych wyrobów, rynki zbytu. Źródła zaopatrzenia w materiały**
- 3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**
- 4. Ocenę 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 Grupy**
- 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 Grupę wpływów z emisji**
- 11. Objasnienie 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**
- 16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności**
- 17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa 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 Grupie 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**

**1. Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 11 jednostek zależnych, prowadzących niżej wymienione segmenty działalności:**

- **Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o.** - sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów metalowych
- **Stalprodukt-Wamech sp. z o.o.** - produkcja konstrukcji i części zamiennych oraz świadczenie usług remontowych
- **Stalprodukt-Serwis sp. z o.o.** - usługi remontowe
- **Stalprodukt-Zamość sp. z o.o.** - produkcja stolarki budowlanej oraz handel wyrobami hutniczymi
- **Stalprodukt-MB sp. z o.o.** - budowa i utrzymanie dróg, montaż ochronnych barier drogowych
- **STP Elbud sp. z o.o.** – produkcja konstrukcji stalowych oraz usługi cynkowania
- **Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o.** - handel wyrobami ze stali
- **Stalprodukt-Ochrona sp. z o.o.** - usługi ochrony mienia i osób
- **Cynk-Mal S.A.** - produkcja bednarki ocynkowanej i drutu ocynkowanego
- **ZGH „Bolesław” S.A.** - wydobywanie rud metali nieżelaznych oraz produkcja cynku i ołowiu
- **Anew Institute sp. z o.o.** - projektowanie odnawialnych źródeł energii.

**Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:**

- w spółce Cynk-Mal – 51 %
- w spółce ZGH „Bolesław” - 86,92 %
- w pozostałych jednostkach - po 100 % udziałów.

**2. W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w strukturze Emitenta i jego Grupy Kapitałowej:**

- w dniu 2 kwietnia 2012 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy KRS zostały zarejestrowane zmiany polegające na połączeniu trzech spółek zależnych Emitenta: STP Elbud spółka z o.o. – jako spółka przejmująca oraz Ocynkownia Stalprodukt – Bolesław spółka z o.o. i Stalprodukt – Konstalbud Spółka z o.o. – jako spółki przejmowane.

Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 kodeksu spółek handlowych – łączenie przez przejęcie. Nastąpiło ono poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą za udziały, dla Stalprodukt S.A. – jako jedyne go wspólnika tych spółek. W wyniku połączenia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej – STP Elbud spółka z o.o. – z 7 298 tys. zł do 20 613 tys. zł.

- w miesiącu październiku 2012 r Spółka Stalprodukt S.A. odkupiła 49 % udziałów od Konsorcjum Stali SA i od 19.10.2012 r. jest jedynym udziałowcem w spółce Stalprodukt- Warszawa sp. z o.o. Cena nabycia udziałów wyniosła 1 300,4 tys. zł i odpowiada wartości godziwej nabytych aktywów netto.

- w dniu 7 listopada 2012 r. Spółka zawarła ze Skarbem Państwa Umowę, w wyniku której Stalprodukt S.A. nabył 1 096 600 akcji imiennych Spółki Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukownie, stanowiących 86,92 % jej kapitału zakładowego. Wartość transakcji wyniosła 219 232 tys. zł, tj. 20 zł za jedną akcję.

Najważniejsze postanowienia umowy podane zostały do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 13 z dnia 7.11.2012 r.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

ZGH „Bolesław” to największy w Polsce producent i dostawca cynku elektrolitycznego, posiadający dominującą pozycję na rynku krajowym. Zakup akcji ZGH „Bolesław” stanowi element realizacji strategii i rozwoju Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A., która obok wzmocnienia dotychczasowych obszarów działania, zakłada dalszy rozwój poprzez wejście w nowe obszary działalności i przejęcia. Zakup sfinansowano z zaciągniętego kredytu inwestycyjnego długoterminowego w Banku PKO BP SA w kwocie 100 000 tys. zł, a w pozostałej części ze środków własnych.

Wejście w życie umowy uzależnione było od spełnienia warunku zawieszającego, jakim było uzyskanie przez Stalprodukt zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji przedsiębiorstw, polegającej na nabyciu akcji ZGH „Bolesław” S.A. przez Emitenta. Zgodę taką uzyskano w dniu 16.11.2012 r., a dzień zamknięcia transakcji wyznaczony przez Ministerstwo Skarbu Państwa nastąpił 11.12.2012 r. poprzez wydanie odcinków zbiorowych akcji ZGH „Bolesław” S.A. spółce Stalprodukt S.A.

Poza ww. zmianami w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta nie nastąpiły w okresie sprawozdawczym inne połączenia, przejęcia lub sprzedaż jednostek, inwestycje długoterminowe, podział, restrukturyzacja lub zaniechanie działalności.

3. Zgodnie z art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości z 29.09.1994 r. (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z MSSF i MSR. Konsolidacją objęta została jednostka dominująca oraz wszystkie pozostałe jednostki zależne z Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem nabytej w ubiegłym roku firmy ZGH „Bolesław” S.A. Przyczyną nieobjęcia tej firmy konsolidacją był brak możliwości technicznych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Stalprodukt i Grupy ZGH zostanie przedstawione w raporcie kwartalnym za I kwartał 2013 r. Zarząd Emitenta podjął bowiem decyzję o ustaleniu „dnia nabycia”, będącego dniem objęcia kontroli na 31.12.2012 r. Za przyjęciem tej daty przemawia fakt, że jest to data, na którą sporządza się sprawozdanie finansowe i praktycznie jest to dzień, od którego zmienia się przepływ korzyści ekonomicznych. W ustalonym powyżej terminie zostanie dokonane również rozliczenie ceny nabycia zgodnie z MSSF 3. Według posiadanej aktualnie wiedzy i informacji na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. wstępnego oszacowania wartości środków trwałych, zobowiązań warunkowych oraz zidentyfikowanych ryzyk i zagrożeń, Zarząd Emitenta szacuje, że cena nabycia firmy będzie zbliżona do wartości godziwej nabytych aktywów netto.

4. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest produkcja wysoko przetworzonych wyrobów ze stali, tj. blach i taśm elektrotechnicznych transformatorowych, kształtowników zimnogiętych, ochronnych barier drogowych, rdzeni toroidalnych oraz blach zimnowalcowanych w arkuszach.

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

### **Blachy i taśmy transformatorowe**

W 2012 roku Spółka dominująca sprzedała o niemal jedną piątą mniej blach i taśm transformatorowych w porównaniu z rokiem 2011. Większy spadek sprzedanego wolumenu i wartości sprzedaży

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

odnotowano w eksporcie (19 %). Pomimo wielu wahań cenowych, w ciągu całego roku ostateczna cena średnia sprzedaży eksportowej ukształtowała się na poziomie ceny średniej z 2011 roku.

W sprzedaży krajowej bardziej widoczny był spadek cen (6 % rok do roku), jednak ilościowo sprzedaż nie spadała tak gwałtownie jak w eksporcie (odnotowano 6-procentowy spadek).

Ilościowy spadek sprzedaży spowodowany był w części trudną sytuacją na rynku, wynikającą z ograniczenia popytu i istnienia nadmiernych zdolności produkcyjnych w skali światowej. W rezultacie większość producentów blach transformatorowych wykorzystywała swoje moce produkcyjne zaledwie w ok. 70 proc. W przypadku Spółki jednak, ograniczenie sprzedaży spowodowane było w większym stopniu przez realizowany program inwestycyjny, związany z wdrożeniem technologii HiB. Spowodowało to wyłączenia niektórych linii i przestoje, które ograniczyły moce segmentu blach, zwłaszcza w II połowie ubiegłego roku.

Ukształtowanie się importu blach transformatorowych do Polski na nieznacznie niższym poziomie niż w poprzednim roku oraz kilkuprocentowy spadek wolumenu sprzedaży na rynku pozwoliły utrzymać Spółce udział w rynku krajowym na poziomie ok. 1/3 rynku.

Główne kierunki importu blach transformatorowych do Polski w 2012 roku to:

- w przypadku kręgów szerokich: Japonia (38 %) i USA,
- w przypadku taśm: Japonia (ok. 57 %), Włochy i Francja.

Tablica 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2011	2012	2012/2011 (%)	2011	2012	2012/2011 (%)
Kraj	7 198	6 761	94	49 304	43 676	89
Eksport	94 885	77 108	81	606 971	491 913	81
<b>Razem</b>	<b>102 083</b>	<b>83 869</b>	<b>82</b>	<b>656 275</b>	<b>535 589</b>	<b>82</b>

#### Sytuacja konkurencyjna

Druga połowa 2012 roku to wciąż okres dużego napięcia i niepewności na rynku. Z powodu spadających cen blach o ziarnie zorientowanym (ang. GOES) najważniejsi gracze postanowili za wszelką cenę bronić swoich rynków. W październiku nastąpiło rozstrzygnięcie sporu pomiędzy USA a Chinami w sprawie antydumpingu. Organ arbitrażowy WTO podtrzymał korzystną dla strony amerykańskiej decyzję w sprawie eksportu do Chin blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym; WTO uznało, iż chińskie Ministerstwo Handlu nałożyło cła niezgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami. W wyniku nałożonych przez chińskie Ministerstwo Handlu ceł i opłat wyrównawczych, eksport blachy GOES ze Stanów spadł z 270 mln USD w 2008 roku do 3 mln USD w 2011.

Pierwsze kroki w ochronie rynku przed nadmiernym importem blach transformatorowych podjęły również Stany Zjednoczone. Stowarzyszenie Specjalty Steel Industry of North America (SSINA) rozpoczęło kontrolę napływającego do USA wolumenu. Oficjalne statystyki rządu USA za okres od początku roku do lipca 2012 oraz inne wstępne dane statystyczne dotyczące importu blach transformatorowych o ziarnie zorientowanym od czterech głównych eksporterów (Japonia, Korea,

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

Polska, Rosja) w sierpniu i wrześniu ub.r. wskazują na 32-procentowy wzrost udziału importu w porównaniu z tym samym okresem 2011 r. Amerykańscy producenci badają sytuację w celu ustalenia, czy amerykańskie przepisy handlowe zostały naruszone.

Tymczasem, według japońskiego serwisu Tex Report, na niemal wszystkich rynkach, ceny blach GOES znajdowały się na przełomie roku 2012 w stanie zapaści. Ceny blach konwencjonalnych o ziarnie zorientowanym ukształtowały się na poziomie 1.700 USD/tonę CFR, czyli o niemal połowę niższym niż przed dwoma, trzema laty. Dla porównania, ceny blach HiB w gatunkach niższych wahają się obecnie w okolicach 1.900 USD/tonę CFR, a w gatunkach wysokich 2.100 USD/tonę CFR. Niski poziom cen jest rezultatem działań przez koreańskiego producenta (POSCO), który chcąc zabezpieczyć sprzedaż swoich ilości obniżył ceny. Takie działanie spowodowało, iż konkurencja, chroniąc się przed utratą swoich udziałów w rynku, zmuszona była podjąć podobne kroki.

Indyjskie Ministerstwo Stali przedłużyło do września 2013 r. termin wdrożenia nowego rządowego systemu kontroli jakości, tak aby dać więcej czasu zagranicznym producentom stali na uzyskanie certyfikatu Bureau of Indian Standards (BIS). Pod koniec 2012 r. tylko 5 z 15 zagranicznych dostawców zostało zarejestrowanych przez BIS. Informacja ta jest istotna w kontekście zaangażowania Stalproduktu na rynku indyjskim (obecnie Spółka finalizuje proces uzyskiwania ww. certyfikatu).

### **Rdzenie toroidalne**

Wyniki sprzedaży rdzeni transformatorowych w 2012 roku pokazały 9-procentowy spadek wartości sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku, przy 11-procentowym spadku wolumenu i niewielkim (tj. 3-procentowym) wzroście cen.

Podobnie jak w przypadku blach transformatorowych, sprzedaż na rynkach eksportowych przyniosła gorsze efekty niż sprzedaż w kraju, gdzie odnotowano nawet niewielkie wzrosty – wartości, wolumenu i cen, w porównaniu do poprzedniego okresu.

Tablica 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2011	2012	2012/2011 (%)	2011	2012	2012/2011 (%)
Kraj	378	388	103	4 392	4 571	104
Eksport	584	465	80	5 934	4 823	81
<b>Razem</b>	<b>962</b>	<b>853</b>	<b>89</b>	<b>10 326</b>	<b>9 394</b>	<b>91</b>

Główne przyczyny słabszej sprzedaży to: łatwiejszy dostęp do tanich materiałów zaopatrzeniowych (nadwyżka mocy produkcyjnych blach transformatorowych), rozwój nowszych technologii, nacisk środowisk energetycznych na stosowanie mniejszych (lżejszych) urządzeń, ale o lepszych parametrach, wstrzymane inwestycje oraz ogólne spowolnienie gospodarcze.

W 2012 roku szczególnie wyraźnie zaobserwowano zmianę w strukturze zakupów rdzeni toroidalnych wynikającą ze znacznego odgraniczania ich dotychczasowego masowego zastosowania w branży oświetleniowej oraz produkcji ciężkich i dużych transformatorów mocy na korzyść małych i lekkich przekładników, dławików, itp. oraz rdzeni z wykorzystaniem innych materiałów wsadowych np.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

rdzeni ferrytycznych czy amorficznych. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom odbiorców i tendencji na rynku poszerzono ofertę o inne typy rdzeni - prostokątne, lakierowane, impregnowane i Unicores.

### **Kształtowniki zimnogięte**

Wolumen sprzedaży kształtowników giętych na zimno spadł o 13 % w porównaniu z rokiem 2011. Spadły też ceny i wartość sprzedaży. Różnie ukształtowała się sytuacja w sprzedaży krajowej i eksportowej. W kraju ceny spadły nieznacznie, jednak wolumen i idąca za nim wartość sprzedaży spadły o ok. 15 % w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku.

Sytuacja na rynku krajowym jest dla Grupy trudna, pomimo pozytywnych tendencji rynkowych. W 2012 roku:

- wzrosła produkcja kształtowników giętych na zimno w Polsce (w okresie styczeń – grudzień odnotowano wzrost o 17 % - do poziomu 572 tys. ton);
- wzrosło zużycie jawne rur – Hutnicza Izba Przemysłowo Handlowa podała, że w okresie styczeń – listopad 2012 r. zużycie rur ze szwem wzrosło o 9 % (do poziomu 916 tys. ton), w tym kształtowników giętych na zimno o 8 % (do poziomu 535 tys. ton);
- odnotowano spadek importu kształtowników o około 14 % (poziom importu w okresie styczeń – listopad to 115 tys. ton – głównymi kierunkami importu pozostają Włochy, Ukraina i Republika Czeska).

**Bardzo dynamiczny rozwój konkurencji, nierówne możliwości gry rynkowej są głównymi przyczynami spadku udziału Spółki w rynku krajowym.**

Natomiast w sprzedaży eksportowej, pomimo mniej korzystnych tendencji ogólnych w Europie, udało się sprzedać o 14 proc. więcej materiału niż w poprzednim roku, uzyskując na tej sprzedaży o kilka procent lepszy wynik (pomimo spadających cen). Udział procentowy sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno wynosi aktualnie 35 proc.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2011	2012	2012/2011	2011	2012	2012/2011
Kraj	196 167	152 750	78	513 174	393 483	77
Eksport	69 933	79 980	114	196 163	212 036	108
<b>Razem</b>	<b>266 100</b>	<b>232 730</b>	<b>87</b>	<b>709 337</b>	<b>605 519</b>	<b>85</b>

Sprzedaż do spółek handlowych

Procentowy udział sprzedaży do sieci dystrybucji utrzymano na podobnym poziomie jak w roku poprzednim.

Na głównego konkurenta Spółki, poza Hutą Pokój, w krótkim czasie wyrosła firma Marcegaglia Polska. Jej poziom produkcji w roku 2012 przekroczył prawdopodobnie poziom 100 tys. ton. Oprócz rur zgrzewanych, w pierwszych 10 miesiącach Marcegaglia wyprodukowała również 30 tys. ton arkuszy blach.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

### **Ochronne bariery drogowe**

Grupa produktowa barier drogowych była najlepiej sprzedającą się grupą produktów w 2012 roku z całej oferty. Pod względem wartości sprzedaży, uzyskano wzrost o 56 % w stosunku do roku 2011. Rosły ceny, wolumeny i wartość sprzedaży. Spółka zakładała taki scenariusz, ponieważ sygnały nadejścia najlepszej koniunktury były kontynuacją działań z poprzednich okresów, z kulminacją przygotowań do Euro 2012 w pierwszej połowie 2012 roku.

Wykorzystano maksymalnie możliwości na rynku barier w ubiegłym roku mając świadomość, że trudno będzie takie sukcesy powtórzyć w kolejnych latach.

Tablica 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2011	2012	2012/2011 (%)	2011	2012	2012/2011 (%)
Kraj	28 926	43 308	150	120 722	194 765	161
Eksport	2 407	2 305	96	9 123	8 418	92
<b>Razem</b>	<b>31 334</b>	<b>45 613</b>	<b>146</b>	<b>129 845</b>	<b>203 183</b>	<b>156</b>

Do najważniejszych konkurentów Stalprodukt S.A. w 2013 roku zaliczać się będą następujące firmy Saferoad, Vistalex i Prowerk. Z powodu problemów finansowych, mniej aktywnie na rynku zachowywała się firma Polimex Mostostal Siedlce S.A., która jest również producentem barier.

### **Produkty centrum serwisowego blach**

Uzyskany wynik na sprzedaży produktów oferowanych poprzez centra serwisowe nie jest imponujący – zaledwie 4-procentowy wzrost wolumenu sprzedaży przy kilkuprocentowym spadku cen i 1-procentowym spadku wartości sprzedanego materiału.

Podobnie jak w przypadku kształtowników, sytuacja sprzedażowa w eksporcie i kraju różniły się znacząco. Krajowa sprzedaż to spadek zarówno wolumenu, cen jak i wartości sprzedanego materiału.

W eksporcie udało się zwiększyć sprzedaż o blisko 70 %, przy kilkuprocentowym spadku cen, co ostatecznie przełożyło się na wynik o 60 % lepszy niż w poprzednim roku. Należy jednak zaznaczyć, że bazowa sprzedaż w 2011 była niska (stanowiła jedynie kilkanaście procent sprzedaży krajowej).

Tablica 5. Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2011	2012	2012/2011 (%)	2011	2012	2012/2011 (%)
Kraj	77 537	74 592	96	196 648	181 218	92
Eksport	8 853	15 006	170	23 628	37 762	160
<b>Razem</b>	<b>86 390</b>	<b>89 598</b>	<b>104</b>	<b>220 276</b>	<b>218 980</b>	<b>99</b>



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

Z analizy PUDS wynika, że moce polskich centrów serwisowych rosły w ostatnich 16 miesiącach wolniej niż w 2010 r. Na rynek wchodzi jednak nowe podmioty, a starzy gracze, nie zamierzając oddawać pola, inwestują w nowe linie. Warto zwrócić uwagę, że w ostatnich latach sektor stalowych centrów serwisowych był najdynamiczniej rozwijającym się sektorem przemysłu hutniczego. Tylko w 2010 r. moce przetwórcze SCS zrzeszonych w Polskiej Unii Dystrybutorów Stali (ok. 70 proc. sektora) wzrosły o ok. 40 proc. Uruchomiono wówczas 25 nowych linii do cięcia wzdłużnego i poprzecznego, co zwiększyło moce przerobowe branży o ponad 1 mln ton stali rocznie. W 2011 r. i pierwszym kwartale 2012 r. trend zaczął wyhamowywać, ale i tak branża mogła świętować otwarcie aż 11 nowych linii, co daje kolejne 600 tys. ton potencjału przetwórczego. W całym kraju linii do cięcia produktów płaskich jest już ponad sto. Ich łączne moce przekraczają 6,5 mln ton. Dynamicznie rośnie także liczba centrów wyspecjalizowanych w cięciu stali nierdzewnej, których roczne zdolności przekroczyły już 120 tys. ton. Realny poziom mocy przetwórczych działających w Polsce SCS to ok. 3,5 - 4,5 mln ton rocznie. I jak się okazuje, są one zgodne z potencjalnym popytem, jaki generuje nasz przemysł.

Według danych CIBEH w 2011 r. wyprodukowano w Polsce ok. 3,9 mln ton produktów płaskich ze stali czarnej. Około 1 mln ton kręgów przerobiły we własnym zakresie huty (w gronie producentów centrami serwisowymi dysponuje ArcelorMittal, Stalprodukt i Huta Łabędy). Pozostałe 3 mln ton przetworzyły centra serwisowe dystrybutorów i odbiorców finalnych, w kraju i za granicą.

Jednak sama wielkość produkcji nie daje obrazu rynku. Zużycie jawne wyrobów płaskich jest bowiem wyższe od krajowej produkcji i wynosi ponad 6 mln ton. Odejmując od tej kwoty ilość wyrobów przetwarzanych przez same huty oraz towar, który trafia do kraju z zagranicznych SCS, można założyć, że obecne zapotrzebowanie polskiego rynku na cięcie blach wynosi ok. 4 mln ton w skali roku.

### **Towary i materiały**

Strukturę rzeczową przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	wartość w tys. zł		2012/2011 (%)
	2011	2012	
Towary	85 778	76 907	89,7
Odpad technologiczny	31 704	28 871	91,1
Pozostałe materiały	2 649	2 733	103,2
Razem	120 131	108 511	90,3

Wśród towarów sprzedawanych przez sieć handlową Stalproduktu wyróżnić można m.in.: blachy gorąco- i zimnowalcowane, blachy ocynkowane, pręty, kształtowniki gorącowalcowane oraz rury. W 2012 roku przychody ze sprzedaży towarów wyniosły 76 907 tys. zł i były o 10,3 % niższe w porównaniu do roku poprzedniego (85 778 tys. zł).

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

Struktura sprzedaży towarów przedstawia się następująco:

Towary	2011		2012	
	wartość (w tys. zł)	udział (%)	wartość (w tys. zł)	udział (%)
Blacha gorącowalcowana	16 719	19,5	35 924	46,7
Blacha ocynkowana	6 821	8,0	2 817	3,7
Blacha zimnowalcowana	1 818	2,1	1 466	1,9
Kształtowniki gorącowalcowane	20 312	23,7	14 566	18,9
Pręty zwykłe i żebrowane	38 536	44,9	20 072	26,1
Rury	995	1,2	879	1,2
Pozostałe	577	0,6	1 183	1,5
Razem	85 778	100,0	76 907	100,0

**Sprzedawane przez sieć handlową kształtowniki zimnogięte i blachy zimnowalcowane, produkowane przez Spółkę dominującą, w sprawozdaniu skonsolidowanym traktowane są jako produkty.**

**Struktura asortymentowa sprzedaży ogółem**

Porównując strukturę asortymentową w roku 2011 i 2012, można zaobserwować spadki udziału blach transformatorowych oraz rdzeni toroidalnych na rzecz wzrostu udziału kształtowników i barier drogowych.

Asortyment	2011 r.		2012 r.	
	wartość (w tys. zł)	udział (%)	wartość (w tys. zł)	udział (%)
Blachy i taśmy transformatorowe oraz rdzenie toroidalne	666 601	33,3	544 983	30,1
Kształtowniki gięte na zimno i bariery drogowe	839 182	41,9	808 702	44,7
Produkty z centrum serwisowego*	220 276	11,0	218 980	12,1
Towary i materiały	120 131	6,0	108 511	6,0
Pozostałe produkty i usługi	156 705	7,8	127 541	7,1
Razem	<b>2 002 895</b>	100,0	<b>1 808 717</b>	100,0

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

**Zakup materiału wsadowego**

W 2012 roku głównymi dostawcami materiałów wsadowych dla Stalproduktu, których wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży były:

- ArcelorMittal Flat Carbon Europe – 40,28 % przychodów ze sprzedaży,
- U.S.Steel Kosice – 12,94 % przychodów ze sprzedaży.

ArcelorMittal Flat Carbon Europe jest częścią koncernu ArcelorMittal Poland S.A., który jest w posiadaniu 33,77 % akcji Spółki.

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

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

W 2012 roku przychody z całokształtu działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt ukształtowały się na poziomie 1 827 mln zł. Wypracowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 75 mln zł, z czego zysk netto stanowi 60 mln zł.

W omawianym okresie EBITDA osiągnęła wielkość 129 mln zł.

W 2012 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2011 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Rentowność na sprzedaży	7,6	4,3
Rentowność operacyjna	7,3	4,1
Rentowność brutto	7,4	4,2
Rentowność netto	5,8	3,3

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2011 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Rentowność majątku	6,4	2,9
Rentowność kapitału własnego	7,7	3,8

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2011 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	2,6	2,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,5	1,0

W 2012 roku przepływy z działalności operacyjnej wynosiły 256 mln zł.

W porównaniu do roku 2011, w okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost majątku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. o kwotę 241 mln zł, tj. o 13 %. Aktywa trwałe powiększyły się o 310 mln zł w stosunku do roku poprzedniego i wynoszą 1 370 mln zł. W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 69 mln zł w związku ze zmniejszeniem się należności krótkoterminowych.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

W 2012 roku kapitał własny zwiększył się z 1 519 mln zł (2011 r.) do 1 577 mln zł (2012 r.) i stanowi 76 % ogółu kapitału.

Zobowiązanie długoterminowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. na 31.12.12 r. wynosi 121 mln zł, w tym długoterminowe kredyty i pożyczki stanowią 81 mln zł.

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki na koniec roku 2012 wyniosły 57 mln zł.

Kapitał obrotowy netto zmniejszył się z poziomu 475 mln zł w 2011 r. do 348 mln na koniec 2012 r.

Rentowność kapitału własnego w Grupie Kapitałowej Stalprodukt w analizowanym okresie wyniosła 3,8%, a stan środków pieniężnych na 31.12.2012 r. ukształtował się na poziomie 77 mln zł.

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

Pod względem uzyskanych wyników rok 2012 był dla Grupy Stalprodukt znacznie słabszy niż rok 2011. W okresie sprawozdawczym nastąpiło zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego o 9 %, natomiast w zakresie działalności operacyjnej i wyniku netto zanotowano spadek o 49 %.

O takich wynikach zdecydowało przede wszystkim zmniejszenie sprzedaży pod względem ilościowym, zwłaszcza w segmencie blach transformatorowych, w którym zanotowano zmniejszenie wolumenu o 18 %. Na poziom ilości sprzedaży w tym segmencie wpływ miały takie czynniki jak:

- niekorzystne otoczenie rynkowe, w tym spadający popyt na blachy transformatorowe, zwłaszcza w drugiej połowie 2012 roku;
- konsekwencje wynikające z realizacji wdrażania nowej technologii HIB w produkcji blach transformatorowych, polegające na konieczności ograniczenia pracy walcarki Sendzimira oraz wyłączeniach czasowych niektórych linii produkcyjnych, w związku z ich modernizacjami.

W segmencie profili giętych obejmującym kształtowniki zimnogięte, bariery drogowe i produkty centrum serwisowego blach, uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2011. Zanotowano niewielki, tj. tylko 2-procentowy spadek wartości przychodów ze sprzedaży oraz 4-procentowe zmniejszenie wolumenu sprzedaży. Znaczący wpływ na uzyskane wyniki w tym segmencie miały przychody ze sprzedaży barier drogowych, które jako jedyny asortyment wykazały wzrost (56%).

W segmencie towarów i pozostałej działalności wystąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 19 % i zmniejszenie marży o 40 %. Znaczący wpływ miały tu słabsze wyniki spółek zależnych, w tym: Stalprodukt-Centrostał sp. z o.o., Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o. i Cynk-Mal S.A., które zamknęły rok 2012 stratą.

Pomimo słabszych wyników finansowych w okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Grupy utrzymała się na dobrym poziomie. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą, zanotowały spadek, ale i tak ich poziom należy uznać za zadowalający w aktualnych warunkach rynkowych.

Spółka dominująca 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.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

Zatory płatnicze i trudności finansowe uwidoczniły się natomiast w spółkach zależnych: Stalprodukt-Centrostal, Stalprodukt-Warszawa i Cynk-Mal S.A.

W roku 2012 r. nastąpiły zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Majątek trwały wzrósł o 309 839 tys. zł, tj. o 29,2 %, natomiast majątek obrotowy zanotował spadek o 8,9 %. Wzrost majątku trwałego wynika przede wszystkim z zakupu akcji ZGH „Bolesław” S.A., który wpłynął na kilkukrotny wzrost długoterminowych aktywów finansowych.

W grupie środków obrotowych zapasy utrzymały się na podobnym poziomie, natomiast należności spadły o 67 528 tys. zł, tj. o 18,7 %.

W strukturze aktywów udziały aktywów trwałych i aktywów obrotowych zmieniły się o 8,2 % na korzyść aktywów trwałych. Aktywa Grupy powiększyły się o 241 238 tys. zł, to jest o 13,1 %. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 3,8 % oraz zobowiązania o 58,0 %. Wzrost zobowiązań dotyczy krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw o 14,6 % (34 237 tys. zł) oraz kredytu długoterminowego na zakup akcji ZGH „Bolesław” S.A. w kwocie 100 000 tys. zł, w tym 20 000 tys. zł w rocznym okresie spłaty.

Struktura pasywów również uległa zmianie o 6,8 % na korzyść zobowiązań. Kapitał własny stanowi 76,0 % pasywów, a zobowiązania 24,0 %. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 222,90 zł do 234,53 zł (3,8 %).

Przez cały okres sprawozdawczy Spółka dominująca i większość spółek z Grupy Kapitałowej utrzymywały dobrą płynność finansową, o czym świadczą wskaźniki płynności oraz terminowe realizowanie wszelkich zobowiązań, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych. Okresowe problemy z płynnością posiadały jedynie spółki: Cynk-Mal, Stalprodukt-Warszawa i Stalprodukt-Centrostal.

Spółka dominująca nie jest zadłużona i sporadycznie tylko korzystała z kredytów bieżących. Natomiast z kredytów w rachunkach bieżących korzystały spółki zależne: Stalprodukt-Centrostal i Cynk-Mal. Stan tych kredytów na dzień bilansowy wynosił 36 910 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca, a także spółki zależne odnowiły umowy z bankami na wielocelowe linie kredytowe, mające na celu zabezpieczenie źródeł finansowania Grupy.

Pomimo spadku wyników finansowych w roku 2012, Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Grupy w roku 2013. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności prowadzone są prace nad restrukturyzacją Spółki 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**

- Dobra koniunktura w budownictwie, utrzymująca się od kilku lat z powodu realizacji wielu inwestycji (zwłaszcza infrastrukturalnych) finansowanych ze środków unijnych oraz przygotowań do organizacji mistrzostwa Europy w piłce nożnej EURO 2012, uległa wyraźnemu wyhamowaniu. Miała na to wpływ również trudna sytuacja finansowa wielu firm z branży, której skutkiem były prowadzone na dużą skalę postępowania upadłościowe i układowe, dotyczące nawet największe podmioty działające na rynku budowlanym (problemy te dotknęły w największym stopniu firmy realizujące duże kontrakty drogowe (autostrady i drogi ekspresowe). Odzwierciedleniem powyższych trendów była wielkość produktu krajowego brutto, który wzrósł w roku 2012 zaledwie o 2,0 %, kiedy w roku 2011 tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 4,3 proc.;
- Należy jednak podkreślić, iż Stalprodukt - jako dostawca barier i usług ich montażu - bardzo dobrze wykorzystał koniunkturę w budownictwie drogowym, w wyniku czego udało się osiągnąć w roku 2012 rekordowy poziom wzrostu sprzedaży barier, tj. 46-proc. pod względem ilościowym i 56-proc. wzrost pod względem wartościowym.
- Spadające tempo wzrostu PKB przełożyło się również na sytuację finansową producentów stali. W roku 2012 spadła bowiem produkcja wielu wyrobów hutniczych, takich jak: stal surowa, półwyroby z COS, blachy walcowane na zimno i rury stalowe. Wzrosła natomiast, choć stosunkowo nieznacznie, bo zaledwie o kilka procent, produkcja: wyrobów walcowanych na gorąco, blach i taśm ocynkowanych czy kształtowników giętych na zimno. Należy jednocześnie podkreślić, że zaostrzająca się na rynku krajowym konkurencja i towarzysząca jej ostra walka cenowa, zwłaszcza w segmencie profili (produkcja kształtowników i wyroby centrów serwisowych), spowodowały w roku ubiegłym blisko 10-procentowy spadek wielkości sprzedaży kształtowników zimnogiętych w stosunku do roku 2011.
- Trudna sytuacja w branży stalowej w całej Unii Europejskiej spowodowana była także olbrzymią nadwyżką mocy produkcyjnych nad istniejącym popytem (o ok. 40-50 mln ton w skali roku) i co za tym idzie słabym stopniem ich wykorzystania. Poważnym problemem, z jakim boryka się branża, są też niewątpliwie wysokie koszty produkcji, zwłaszcza ceny energii, co ma bezpośredni związek z realizowaną w Unii Europejskiej polityką walki z globalnym ociepleniem i wzrostem emisji CO<sub>2</sub>. Cierpi na tym konkurencyjność europejskich producentów stali, co dodatkowo pogarsza ich sytuację, zwłaszcza wobec producentów dalekowschodnich, głównie chińskich.
- Wysoka nadwyżka podaży nad popytem na światowym rynku blach transformatorowych (szacowna na ok. 30 proc.) przy ograniczonym w wyniku kryzysu światowego popycie, spowodowała dalszy spadek ich cen.
- 18-procentowy spadek wolumenów blach spowodowany był w części realizowanym projektem inwestycyjnym wdrożenia nowej technologii produkcji blach (blachy HiB).

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

7 listopada 2012 r. Stalprodukt S.A. zawarła ze Skarbem Państwa umowę, w wyniku której Spółka nabyła 10 961 600 akcji imiennych spółki Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A. (ZGH „Bolesław” S.A.) z siedzibą w Bukownie, stanowiących 86,92 proc. jej kapitału zakładowego. Wartość transakcji wynosi 219.232.000 złotych, tj. 20 złotych za jedną akcję.

Najważniejsze postanowienia umowy podane zostały do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 13 z dnia 7.11.2012 r.

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

Stalprodukt posiada udziały w 11 spółkach zależnych, w tym 51 % w Cynk-Mal S.A., 86,92 % w ZGH „Bolesław” S.A. oraz po 100 % w pozostałych spółkach.

W okresie sprawozdawczym Emitent nabył od Skarbu Państwa 86,92% akcji ZGH „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukownie za kwotę 219 232 tys. zł, tj. 10 961 600 akcji po 20 zł za 1 akcję oraz odkupił od Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie 49 % udziałów w spółce Stalprodukt-Warszawa spółka z o.o. za kwotę 1 300 tys. zł, obejmując 100% udziałów w tej spółce. Ponadto dokonano podniesienia kapitału w spółce Anew Institute sp. z o.o. o kwotę 3 000 tys. zł. Stalprodukt jako jedyny wspólnik jest właścicielem wszystkich udziałów w tej spółce (744 udziały po 4 100 zł każdy).

W okresie sprawozdawczym dokonano połączenia trzech spółek zależnych: STP Elbud sp. z o.o. jako spółki przejmującej oraz Ocynkownia Stalprodukt-Bolesław sp. z o.o. i Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o. - jako spółek przejmowanych. Celem połączenia było uproszczenie struktury kapitałowej Grupy Stalprodukt oraz poprawa efektywności jej działania. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 2.04.2012 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia Wydz. XI Gospodarczy KRS.

Informacje o spółkach zależnych zostały szczegółowo przedstawione w notach 3b – 3e do sprawozdania finansowego.

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2012 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 dominująca okresowo tylko korzystała z limitów kredytowych w rachunkach bieżących.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

Umowa o linie kredytową obejmującą limit na kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40 000 tys. zł oraz limit na gwarancje i akredytywy do kwoty 20 000 tys. zł, zawarta z Bankiem Nordea S.A. została przedłużona w miesiącu wrześniu 2012 r. do dnia 31.07.2013 r. Równocześnie podwyższony został limit kredytowy o 15 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym.

Przedłużono w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię na wystawianie gwarancji i otwieranie akredytyw do łącznej kwoty 30 000 tys. zł na okres do 30.09.2013 roku.

Przedłużono na następny okres roczny Umowę wielocelowej linii kredytowej z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, z limitem 50 000 tys. zł. Umowa obowiązuje do 07.09.2013 roku.

Przedłużono również limit kredytowy w Banku Handlowym S.A. z siedzibą w Warszawie na linię rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych i otwieranie akredytyw z limitem odnawialnym do 65 000 tys. zł. Linia dotyczy kwoty 50 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym oraz wystawianie gwarancji i akredytyw z terminem do 18 miesięcy (do 13.12.2013 r.) oraz 15 000 tys. zł na gwarancje długoterminowe do 6 lat (umowa ważna do 11.05.2013 r.).

Umowa z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 50 000 tys. zł, przeznaczony na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz otwieranie akredytyw i udzielanie gwarancji obowiązuje do 09.12.2014 roku.

Również spółki zależne przedłużyły na kolejny rok umowy o linie kredytowe w rachunku bieżącym, w tym Stalprodukt-Centrostal spółka z o.o. w Banku Nordea S.A. na kwotę 20 000 tys. zł oraz Cynk-Mal S.A. w Banku PeKaO S.A. w kwocie 18 481 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka Stalprodukt zaciągnęła kredyt inwestycyjny długoterminowy w Banku PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie na częściowe sfinansowanie zakupu od Skarbu Państwa akcji ZGH „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukowni. Kwota kredytu w wysokości 100 000 tys. zł spłacana będzie w ratach kwartalnych w okresie 01.01.2013 do 31.12.2017r.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent przedłużył poręczenia spółce zależnej Cynk-Mal S.A. z siedzibą w Legnicy do kwoty 19 400 tys. zł z tytułu zaciągniętego przez nią kredytu w Banku Pekao S.A.

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych innych niż z tytułu wymienionego wyżej poręczenia oraz gwarancji dobrego wykonania, dotyczących produkcji i montażu barier drogowych. Na dzień 31.12.2012 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 22 684 tys. zł.

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

W okresie objętym raportem Spółka dominująca nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.



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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Grupa posiada dobrą płynność finansową, sporadycznie korzysta z kredytów obrotowych, a wolne środki pieniężne lokuje w bezpieczne i zapewniające dostępność do środków lokaty krótkoterminowe.

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 dominującej (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, a zwłaszcza zakończenia drugiego etapu wdrażania nowej technologii HIB w zakresie produkcji blach transformatorowych.

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

W 2012 roku ogółem do Spółki Stalprodukt S.A. przyjęto 32 osoby. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało w tym okresie 87 pracowników.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2012 r. w Grupie Kapitałowej Stalprodukt ukształtował się na poziomie 2 672 osoby, z czego:

- w Spółce dominującej 1 605 osób,
- w spółkach zależnych 1 067 osób.

W 2012 roku pracownicy Grupy Kapitałowej Stalprodukt uczestniczyli wspólnie z pracownikami Stalproduktu w 20 szkoleniach, udział wzięło 142 pracowników.

Spółka ponosiła koszty szkoleń za pracowników spółek zależnych w wysokości około 3,6 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca realizowała inwestycje w zakresie: rozwoju swoich wyrobów, budowlanym, doskonalenia procesów technologicznych i badań.

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

- W ramach zadania inwestycyjnego „Zakup i uruchomienie linii w DP” prowadzone były prace na agregacie o rozwinieciu 600 do kształtowników przeznaczonych głównie dla potrzeb budownictwa.
- W ramach zadania inwestycyjnego „Uruchomienie produkcji blach elektrotechnicznych w gatunku HiB” kontynuowane były prace przy następujących zadaniach:
  - modernizacja walcarki WS-1,
  - modernizacja linii NT (budowa nowego pieca na tej linii),
  - modernizacja linii A, B2,
  - budowa stacji rozładunku i magazynowania amoniaku,
  - rozbudowa azotowni (zakup nowego generatora),
  - wykonanie instalacji technologicznych i gazów,
  - zabudowa linii do laserowania blach,
  - budowa nowej wytwórni wodoru.
- Oddano do użytkowania automatyczną linię do produkcji pasa odciągowego.
- Na dwóch agregatach Wydziału P3 w Krakowie została uruchomiona produkcja kształtowników z taśmy ocynkowanej.
- Podpisano kontrakt na dostawę dodatkowego kołpaka z firmą LOI.
- Wykonano modernizację zasilania walcarki WS-1.

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

- Zakończono budowę i uzyskano pozwolenie na użytkowanie hali w Krakowie przy ul. Płk. Dąbka. W nowo oddanym obiekcie prowadzi działalność Spółka STP Elbud specjalizująca się w produkcji konstrukcji i wyrobów dla energetyki.
- Uzyskano pozwolenie na użytkowanie nowej hali dla spółek zależnych. W nowej hali prowadzą działalność spółki: Stalprodukt Serwis, Stalprodukt MB, Stalprodukt-Wamech.
- Zagospodarowano teren w hali wsadowej po agregacie cięcia ACW2. W ramach tego zadania wykonano również stelaże pod kręgi.
- W ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja dróg wewnętrznych” przebudowana została droga nr 10, droga przed Wydziałem P2 oraz część drogi nr 9.
- Uzyskano pozwolenie na budowę hotelu przy ul. Kopernika w Krakowie.

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

- Wykonany został projekt oświetlenia awaryjnego Hali P1.
- Wykonano nowe stelaże pod kręgi na Wydziale P3.
- Wykonano modernizację oświetlenia nawy N-S na Wydziale P2.
- Zakupiono i zamontowano urządzenia do prasowania wiór na wszystkich agregatach Wydziału P2 i P3.
- Wykonano modernizację oświetlenia maszynowni walcarki WS-1 oraz emulsjarni.

#### **4. Pozostałe zadania inwestycyjne**

- Zakupiono i oddano do użytkowania nową suwnicę Q=12,5 Mg na Wydziale P1.
- Zakupiony został wózek międzynawowy do transportu produkcji gotowej na Wydziale P3.
- W Wydziale TE zamontowano nową pompę ścieków.
- W Wydziale TE przeprowadzono modernizację zraszalników chłodni wentylatorowej poprzez zwiększenie ich powierzchni.

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

### **Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy**

Instytut Badan nad Gospodarką rynkową przygotował prognozę na lata 2013-2014 przy następujących założeniach:

- w 2013 roku nastąpi dalsze łagodzenie polityki monetarnej NBP,
- tempo wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej w 2013 roku wyniesie około 0,5 procent, natomiast w 2014 roku wzrośnie do około 1,5 procent.
- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego

Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2013 roku wyniesie w Polsce 1,4 proc., co oznacza, że będzie ono niższe niż w roku ubiegłym. Pod względem koniunktury gospodarczej zdecydowanie słabsze będzie pierwsze półrocze, w którym kwartalny wzrost PKB utrzymywał się będzie na poziomie zbliżonym do 0,5 proc. W drugiej połowie roku oczekiwać można ożywienia w gospodarce – w trzecim kwartale tempo wzrostu gospodarczego wyniesie 1,9 proc., natomiast w czwartym 2,3 proc. Przyspieszenie wzrostu w drugiej połowie roku będzie wynikiem wyraźniejszego wzrostu spożycia oraz wyższego wzrostu eksportu. W 2014 roku koniunktura gospodarcza w Polsce będzie się poprawiać, jednak nie należy oczekiwać zdecydowanego ożywienia. Według prognozy Instytutu, tempo wzrostu PKB w tym roku wyniesie 2,3 proc.

Słaba koniunktura będzie widoczna we wszystkich najważniejszych sekcjach polskiej gospodarki. W 2013 roku **wartość dodana** w przemyśle wzrośnie, według prognozy IBnGR, zaledwie o 0,4 procent, przy czym w pierwszym półroczu w sektorze tym spodziewać się należy spadku zarówno wartości dodanej, jak i produkcji sprzedanej. Rozpoczynający się rok będzie bardzo trudny dla budownictwa – według prognozy Instytutu, wartość dodana w tym sektorze zmniejszy się o 1,1 proc., natomiast produkcja budowlano-montażowa spadnie o 1,4 proc. W sektorze budowlanym najslabszy będzie pierwszy kwartał, w kolejnych sytuacja powinna się stopniowo poprawiać. Stosunkowo najlepsza sytuacja będzie miała miejsce w sektorze usług rynkowych, gdzie prognozowany wzrost wartości dodanej w 2013 roku wynosi 2,4 proc. W 2014 roku koniunktura we wszystkich wymienionych sektorach będzie się poprawiać, jednak dynamik wartości dodanej pozostanie niewielka.

**- Popyt**

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2013 roku wyniesie 0,6 proc., czyli nieco więcej niż w roku poprzednim. Według prognozy Instytutu, **spożycie indywidualne** wzrośnie w tym czasie o 1,7 proc., natomiast zmniejszy się (o 1,4 proc.) wartość **nakładów brutto na środki trwałe**. Spadek inwestycji w polskiej gospodarce wynikał będzie z utrzymujących się słabych nastrojów w sektorze przedsiębiorstw oraz z ograniczenia skali inwestycji infrastrukturalnych finansowanych ze środków publicznych. Ujemna dynamika inwestycji będzie w 2013 roku istotną barierą wzrostu gospodarczego w Polsce.

Według prognozy IBnGR, w 2014 roku nastąpi ożywienie **popytu krajowego**, który wzrośnie o 1,9 proc. Poprawa sytuacji na rynku pracy oraz lepsze nastroje w gospodarce przyczynią się zarówno do dalszego wzrostu spożycia, jak i odwrócenia negatywnych tendencji w kształtowaniu się popytu inwestycyjnego. Prognozowany wzrost spożycia indywidualnego w przyszłym roku wynosi 2,5 proc., natomiast wzrost nakładów brutto na środki trwałe - 1,8 proc. Czynnikiem wpływającym na wzrost inwestycji będzie także konieczność odbudowy majątku trwałego w przedsiębiorstwach po sześciu kwartałach spadku nakładów brutto na środki trwałe.

**- Inflacja**

W ocenie Instytutu, w 2013 roku spodziewać się należy dalszego zmniejszania presji cenowej w gospodarce i spadku **inflacji**. Według prognozy IBnGR, średni poziom inflacji w polskiej gospodarce wyniesie w tym czasie 2,4 proc., a więc będzie wyraźnie niższy niż w roku poprzednim. Spadek inflacji będzie związany z niższym tempem wzrostu gospodarczego i mniejszym popytem w gospodarce. Niższa inflacja stworzy pole do kolejnych obniżek stóp procentowych banku centralnego. W 2014 roku prawdopodobny jest niewielki wzrost inflacji w Polsce, której średni poziom wyniesie, według prognozy Instytutu, 2,9 proc. Inflacja nadal pozostawać będzie w dopuszczalnym korytarzu wahań wokół celu inflacyjnego NBP.

Utrzymująca się słaba koniunktura gospodarcza w Unii Europejskiej będzie czynnikiem, który w latach 2013-2014 będzie niekorzystnie wpływał na sytuację gospodarczą w Polsce, szczególnie na wyniki przemysłu. Sytuacja ta znajdzie swoje odzwierciedlenie w wynikach **handlu zagranicznego**. Według prognozy IBnGR, w roku 2013 Polska odnotuje ujemne tempo wzrostu zarówno w eksporcie, jak i w imporcie. Wartość eksportu spadnie o 0,2 proc., natomiast wartość importu o 1,8 proc. Dynamika handlu zagranicznego wzrośnie w roku 2014, kiedy to przyrost eksportu wyniesie 2,2 proc., natomiast przyrost importu 1,3 proc. Mimo niskiej dynamiki wzrostu, handel zagraniczny będzie czynnikiem, który w latach 2013-2014 będzie miał dodatni wpływ na tworzenie polskiego PKB.

Obecna sytuacja w strefie euro oraz wynikająca z niej duża niepewność i zmienność na rynkach walutowych sprawiają, że prognoza **kursów walutowych** obarczona jest jeszcze większym niż zazwyczaj ryzykiem. Według IBnGR, w 2013 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 4,0 oraz 3,1 złotego, natomiast w 2014 roku średni kurs euro wyniesie 3,8, a średni kurs dolara 2,9 złotego. Oznacza to, że w perspektywie najbliższych dwóch lat oczekiwać należy tendencji do aprecjacji złotego.

### **Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2012 roku**

Z prognozy Euroferu na 2013 rok wynika jednoznacznie, że popyt na stal w krajach UE nadal będzie się osłabiał. Aktywność w sektorach wykorzystujących stal już w 2012 roku wyraźnie spadła.

Rynek stalowy znajduje się w fazie dużej niepewności, a sytuacja ta dotyczy nie tylko branży stalowej, lecz również innych sektorów gospodarki UE, takich jak budownictwo, motoryzacja czy AGD.

W 2012 roku, produkcja w sektorach wykorzystujących stal spadnie o 3 %, a w 2013 roku spodziewana jest dalsza obniżka. Konsumpcja stali za cały 2012 rok spadnie prawdopodobnie o 9 %.

Eurofer zwraca uwagę na korzystny dla eksportu kurs euro, dodaje jednak, iż międzynarodowa konkurencja rośnie w siłę, a chiński eksport osiągnął bardzo wysoki poziom. Całkowity eksport krajów UE za 2012 rok ma wzrosnąć o 4,5 %. W 2013 roku wyniki eksportu będą zbliżone do tegorocznych.

Import z krajów trzecich spadł w pierwszym półroczu 2012 roku o 31 %, a na koniec roku przewidywany jest spadek o 26 %. W okresie styczeń-sierpień, największy spadek importu zanotowały produkty płaskie (-38 %). Import produktów długich w tym samym okresie spadł o 19 %, natomiast półproduktów o 25 %.

### **Blachy transformatorowe**

Z powodu ograniczeń technicznych, związanych z realizacją projektu wdrożenia produkcji blach HiB, moce produkcyjne Spółki w tym segmencie zostaną w roku 2013 znacząco obniżone (co najmniej w takim stopniu, jak miało to miejsce w II poł. roku 2012).

Plany Spółki na rok 2013 zakładają kontynuację rozwoju sprzedaży blach laserowanych, określenie grup docelowych na asortyment o innych parametrach jakościowych niż dotychczas i przygotowanie się do oferowania materiału typu HiB. Wejście na rynek z ofertą blach HiB planowane jest na IV kwartał 2013 roku.

### **Profile gięte na zimno**

Prognozy na rok 2013 dla branż wykorzystujących profile gięte na zimno nie są najlepsze. Także sytuacja konkurencyjna jest bardzo dynamiczna. W związku z powyższym, zakładany jest jedynie nieznaczny wzrost wolumenów w stosunku do wykonania roku ubiegłego.

Asortymenty, w ramach profili giętych na zimno, dla których prognozowany jest intensywniejszy rozwój, to kształtowniki zamknięte z taśmy ocynkowanej ogniowo w sposób ciągły z uzupełnieniem powłoki cynkowej w strefie zgrzewu liniowego.

### **Wyroby centrum serwisowego blach**

Zakładany jest niewielki wzrost sprzedaży wyrobów oferowanych z centrów serwisowych Spółki w stosunku do realizacji sprzedaży w 2012 roku. Kierunkiem większego zainteresowania będą rynki eksportowe. Rynek krajowy charakteryzuje się znaczącym przekroczeniem zdolności produkcyjnych w stosunku do chłonności rynku i realnego zużycia jawnego.

### Bariery drogowe

Po bardzo intensywnym okresie roku 2012 i rekordowych wynikach sprzedaży, w 2013 roku zakładany jest spadek sprzedaży barier drogowych. Zmniejszenie ilości sprzedaży związane jest przede wszystkim ze zmniejszającą się liczbą kontraktów drogowych po boomie budowlanym ostatnich lat. W 2013 rozstrzygane będą pierwsze kontrakty zaprojektowane zgodnie z Wytocznymi Stosowania Barier z 2010, co wymagało będzie od producentów posiadania w swojej ofercie szerokiej gamy systemów zgodnych z normą PN – EN1317.

W 2013 Spółka wprowadzi do sprzedaży w I kwartale 2013 nowe, opracowane we własnym zakresie, systemy barier drogowych, których parametry powinny zapewnić realizację założonych celów sprzedażowych.

Oprócz intensywnych działań związanych z rozwojem i poszerzeniem oferty, w 2013 roku planuje się dużo bardziej intensywnie niż do tej pory działania marketingowe i sprzedażowe poza granicami kraju.

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

### **a) otoczenie makroekonomiczne**

- Otoczenie gospodarcze, zarówno na rynku lokalnym, jak i na rynkach krajów Unii Europejskiej, nie będzie sprzyjało wzrostowi sprzedaży wyrobów oferowanych przez Spółkę. Zakończenie unijnej perspektywy budżetowej na lata 2007-2013 przy braku zatwierdzenia ostatecznej wysokości budżetu na lata 2014-2020 powodują stan niepewności, ale także pewnej luki czasowej, w trakcie której programy unijne nie będą realizowane, a tym samym nie będą mogły finansować wielu dużych projektów, które mogłyby poprawić koniunkturę w kraju.
- Ponadto programy oszczędnościowe, wdrażane przez wiele państw Unii Europejskiej w celu rozwiązania kwestii nadmiernego zadłużenia, również wpłyną na spadek potencjalnego popytu, co przełoży się na niższą sprzedaż Spółki na tamtejszych rynkach. Tak więc sprzedaż eksportowa nie będzie mogła w pełni zrekompensować niekorzystnych tendencji na rynku lokalnym.

### **b) Spadająca konkurencyjność kosztowa europejskich producentów stali**

Huty europejskie zmagają się nie tylko ze spadkiem popytu na swoje wyroby. Poważnym problemem stały się także wysokie koszty produkcji, w wyniku czego europejskie huty nie mogą konkurować na globalnym rynku. Najpoważniejszym obciążeniem są dla producentów stali koszty wynikające z realizacji polityki klimatycznej narzucanej przez Unię Europejską oraz koszty dotyczące zakupu energii elektrycznej. Czołowi producenci (zwłaszcza ArcelorMittal) nawołują od dawna do rewizji tej polityki klimatycznej, której założenia są trudne do udźwignięcia, zwłaszcza przez zakłady energochłonne. Dodatkowo w Polsce obowiązuje jedna z najwyższych w Europie stawek podatku akcyzowego na nośniki energii.

Zapowiedzi wyłączeń części instalacji produkcyjnych w europejskich hutach są potwierdzeniem tego, że groźba likwidacji wielu zakładów, w tym również w branżach kooperujących, jest całkiem realna.

W wyniku zgłaszanych przez firmy stalowe zastrzeżeń, Komisja Europejska rozpoczęła pracę nad planem dla europejskiego hutnictwa (ma on zostać ogłoszony w połowie 2013 r.).

**c) wysoka nadprodukcja na rynku blach transformatorowych**

- rozbudowane w ostatnich latach moce produkcyjne blach transformatorowych, przy ograniczonym popycie, nie sprzyjają odbudowie cen na rynku tych wyrobów. Jedyną szansą na poprawę sytuacji w tym segmencie przez Spółkę jest projekt wdrożenia nowej technologii produkcji wysokich gatunków blach (tzw. HiB). Pozwoli to na poprawę konkurencyjności Spółki, wzrost cen tych wyrobów, a w konsekwencji poprawę generowanych marż.

**d) ryzyko zmiany kursów walut**

- Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej blach transformatorowych jest bardzo wysoki i wynosi 92 %. Zbyt duże umocnienie się złotego miałoby niekorzystny wpływ na poziom przychodów oraz uzyskiwanych marż.

**e) ryzyka związane z instrumentami finansowymi**

Inne ryzyka, wynikające z instrumentów finansowych, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe zostały szczegółowo opisane w rozdziale V „Informacje dodatkowe i objaśniające” do rocznego sprawozdania finansowego.

## **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 dominującej 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.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

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 tys. zł):**

	<b>Placa podstawowa</b>	<b>Premia za wyniki *</b>	<b>Tantiema z zysku za 2011</b>	<b>Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych</b>	<b>Razem</b>
Piotr Janeczek	1 339 567	2 098 216	489 803	112 905	<b>4 040 491</b>
Józef Ryszka	411 922	645 300	244 902	385 542	<b>1 687 666</b>
Antoni Noszkowski	484 167	546 371	244 902	37 485	<b>1 312 925</b>
<b>Razem</b>	<b>2 235 656</b>	<b>3 289 887</b>	<b>979 607</b>	<b>535 932</b>	<b>7 041 082</b>

\*Jednym z głównych kryteriów oceny pracy Zarządu było utrzymanie wysokiego poziomu ekonomicznej wartości dodanej (EVA).

### **2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w tys. zł):**

	<b>Dieta</b>	<b>Tantiema z zysku za 2011</b>	<b>Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych</b>	<b>Razem</b>
Stanisław Kurnik	82 385	122 451		<b>204 836</b>
Kazimierz Szydłowski	70 618	122 451	32 301	<b>225 370</b>
Janusz Bodek	64 730	122 451	44 417	<b>231 598</b>
Maria Sierpińska	70 618	122 451		<b>193 069</b>
Sanjay Samaddar	0	0		<b>0</b>
Augustine Kochuparampil	64 730	122 451		<b>187 181</b>
Tomasz Plaskura	64 730	122 451		<b>187 181</b>
<b>Razem</b>	<b>417 811</b>	<b>734 706</b>	<b>76 718</b>	<b>1 229 235</b>



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

### **1. Osoby zarządzające:**

- Piotr Janeczek - posiada 114 865 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 229 730 zł
- Antoni Noszkowski - posiada 2 040 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 4 080 zł
- Józef Ryszka - posiada 504 akcje spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 1 008 zł

### **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 7 012 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 14 024 zł
- Janusz Bodek - posiada 62 640 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 125 280 zł

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

## **22. Informacje o znanych Grupie 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 Grupie 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**

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

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

Grupa Kapitałowa nie posiada systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

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

- Stalprodukt zawarł umowę o dokonanie przeglądów półrocznych oraz pełnych badań sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) za lata obrotowe 2011 i 2012 z firmą audytorską „Accord’ab” Biegli Rewidenci sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Grabiszyńskiej 241. Umowa została zawarta 8.08.2011 roku.
- Wynagrodzenie roczne wynikające z umowy wynosi netto 62 500 zł.

Wynagrodzenie za rok obrotowy 2010 wyniosło 65 000 zł („Rachunkowość Audyt Bilans” sp. z o.o. z siedzibą w Opolu przy ul. Głogowskiej 37).

**Oświadczenie o stosowaniu w jednostce dominującej zasad ładu korporacyjnego**

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętego na mocy uchwały nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 października 2011 roku, Zarząd Stalprodukt S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 2012 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach notowanych na GPW”.

**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. 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, lub**

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.

**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 właścielskim 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 systemu 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 Członek Zarządu-Dyrektor Finansowy, który dokonuje wstępnej kontroli sprawozdania finansowego a następnie przedkłada Zarządowi celem ostatecznej weryfikacji.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialne jest Biuro Zarządu, funkcjonujące w pionie dyrektora generalnego. W ramach Biura Zarządu funkcjonuje także kontrola wewnętrzna. Takie jej umiejscowienie pozwala w bardziej skuteczny sposób sprawować nadzór nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych.

**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 (informacje są zgodne z posiadaną przez Spółkę wiedzą na dzień sporządzenia sprawozdania),**

1. ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 2 270 800 akcji, stanowiących 33,77 % udziału w kapitale oraz 6 846 800 głosów stanowiących 38,20 % ogólnej liczby głosów na WZA,
2. STP Investment S.A. posiadający 1 959 725 akcji, stanowiących 29,14 % udziału w kapitale oraz 5 899 941 głosów stanowiących 32,92 % ogólnej liczby głosów na WZA,
3. Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 629 095 akcji, co stanowi 9,35 % udziału w kapitale i 943 499 głosów, stanowiących 5,26 % 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,**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

W marcu 2007 r. Stalprodukt S.A. nabył 69.733 akcje własne w celu ich umorzenia. Na dzień 31.12.2012 roku akcje te nadal nie były umorzone (brak stosownej uchwały WZA). Akcje te zostały zablokowane na rachunku brokerskim Spółki, a wynikające z nich prawa głosu na WZA Stalproduktu, nie są 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**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

**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 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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego.

Jeżeli Walne Zgromadzenie, zwołane w celu powzięcia tej uchwały, nie odbyło się z powodu braku tego kworum, 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.

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

---

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 roku 2011 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

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

**Skład Rady Nadzorczej**

W 2011 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziło:

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

**Komitety Audytu**

W skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby:

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

.....  
Antoni Noszkowski  
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

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

.....  
Piotr Janeczek  
Prezes Zarządu -Dyrektor Generalny