

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Stalprodukt S.A.  
w okresie od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r.**

**Bochnia, kwiecień 2014**

**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 powiązanymi**
- 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 2013 roku Spółce nie udało się zahamować spadkowego trendu zarówno w zakresie cen, jak i wolumenów sprzedaży. W efekcie, przychody ze sprzedaży blach transformatorowych były o 1/3 niższe od osiągniętych w roku 2012, a ceny spadły na przestrzeni roku o blisko 20 %.

W przypadku Spółki, spadek sprzedaży spowodowany był także realizowanym programem inwestycyjnym, związanym z wdrożeniem technologii HiB. Wyłączenia modernizowanych linii i związane z tym przestoje ograniczyły o ok. 30 % moce segmentu blach w roku ubiegłym.

Znacząco, tj. o ponad 60 %, spadła w porównaniu do poprzedniego roku sprzedaż na rynku polskim, co przełożyło się bezpośrednio na spadek udziału w krajowym rynku blach transformatorowych, który szacowany jest aktualnie na poziomie 12%.

W wyniku powyższych zmian w strukturze sprzedaży, sprzedaż krajowa stanowiła w 2013 roku już tylko 3% ogólnej sprzedaży blach transformatorowych.

Import blach transformatorowych do Polski w okresie 11 miesięcy 2013 roku wzrósł o 7%, przy czym ceny importowanego materiału spadły o niemal 27 %.

Główne kierunki importu blach transformatorowych do Polski (wg kraju pochodzenia) w 2013 roku to:

- w przypadku kręgów szerokich: Niemcy (26 %), Republika Czeska (22 %), Republika Korei (13 %) Japonia i USA (po 10%),
- w przypadku taśm: Japonia (ok. 50 %) i Włochy (26 %).

Tablica 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2012	2013	2013/2012 (%)	2012	2013	2013/2012 (%)
Kraj	6 761	2 420	-64	43 676	14 492	-67
Eksport	77 108	69 861	-9	491 913	361 699	-26
<b>Razem</b>	<b>83 869</b>	<b>72 281</b>	<b>-14</b>	<b>535 589</b>	<b>376 191</b>	<b>-30</b>

Słaba koniunktura na rynku blach transformatorowych dotyka wszystkich producentów. Niski od wielu miesięcy poziom cen blach konwencjonalnych, pogarszające się wyniki finansowe oraz niepokojąco rosnąca nadprodukcja prowadzą do zaostrzenia „wojen cenowych”.

W konsekwencji, ceny blach transformatorowych na całym świecie na przestrzeni ubiegłego roku nadal spadały. Na przykład w Europie, w okresie od 2010 roku do 2013 roku, ceny spadły o niemal 40 %. Podstawową przyczyną spadku cen jest nadmierna produkcja w stosunku do istniejącego popytu. Według oficjalnych informacji, łączne zdolności produkcyjne w zakresie blach o ziarnie zorientowanym (GO) na świecie osiągnęły w 2012 roku poziom 3,0 mln ton, przy popycie

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

szacowanym na ok. 2,4 – 2,6 mln ton.

W Indiach wszyscy producenci blach transformatorowych chcący sprzedawać swój materiał na tym rynku zmuszeni byli przejść proces certyfikacji, prowadzony przez Indyjskie Biuro Standardów (BIS). Również Stalprodukt zakończył w ubiegłym roku ten proces dla blach konwencjonalnych.

AK Steel i Allegheny Ludlum wraz ze związkiem zawodowym United Steelworkers złożyli we wrześniu wniosek do rządu amerykańskiego o wszczęcie postępowania ochronnego przeciwko importowi do USA blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym. We wniosku amerykańscy producenci domagają się nałożenia cel antydumpingowych oraz cel wyrównawczych na siedem państw dostarczających materiał do USA. Postępowanie rozpatrywane jest dwutorowo przez dwa amerykańskie organy, Departament Handlu oraz Komisję ds. Handlu Międzynarodowego. 25 października 2013 r. USA oficjalnie wszczęły postępowanie antydumpingowe przeciwko przywozowi wyrobów walcowanych o ziarnach zorientowanych o kodach 722511 i 722611, importowanych z Chin, Japonii, Korei, Rosji, Czech, Niemiec oraz Polski.

W przypadku chińskich producentów, balansowanie w dłuższym okresie na granicy kosztów spowodowało, iż dalsze obniżki stały się niemożliwe. W konsekwencji, obecnie uważa się, iż na rynku chińskim ceny blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym osiągnęły już minimalny poziom. Może to zatem oznaczać, że rynek światowy uda się uniknąć dalszych obniżek.

Reasumując, prognozy długoterminowe wskazują na ponowne wzmocnienie popytu na blachy transformatorowe. Światowa populacja wciąż rośnie, a wraz z nią zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz transformatory mocy. Niemniej jednak, obecnie kluczowym problemem pozostaje nadprodukcja. Jeżeli chińscy producenci wstrzymają swoją ekspansywną politykę, odzyskanie równowagi pomiędzy podażą a popytem stanie się możliwe.

### **Rdzenie toroidalne**

Rdzenie transformatorowe były jedyną grupą produktową w całym portfolio Spółki, na której odnotowano wzrost sprzedaży w stosunku do poprzedniego okresu. Wolumen sprzedaży wzrósł o 16%, a niewielki spadek cen miał znikomy wpływ na wartość sprzedaży, na której także odnotowano kilkunastoprocentowy wzrost.

Mając na uwadze sytuację rynku blach transformatorowych, która zawsze rzutuje na sprzedaż rdzeni, taki wynik należy uznać za sukces.

Tablica 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2012	2013	2013/2012 (%)	2012	2013	2013/2012 (%)
Kraj	388	440	13	4 571	5 135	12
Eksport	465	546	17	4 823	5 346	11
<b>Razem</b>	<b>853</b>	<b>986</b>	<b>16</b>	<b>9 394</b>	<b>10 481</b>	<b>12</b>

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Pomimo że w dalszym ciągu obserwuje się znaczny spadek zainteresowania ofertą na rdzenie toroidalne wykonywane tradycyjną technologią (co przy bardzo dużej konkurencji prowadzi do obniżki cen gotowych wyrobów), oferta Stalproduktu wzbogacona o rdzenie typu Unicores z zastosowaniem do produkcji blach o wyższych parametrach pozwoliła dotrzeć z tym produktem do szerszego grona odbiorców.

Udział rdzeni typu Unicores w rynku stopniowo rośnie, producenci transformatorów wprowadzając zmiany dostrzegają korzyści z zastosowania nowych technologii uzyskując produkty o lepszych parametrach - lżejsze i bardziej przyjazne dla środowiska.

### **Kształtowniki zimnogięte**

Wolumen sprzedaży kształtowników giętych na zimno spadł o 8 % w porównaniu z rokiem 2012. Spadły też ceny i wartość sprzedaży. Różnie ukształtowała się sytuacja w sprzedaży krajowej i eksportowej. Większe spadki zarówno pod względem cen, jak i wartości sprzedaży odnotowano w przypadku sprzedaży krajowej.

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Hutniczą Izbę Przemysłowo-Handlową za okres styczeń – listopad 2013 r.):

- nastąpił spadek produkcji kształtowników giętych na zimno w Polsce o 6 % - do poziomu 538 tys. ton;
- spadło zużycie jawne rur o 10 % (do poziomu 1 005 tys. ton), w tym kształtowników giętych na zimno o 2% (do poziomu 525 tys. ton);
- wzrósł import kształtowników o 6 %. Poziom importu w okresie styczeń – listopad to 123 tys. ton – a aktualne główne kierunki importu to: dla kształtowników o gr. ścianki poniżej 2 mm: Ukraina (29 %), Włochy (17 %), Republika Czeska (16 %), Łotwa (12 %) i Węgry (11 %), natomiast dla kształtowników o grubości ścianki powyżej 2 mm Włochy (34 %) i Ukraina (17 %). Rury okrągłe o średnicy do 168,3 mm importuje się do Polski głównie z Włoch (73 %), rury o średnicach od 168,3 mm do 406 mm z Włoch (32 %), Ukrainy (25 %) i Niemiec (14 %).

W sprzedaży eksportowej kształtowników i rur Spółka odnotowała 6-procentowy spadek wolumenów sprzedaży w stosunku do 2012 roku. Udział procentowy sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno stanowi aktualnie 36 %.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2012	2013	2013/2012 (%)	2012	2013	2013/2012 (%)
Kraj	152 634	139 909	-8	393 166	330 521	-16
Eksport	79 974	75 221	-6	211 147	188 420	-11
<b>Razem</b>	<b>232 608</b>	<b>215 130</b>	<b>-8</b>	<b>604 313</b>	<b>518 941</b>	<b>-14</b>

## **Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013** **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

### **Sprzedaż do spółek handlowych**

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

Sytuacja na rynku profili giętych na zimno w kończącym się już 2013 roku była trudna. Zarówno spadek popytu, który był większy niż w przypadku wyrobów płaskich, jak i nadwyżka mocy produkcyjnych przyczyniły się w głównej mierze do obniżenia wyników.

Największy spadek produkcji rur zanotowano we Francji, Hiszpanii, Włoszech i większości krajów Europy Środkowej.

Spadek popytu i nadprodukcja wpływają bezpośrednio na agresywną konkurencję cenową, a taka polityka ma wpływ z kolei na niskie marże wszystkich graczy na rynku.

Segmenty rur ze szwem o małych i średnich średnicach oraz rur precyzyjnych cierpiały z powodu niskiej aktywności w sektorach głównych odbiorców, takich jak budownictwo, motoryzacja, przemysł maszynowy i produkcja wyrobów metalowych. Niewielki wzrost popytu ze strony budownictwa objął też kształtowniki zamknięte. Zakupy dystrybutorów pozostawały na niskim poziomie z obawy przed tworzeniem nadwyżek w magazynach i ze względu na trudne warunki finansowania.

Perspektywy na rok 2014 są nieco bardziej korzystne. Wzrost zapotrzebowania na rury w wykorzystujących je sektorach przemysłu i konieczność uzupełnienia zapasów powinien zwiększyć popyt o 2,5 %.

Polscy przedstawiciele branży spore nadzieje na poprawę koniunktury wiążą z realizacją dużych przedsięwzięć infrastrukturalnych, m.in. na kolei, w energetyce oraz sektorze przesyłu gazu. Inwestycje te mogą napędzić popyt na wyroby stalowe.

### **Ochronne bariery drogowe**

Na sprzedaży barier drogowych w 2013 roku Spółka odnotowano 45-procentowy spadek w stosunku do roku 2012. Już na etapie planowania zakładano dla 2013 roku gorszy scenariusz dla sprzedaży barier niż w rekordowym 2012 roku. Ilość sprzedana, tj. 24 tys. ton w 2013 była zgodna z przyjętym planem.

Na tak znaczny spadek poziomu sprzedaży miało wpływa kilka czynników:

- brak nowych kontraktów drogowych realizowanych na zlecenie GDDKiA,
- spadek średniej wagi systemów oferowanych przez Stalprodukt S.A. (głównie rodzina StalPro Rail),
- bardzo długi okres zimowy, który spowodował przesunięcie terminów realizacji kilku umów zawartych już na 2014 rok,
- wzrost popularności barier linowych.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Tablica 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2012	2013	2013/2012 (%)	2012	2013	2013/2012 (%)
Kraj	43 308	21 666	-50	194 765	100 585	-48
Eksport	2 305	2 872	25	8 418	10 621	26
<b>Razem</b>	<b>45 613</b>	<b>24 538</b>	<b>-46</b>	<b>203 183</b>	<b>111 206</b>	<b>-45</b>

Sytuacja na przestrzeni roku 2013 kształtowała się odmiennie w I i II półroczu. W I połowie roku, ze względu na bardzo długi okres zimowy, Stalprodukt S.A. sprzedał jedynie ok. 7 tys. ton barier. Dopiero w II półroczu 2013, głównie za sprawą sprzyjających warunków pogodowych, możliwa była realizacja większości zawartych kontraktów. Część opóźnień w realizacji projektów drogowych nie została nadrobiona przez generalnych wykonawców. Tym samym część umów, których planowany termin zakończenia przypadał na koniec 2013 roku, realizowana będzie przez Stalprodukt S.A. jeszcze w I połowie 2014 roku.

Zmiana wymagań klientów dotycząca parametrów barier, spowodowała znaczne obniżenie średniej wagi systemów oferowanych na rynku barier przez wszystkich producentów. Nowa rodzina barier drogowych StalPro Rail, wprowadzona do oferty Stalprodukt S.A. na początku 2013 roku, charakteryzuje się znacznie niższą średnią masą 1 metra w stosunku do dotychczas oferowanych barier SP. W niektórych przypadkach spadek ten wynosi 30 – 40 %.

Ilość sprzedanych barier na eksport wzrosła w 2013 roku w stosunku do 2012 roku głównie dzięki realizacji kontraktu na dostawę ok. 100 km barier na Łotwę. Od stycznia 2013 Stalprodukt S.A. prowadził intensywne działania mające na celu dopuszczenie produktów barierowych na rynkach słowackim, duńskim i norweskim. Bariery Stalprodukt S.A. dopuszczono do stosowania w 2013 roku w Danii i Słowacji.

#### **Produkty centrum serwisowego blach**

Sprzedaż produktów oferowanych poprzez funkcjonujące w Spółce centra serwisowe nadal spadała – wolumen sprzedaży zmniejszył się niemal o 25 % w stosunku do 2012 roku, a wartość sprzedaży, przy kilkuprocentowym spadku cen, spadła o 31 %.

W 2013 roku, w przeciwieństwie do poprzedniego roku, odnotowano spadki zarówno w sprzedaży krajowej, jak i eksportowej. W 2012 roku udało się rozwinąć sprzedaż eksportową, uzyskując blisko 70-procentowy wzrost sprzedaży w stosunku do 2011 roku. W 2013 nie udało się utrzymać tej korzystnej tendencji w sprzedaży eksportowej – przy spadających cenach sprzedano o 34 % mniej blach i krążków.

Udział sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży produktów stanowiących ofertę centrów serwisowych stanowił w 2013 roku 15 %.



**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Tablica 5. Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2012	2013	2013/2012 (%)	2012	2013	2013/2012 (%)
Kraj	74 592	57 997	-22	181 265	128 437	-29
Eksport	15 006	9 835	-34	37 762	23 329	-38
<b>Razem</b>	<b>89 598</b>	<b>67 832</b>	<b>-24</b>	<b>219 027</b>	<b>151 766</b>	<b>-31</b>

Koniunktura w sektorze przetwórstwa wyrobów płaskich systematycznie się pogarsza od 2012 roku. Po długiej zimie przedstawiciele branży oczekiwali tradycyjnego wiosennego ożywienia, które jednak nie nadeszło. Trudno się dziwić, biorąc pod uwagę, iż główni klienci stalowych centrów serwisowych (SCS) czyli m.in. sektor motoryzacyjny, maszynowy czy też wytwórcy konstrukcji stalowych, w 2012 roku i na początku 2013 r. skoncentrowani byli raczej na realizacji strategii przetrwania, a nie rozwijania działalności.

Zwiększane w ostatnich latach moce SCS rozmijają się z potrzebami potencjalnych odbiorców. Należy zwrócić uwagę, iż zdolności przetwórcze całego polskiego rynku SCS wynoszą obecnie ok. 6,5 mln ton (bazując na wydajności urządzeń). Realny poziom mocy przetwórczych działających w Polsce SCS ocenia się na ok 4,5 mln ton. Zdaniem ekspertów to o ok. 100 % za dużo w stosunku do zapotrzebowania rynku. Konsekwencje tej sytuacji są bolesne dla firm z sektora. Silna konkurencja między przedsiębiorstwami wymusza nieustanne obniżanie cen, co fatalnie wpływa na rentowność prowadzonej działalności i wyniki finansowe poszczególnych firm.

### **Struktura asortymentowa**

Porównując strukturę asortymentową sprzedaży w latach 2012 i 2013, można zaobserwować spadki udziału blach transformatorowych oraz rdzeni toroidalnych na rzecz wzrostu udziału kształtowników i barier drogowych.

Tablica 6. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów

Asortyment	2012		2013	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Blachy i taśmy transformatorowe oraz rdzenie toroidalne	544 983	34,3	386 672	32,7
Kształtowniki gięte na zimno i bariery drogowe	807 496	50,9	630 147	53,3
Produkty z centrum serwisowego*	219 027	13,8	151 766	12,9
Pozostałe	16 601	1,0	13 421	1,1
<b>Razem</b>	<b>1 588 107</b>	<b>100,0</b>	<b>1 182 006</b>	<b>100,00</b>

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

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

### **Zakup materiału wsadowego**

W 2013 roku głównym dostawcą materiałów wsadowych dla Stalproduktu, których wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży był ArcelorMittal Flat Carbon Europe – 51,88 % przychodów ze sprzedaży,

ArcelorMittal Flat Carbon Europe jest częścią dystrybucyjną koncernu ArcelorMittal.

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

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

W 2013 roku przychody z działalności (przychody ze sprzedaży, przychody operacyjne oraz finansowe) osiągnęły poziom 1 260,0 mln zł. Spółka wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 14,7 mln zł.

Zysk netto w 2013 wyniósł 9,9 mln zł, natomiast EBITDA osiągnęła wartość 57,7 mln zł.

Zarówno w ujęciu ilościowym średnio dla wszystkich segmentów, jak i wartościowym Spółka odnotowała spadek rok do roku, odpowiednio: 16 % oraz 24 %.

W 2013 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Rentowność na sprzedaży	1,2	4,9
Rentowność operacyjna	1,2	4,8
Rentowność brutto	1,3	5,0
Rentowność netto	0,8	4,1

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Rentowność majątku	0,5	3,5
Rentowność kapitału własnego	0,7	4,5

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2013 r.</b>	<b>2012 r.</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,9	1,2

## **Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013** **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są dodatnie i wyniosły 106,5 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły – 87,9 mln zł. Wydatki inwestycyjne związane były przede wszystkim w rozwój segmentu blach elektrotechnicznych. Ujemne przepływy na poziomie finansowym związane były z dywidendą, spłatą oraz obsługą kredytu inwestycyjnego.

W roku 2013 nastąpił spadek majątku Spółki z 1 963,5 mln zł (2012 r.) do 1 941,8 mln zł (2013 r.), tj. o 1 %, w tym aktywa trwałe wzrosły o 3 %, natomiast aktywa obrotowe uległy pomniejszeniu o 11 % w relacji do roku ubiegłego.

Kapitał obrotowy netto zmniejszył się z 320,9 mln zł (2012 r.) do 263,5 mln zł (2013 r.).

Wartość kapitału własnego uległa zwiększeniu z 1 522,6 mln zł w 2012 r. do 1 524,9 mln zł na koniec 2013 r. Jego wartość stanowi 79 % sumy bilansowej.

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

Pod względem uzyskanych wyników rok 2013 był dla spółki Stalprodukt znacznie słabszy niż rok 2012. W okresie sprawozdawczym nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego o 24 %, natomiast w zakresie działalności operacyjnej i wyniku netto zanotowano spadek odpowiednio o 81 % i 85 %.

Spadek wyników w 2013 roku spowodowany był przede wszystkim zmniejszeniem wolumenu sprzedaży, przy jednoczesnym spadku cen na produkty Spółki. Spadek sprzedaży w wymiarze ilościowym dotyczy zarówno segmentu blach transformatorowych, jak i profili.

W segmentach odnotowano spadek ilościowy: odpowiednio o 14 i 16 %.

Na poziom ilości sprzedaży w segmencie blach elektrotechnicznych wpływ miały takie czynniki jak:

- niekorzystne otoczenie rynkowe, w tym spadający popyt na blachy transformatorowe,
- konsekwencje wynikające z realizacji wdrażania nowej technologii HIB w produkcji blach transformatorowych, polegające na konieczności ograniczenia pracy walcarki Sendzimira oraz wyłączeniu czasowym niektórych linii produkcyjnych, w związku z ich modernizacją.

W segmencie profili giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2012. W roku 2013 odczuwalna była znaczna presja cenowa oraz niekorzystne otoczenie rynkowe. Znaczący wpływ na słabe wyniki w tym segmencie miały przychody ze sprzedaży barier drogowych, które wykazały spadek o 45 %. Tak wysoki spadek jest przede wszystkim spowodowany efektem wysokiej bazy roku 2012, w którym to kończono wiele inwestycji drogowych związanych z EURO 2012.

Pomimo słabszych wyników finansowych, w okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Spółki 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 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 finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

W roku 2013 nie nastąpiły znaczące zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Majątek trwały wzrósł o 3 %, natomiast majątek obrotowy zanotował spadek o 11 %.

W grupie środków obrotowych zapasy stanowią 50 % (w 2012 - 39 %), natomiast należności stanowią 38 % (w 2012: 50 %). Inwestycje krótkoterminowe stanowią 7 % aktywów obrotowych (w 2012 - 8 %). W strukturze aktywów, udział aktywów trwałych wyniósł 71% (w 2012 - 68 %), natomiast udział aktywów obrotowych stanowi 29% (w 2012 - 32 %). Aktywa Spółki zmniejszyły się o 22 mln zł to jest o 1 %. Wzrostowi majątku towarzyszyła niewielka zmiana w źródłach finansowania (kapitał własny wzrósł o 2 mln zł, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 24 mln zł).

Struktura pasywów również uległa niewielkiej zmianie. Kapitał własny stanowi 79 % pasywów, a zobowiązania 21 %. Niewielkiemu zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą - z 226,41 zł do 226,74 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 zadłużona i tylko sporadycznie 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.

Wynikiem prowadzonych przez Zarząd działań w roku 2013 zostały znacząco obniżone koszty ogólnego zarządu. Koszty ogólnego zarządu spadły o 9 mln zł (z 44,0 mln zł w 2012 do 35,0 mln zł w 2013) to jest o 20 % w stosunku do roku 2012. Na spadek kosztów miało wpływ zarówno odejście pracowników, którzy osiągnęli wiek emerytalny, jak i zmniejszenie wynagrodzeń osób zarządzających.

Pomimo spadku wyników finansowych w roku 2013, Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2014. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie 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**

- W roku 2013 nastąpiło wyraźne pogorszenie się koniunktury gospodarczej w Polsce. Miało to swoje odzwierciedlenie w tempie wzrostu PKB, który zwiększył się w roku ubiegłym o 1,5 proc., podczas gdy w roku 2012 było to blisko 2 proc. Jedną z przyczyn tego stanu rzeczy było wyraźne obniżenie nakładów na inwestycje infrastrukturalne w stosunku do roku poprzedniego, kiedy to realizowano wiele projektów w związku z przygotowaniami do EURO 2012, co sprzyjało rozwojowi zwłaszcza takich branż jak budownictwo czy sektor konstrukcji stalowych. Ten fakt

dobrze obrazują wyniki sprzedaży produkowanych przez Spółkę barier drogowych; w roku ubiegłym wartość sprzedaży tych wyrobów spadła w porównaniu z rekordowym rokiem 2012 aż o 45 proc.

- Nadal utrzymująca się wysoka nadwyżka podaży nad popytem na światowym rynku blach transformatorowych (szacowana na ok. 30 proc.), spowodowała dalszy spadek ich cen, który w skali całego roku wyniósł w przypadku Stalproduktu 18 proc.
- Spółka kontynuowała w roku ubiegłym ambitny projekt wdrożenia technologii produkcji blach HiB, co wiązało się z wyłączeniem części mocy produkcyjnych. W efekcie ilościowy spadek wolumenów wyniósł 14 proc. w stosunku do roku 2012.

## **Rynek stali**

- Światowa produkcja stali surowej w 2013 roku wyniosła 1 583 mln ton, co oznacza 2,2-procentowy wzrost. Już niemal 50 proc. (779 mln ton) całkowitej światowej produkcji stali stanowiła produkcja chińska, gdzie odnotowano blisko 9-procentowy wzrost w stosunku do poprzedniego roku.
- W przypadku polskiego rynku, produkcja stali surowej spadła o niemal 5 proc., podobnie jak większości wyrobów stalowych, takich jak m.in.: półwyroby z COS, blachy walcowane na gorąco, rury stalowe czy kształtowniki gięte na zimno. Eksport spadł o 12 proc., do poziomu 4 612 tys. ton (w okresie styczeń-listopad 2013 r.), import w tym samym czasie spadł o 4 proc. do poziomu 7 237 tys. ton, a zużycie jawne wyniosło 9 355 tys. ton (spadek o 3 proc.). Udział importu w zużyciu jawnym stanowi już blisko 70 proc. Sytuacja w branży była w tym okresie bez wątpienia odzwierciedleniem spowolnienia gospodarczego w Polsce.
- Zacięta konkurencja na rynku, zwłaszcza w segmencie profili, spowodowała w roku ubiegłym 14-procentowy spadek wartości sprzedaży kształtowników zimnogiętych i 31-procentowy spadek sprzedaży wyrobów centrów serwisowych, realizowanych przez Spółkę.
- W Unii Europejskiej nadal utrzymuje się znacząca nadwyżka mocy produkcyjnych nad istniejącym popytem (szacowana na ok. 50-60 mln ton rocznie). Konkurencyjność europejskiej branży stalowej obniżają nadmierne koszty produkcji, wynikające zwłaszcza z wysokich cen energii, co ma bezpośredni związek z realizowaną w Unii Europejskiej polityką walki z globalnym ociepleniem i wzrostem emisji CO<sub>2</sub>.
- Ostry spadek popytu na stal w UE w pierwszej połowie ubiegłego roku był mniej lub bardziej zrównoważony w drugiej połowie roku. Kluczowymi czynnikami tej pozytywnej tendencji były niski poziom zapasów, który nie wymagał dramatycznych działań przy pozbywaniu się materiału, jak to miało miejsce w drugiej połowie 2012 roku oraz fakt, że realne zużycie stali nieznacznie przewyższyło oczekiwania.
- Wstępne dane za czwarty kwartał 2013 roku pokazały, że łączna produkcja w europejskich sektorach będących użytkownikami produkcji stalowej zarejestrowała pierwszy pozytywny wzrost rok do roku w działalności od czwartego kwartału 2011 roku. Sygnały z kluczowych sektorów wykorzystujących stal, jak np. motoryzacja są ogólnie raczej pozytywne. Istnieją też dowody, że spowolnienie w budownictwie osiągnęło najniższy poziom, chociaż tu różnice pomiędzy regionami pozostają znaczące. Znacznie lepszy poziom nastrojów odnotowuje się w przemyśle. Dla 2014 i 2015 roku w działalności wykorzystującej produkty stalowe widać stopniowe odbicie

po słabych wynikach w ciągu ostatnich dwóch lat.

## **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: Cynk-Mal S.A., w której posiada 51 % akcji oraz Zakładach Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A., w której posiada 86,92 % akcji.

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2013 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 okresowo tylko korzystała z limitów kredytowych w rachunkach bieżących.

Umowa o linię 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 lipcu 2013 r. do dnia 12.07.2014 r.

Przedłużono w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię na wystawianie gwarancji i otwieranie akredytyw do łącznej kwoty 75 000 tys. zł na okres do 30.09.2014 r. 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 25 000 tys. zł.

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 14.12.2013 r.

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 40 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym oraz wystawianie gwarancji i akredytyw z terminem do 18 miesięcy (do 09.01.2015 r.) oraz 25 000 tys. zł na gwarancje długoterminowe do 6 lat (umowa ważna do 11.07.2014 r.).

Dodatkowo nadal obowiązuje 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. Terminem obowiązywania umowy jest 09.12.2014 r.

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

W dniu 08.07.2013 r. Spółka Stalprodukt S.A. udzieliła poręczenia dla banku Nordea S.A. z siedzibą w Gdyni za zobowiązania spółki Stalprodukt-Centrostal sp. z o.o., z tytułu udzielonego kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 20 000 tys. zł. Poręczenia udzielono na okres jednego roku.

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 31.12.2013 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 22 792 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**

Spółka posiada wysoką 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 (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 2013 roku ogółem do Spółki przyjęto 6 osób. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało 118 pracowników - z czego 84 osoby to odejścia na emeryturę.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2013 r. w Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 1 493 osób. Średnia płaca na jednego zatrudnionego w 2013 roku wynosiła 4 535 zł brutto na miesiąc.

W 2013 roku odbyło się ogółem 113 szkoleń, w których udział wzięło 1 258 pracowników. Koszt szkoleń wyniósł 199,6 tys. zł, co stanowiło średnio około 159 zł na jednego uczestnika.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała inwestycje w zakresie:

- doskonalenia procesów technologicznych i badań oraz rozwoju swoich wyrobów,
- prac budowlanych,

Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji, doskonalenia procesów technologicznych i rozwoju wyrobów w roku 2013 skupiły się głównie wokół przedsięwzięcia związanego z uruchomieniem produkcji blach elektrotechnicznych w gatunku HiB.

W ramach tego projektu kontynuowane były prace przy następujących zadaniach:

- modernizacja walcarki Sendzimira – zakończenie prac, urządzenie w fazie prób i testów;
- modernizacja linii wyżarzania i wytrawiania – zakończenie prac, linia oddana do użytkowania;
- modernizacja linii odwęglania – zakończenie prac, linia przygotowana do oddania do użytkowania;
- podpisano kontrakt na modernizację 2. linii odwęglania;
- budowa stacji rozładunku i magazynowania amoniaku – zakończenie prac, instalacja została oddana do użytkowania;
- rozbudowa azotowni (zakup nowego generatora) – zakończenie prac, instalacja oddana do użytkowania;
- wykonanie instalacji technologicznych i gazów na potrzeby modernizowanych linii technologicznych;
- zabudowa linii do laserowania blach – zakończenie prac, linia oddana do użytkowania;
- budowa nowej wytwórni wodoru – uzyskano pozwolenia na budowę, zrealizowane zostały prace budowlane (fundamenty, plac manewrowy), dostarczone zostały urządzenia.

W ramach pozostałych zadań w obszarze doskonalenia procesów technologicznych oraz rozwoju wyrobów zrealizowano:

- dostawę dodatkowego kołpaka dla pieców LOI – urządzenie w trakcie prób technologicznych;
- modernizację układu chłodzenia azotowni;



- przekazano do użytkowania automatyczną linię do produkcji pasa odciągowego oraz uruchomiono i przekazano do użytkowania dziurkarkę do rur na Wydziale Profili.

### **Inwestycje w zakresie prac budowlanych**

Opracowano projekt budowlany oraz rozpoczęta została procedura administracyjna w celu uzyskania decyzji pozwolenia na budowę dla parkingu dla samochodów osobowych dla Spółki STP Elbud przy ul. Płk Dąbka 9 w Krakowie.

### **Pozostałe zadania inwestycyjne**

W ramach projektu budowy turbin wiatrowych z pionową osią obrotu, realizowanego wspólnie ze spółką zależną Anew Institute Sp. z o.o., zabudowano trzy elektrownie wiatrowe: S-1 o mocy 20kW, S-1m o mocy 20 kW oraz S-2 o mocy 30 kW.

## **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 2014-2015 przy następujących założeniach:

- w latach 2014-2015 możliwe jest nieznaczne zaostrzenie polityki monetarnej w Polsce,
- tempo wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej w latach 2014-2015 mieścić się będzie w przedziale od 1,5 do 2,5 proc.

#### **- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego**

Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2014 roku wyniesie w Polsce 2,8 proc., co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym. Według prognozy IBnGR, w kolejnych kwartałach bieżącego roku wzrost gospodarczy będzie przyspieszał, ale różnice między kwartałami będą niewielkie – w pierwszym kwartale PKB wzrośnie o 2,6 proc., a w czwartym o 3,0 proc. W roku 2015 prognozowane jest dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który wynieść może 3,5 proc.

W 2014 roku **wartość dodana** w przemyśle wzrośnie, według prognozy IBnGR, o 4,7 proc. Tempo wzrostu w przemyśle powinno być przez cały rok względnie stabilne i wynosić kwartalnie w granicach 4-5 proc. Według prognozy Instytutu, poprawi się wyraźnie koniunktura w sektorze budowlanym, w którym wartość dodana wzrośnie o 3,0 proc, po spadku w roku ubiegłym o 9,0 proc. Stabilizacji wzrostu oczekiwać należy natomiast w sektorze usług rynkowych, gdzie prognozowany przyrost wartości dodanej w tym roku wynosi 2,4 proc. W 2015 roku nadal poprawiać się będzie sytuacja w przemyśle, w którym, według prognozy IBnGR, wartość dodana wzrośnie o 5,4 proc. W sektorze budowlanym koniunktura będzie się nadal poprawiać – wartość dodana wzrośnie o 6,5 proc. W 2015 roku na koniunkturę w budownictwie coraz wyraźniej oddziaływać będą pozytywnie inwestycje infrastrukturalne finansowane w ramach nowej perspektywy budżetowej UE.

## **- Popyt**

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2014 roku wyniesie 2,9 proc., co oznacza, że odwróci się trwająca dwa lata tendencja spadkowa. Według prognozy Instytutu, **spożycie indywidualne** wzrośnie w tym czasie o 2,5 proc., natomiast wartość **nakładów brutto na środki trwałe** zwiększy się o 4,7 proc. Wzrost inwestycji wynikał będzie przede wszystkim ze zwiększenia nakładów na odnowienie majątku trwałego w sektorze przedsiębiorstw. Zaległości inwestycyjne w firmach stają się już bowiem coraz poważniejsze. Drugim czynnikiem wspierającym inwestycje będzie napływ nowych środków europejskich na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W roku 2015 popyt krajowy wzrośnie o 3,3 proc. zarówno za sprawą rosnącego spożycia indywidualnego (o 3,3 proc.), jak i rosnących nakładów inwestycyjnych (o 5,5 proc.). Wkład popytu krajowego w tworzenie PKB będzie w latach 2014-2015 znacznie większy niż miało to miejsce w roku 2013.

## **- Inflacja**

W okresie objętym prognozą nie należy się spodziewać zagrożenia inflacyjnego w polskiej gospodarce. W 2014 roku **inflacja** wyniesie średnio 1,9 proc., a na koniec grudnia 2,2 proc. Inflacja poniżej celu inflacyjnego NBP oznacza, że w tym roku nie należy się spodziewać obniżek stóp procentowych banku centralnego. W 2015 roku inflacja pozostanie w zasadzie na poziomie z roku 2014 – jej średni poziom prognozowany jest na 2,0 proc., a poziom na koniec grudnia na 2,1 proc. Względnie niska inflacja będzie jednym z czynników pozytywnie wpływającym na dynamikę spożycia indywidualnego.

Według prognozy IBnGR, w roku 2014 tempo wzrostu **eksportu** w Polsce wyniesie 4,0 proc., natomiast **import** w tym samym czasie wzrośnie o 4,5 proc. Oznacza to, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie nieznacznie ujemny. W roku 2015 spodziewać się należy przyspieszenia wzrostu eksportu, którego przyrost wyniesie 7,2 proc. oraz dodatniej dynamiki importu, który wzrośnie o 6,8 proc. Sytuacja w handlu zagranicznym kształtowana będzie przede wszystkim przez stan koniunktury w Unii Europejskiej, dlatego przyspieszenie tempa wzrostu polskiego eksportu do prognozowanego poziomu w przyszłym roku warunkowane jest poprawą sytuacji gospodarczej u naszych najważniejszych partnerów handlowych.

W ocenie Instytutu, w roku 2014, mimo obecnych zawirowań na międzynarodowych rynkach finansowych, spodziewać się należy nieznacznej aprecjacji złotego wobec euro i dolara. Ze względu na utrzymujące się niskie stopy procentowe tendencja aprecjacyjna nie będzie jednak tak wyraźna, jak wydawać się to mogło kilka lat temu. Według IBnGR, w 2014 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 4,3 oraz 3,1 zł, natomiast w 2015 roku średni kurs euro wyniesie 4,2, a średni kurs dolara 3,0 zł.

## **Perspektywy rozwoju działalności Spółki w 2014 roku**

Europejskie Stowarzyszenie Producentów Stali Eurofer w opublikowanych przez siebie niedawno prognozach zakłada w 2014 roku poprawę dla Unii Europejskiej w zakresie wszystkich istotnych wskaźników ekonomicznych, tj.: tempa wzrostu PKB (1,3 proc.), spożycia indywidualnego i sektora rządowego (odpowiednio 0,9 proc. i 0,3 proc.), poziomu inwestycji w sektorach budowlanym i budowy maszyn (3,2 proc. i 1,6 proc.), eksportu i importu (4,2 proc. i 3,8 proc.) oraz poziomu produkcji przemysłowej (wzrost o 2,2 proc.). Warto przypomnieć, iż w roku 2013 większość z tych wskaźników miała wartość ujemną.

## **Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013** **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

Te pozytywne czynniki wzrostu gospodarki unijnej, mają również bezpośrednie przełożenie na prognozy zużycia stali w kluczowych sektorach, takich jak: budownictwo, budowa maszyn, przemysł motoryzacyjny, artykuły gospodarstwa domowego, produkcja rur, wyrobów metalowych itd. W konsekwencji Eurofer zakłada wzrost zarówno jawnego (wzrost o 3,2 proc. w porównaniu ze spadkiem o 0,5 proc. w roku 2013), jak i rzeczywistego (1,9 proc. w stosunku do spadku o 1,9 proc. w roku 2013) zużycia stali w roku 2014.

W Polsce odnotowywany jest wzrost popytu w branży budowlanej, zwłaszcza w budownictwie przemysłowym. Jednak znaczna poprawa koniunktury spodziewana jest w II połowie 2014 roku i w 2015 roku., kiedy uruchomione zostaną nowe projekty infrastrukturalne w zakresie budowy dróg, linii kolejowych czy w branży energetycznej. Do inwestycji w infrastrukturę transportową i energetyczną w latach 2014-2020 Komisja Europejska dołoży ponad 100 mld zł. Doliczając wkład własny beneficjentów, wartość realizowanych projektów może sięgnąć nawet 150 mld zł.

Cele i plany marketingowe na 2014 rok uwzględniają zarówno aspekty rynkowe, prognozy branżowe i makroekonomiczne, jak również wewnętrzne uwarunkowania w Spółce.

### **Blachy transformatorowe**

Plan dla blach transformatorowych na 2014 rok zakłada kilkunastoprocentowy wzrost w stosunku do realizacji sprzedaży w 2013 roku. Jest on w części konsekwencją w dalszym ciągu ograniczonych, z powodu realizowanej inwestycji w rozwój blach HiB, zdolności produkcyjnych segmentu blach. Zakończenie inwestycji zaplanowane zostało na II kwartał 2014 roku.

Pozytywne sygnały, napływające na przełomie 2013/2014 roku, zwłaszcza z rynku dalekowschodniego, świadczą o wzroście popytu na blachy transformatorowe, czemu towarzyszyły zapowiedzi wzrostu ich cen. Częściowo znalazły one swoje odzwierciedlenie w postaci zrealizowanych już podwyżek na poziomie 100 USD/tonę w I kw. 2014 roku. Fakt ten świadczyłby wyraźnym odbiciu cen od najniższego od kilku lat poziomu i przełamaniu negatywnych tendencji.

Kontynuacja długoletniej współpracy z klientami korporacyjnymi stanowi priorytet w realizacji założonych przez Stalprodukt celów sprzedażowych.

### **Profile gięte na zimno**

Rok 2014, nie zapowiada niestety przełomu, ani pod względem wielkości zgłaszanego popytu, ani tym samym pod względem wielkości sprzedaży. Pomimo tego, Spółka planuje w 2014 roku wzrost w stosunku do prognozowanej ilości i wartości sprzedaży w roku 2013.

Założone poziomy sprzedaży w roku 2014 odzwierciedlają konieczność realizacji skutecznej polityki sprzedaży na krajowym rynku kształtowników poprzez prowadzenie optymalnej polityki magazynowej w zakresie najbardziej popularnych asortymentów kształtowników i rur oraz realizację selektywnej polityki cenowej wobec wybranych segmentów docelowych.

W przypadku sprzedaży eksportowej przewidziana jest dalsza ekspansywna polityka w segmentach

docelowych, poszerzona o ofertę nowych produktów. W tym obszarze koncentracja działań handlowych będzie zmierzać do zwiększenia udziału nowych produktów w portfolio zamówień klientów branżowych, a także zmianę polityki magazynowej wobec wybranych branż.

### **Wyroby centrum serwisowego blach**

Działania reorganizacyjne powinny wesprzeć realizację bardzo ambitnego planu w zakresie sprzedaży produktów stanowiących ofertę centrów serwisowych. Rozwój sprzedaży w tych asortymentach jest szczególnie utrudniony ze względu na ponad dwukrotną nadwyżkę mocy produkcyjnych w relacji do popytu na rynku krajowym.

Planowany jest znaczący wzrost sprzedaży w stosunku do wyników osiągniętych w 2013 roku.

### **Bariery drogowe**

Plan dla barier drogowych na 2014 rok zakłada spadek wartości sprzedaży w stosunku do roku 2013. Główną przyczyną zmniejszenia planu sprzedaży na 2014 rok jest ograniczenie środków budżetowych wydatkowanych na nowe inwestycje drogowe. Nowy rządowy program budowy dróg, którego realizacja rozpocznie się prawdopodobnie w połowie 2014 roku, będzie pozytywnie wpływał na rynek barier drogowych dopiero w latach 2015 i 2016.

W 2014 roku Spółka Stalprodukt S.A. będzie realizowała głównie inwestycje drogowe rozpoczęte w 2013 roku, skupiając się jednocześnie nad rozwojem swojej oferty, dzięki której będzie w stanie skutecznie rywalizować na rynku dostawców barier drogowych w nadchodzących latach.

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

### **a) otoczenie makroekonomiczne**

- Wyniki działalności Spółki są silnie uzależnione od ogólnej koniunktury gospodarczej, a zwłaszcza rozwoju takich branż jak budownictwo i przemysł. Dane za IV kwartał 2013 roku potwierdzają, że polska gospodarka znajduje się na fali wznoszącej, a ożywienie gospodarcze ugruntowuje się. W nadchodzących kwartałach spodziewana jest kontynuacja pozytywnych trendów, a w szczególności dalsza odbudowa popytu krajowego. W opinii ekonomistów, rok 2014 przyniesie wyraźne przyspieszenie tempa wzrostu konsumpcji na fali wzrostu siły nabywczej gospodarstw domowych, w związku ze stopniową odbudową rynku pracy, w warunkach niskiej presji inflacyjnej. Prognozy wszystkich liczących się instytucji finansowych zakładają poprawę w tempa wzrostu polskiego PKB i poziomu inwestycji.
- Można zatem założyć, iż korzystne otoczenie gospodarcze, zarówno na rynku lokalnym, jak i na rynkach krajów Unii Europejskiej sprzyjać będzie wzrostowi sprzedaży wyrobów oferowanych przez Spółkę.

- Uruchomienie środków z nowej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 stanowić będzie niewątpliwie silny impuls wzrostowy dla branż zużywających stal. Wpływ tego czynnika w roku 2014 nie będzie jednak jeszcze zbyt widoczny.

**b) spadek popytu na europejskim rynku stali**

Kryzys finansowy roku 2008 miał poważne konsekwencje dla wielu branż, w tym dla rynku stalowego. Zwłaszcza europejski rynek stalowy odczuł bardzo boleśnie załamanie popytu. Obecnie zużycie jawne stali w Unii Europejskiej pozostaje na poziomie o 30 proc. niższym w roku 2007. Przewiduje się, że rok 2014 przyniesie niewielki, bo 2-procentowy wzrost. Tak więc, niski poziom zużycia stali w Europie w istotny sposób pogarsza wyniki producentów branży stalowej i jest istotnym czynnikiem ograniczającym wzrost sprzedaży i poprawy wyników.

**c) 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.

W odpowiedzi na te postulaty i zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Komisja Europejska przedstawiła 11 czerwca 2013 roku „Plan działania na rzecz europejskiego przemysłu stalowego”, w którym zaproponowano podjęcie kroków, które mają pomóc sektorowi w reagowaniu na aktualne wyzwania oraz w budowaniu podstaw konkurencyjności w przyszłości poprzez wspieranie innowacji oraz pobudzanie wzrostu gospodarczego i tworzenia miejsc pracy.

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

Wśród producentów kształtowników zimnogiętych panuje duża konkurencja. Na rynek wchodzi nowi gracze a dotychczasowi rozwijają swoje zdolności produkcyjne, za którymi nie nadąża wzrost popytu. Prowadzi to do ostrej konkurencji między producentami i spadku uzyskiwanych marż.

**e) 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), których ceny są wyższe i na które popyt rośnie szybciej niż na gatunki konwencjonalne. Pozwoli to na poprawę konkurencyjności Spółki, wzrost cen tych wyrobów, a w konsekwencji poprawę generowanych marż.

**f) 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 Informacji dodatkowej i objaśniającej w punkcie 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.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

**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):

	<b>Placa podstawowa</b>	<b>Premia za wyniki *</b>	<b>Tantiema z zysku za 2012</b>	<b>Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych</b>	<b>Razem</b>
Piotr Janeczek	753 607	243 469	271 139	116 146	1 384 361
Józef Ryszka	375 277	91 301	135 569	285 366	887 513
Antoni Noszkowski	156 515	39 072	135 569	53 119	384 275
<b>Razem</b>	<b>1 285 399</b>	<b>373 842</b>	<b>542 277</b>	<b>454 631</b>	<b>2 656 149</b>

2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w zł):

	<b>Dieta</b>	<b>Tantiema z zysku za 2012</b>	<b>Wynagrodzenia z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych</b>	<b>Razem</b>
Stanisław Kurnik	75 056	67 785		142 841
Kazimierz Szydłowski	64 334	67 785	33 430	165 549
Janusz Bodek	58 973	67 784	40 962	167 719
Maria Sierpińska	64 334	67 785		132 119
Sanjay Samaddar	0	0		0
Augustine Kochuparampil	28 695	67 784		96 479
Tomasz Plaskura	58 973	67 784		126 757
Tomasz Ślęzak	31 883	31 883		63 766
<b>Razem</b>	<b>382 248</b>	<b>438 590</b>	<b>74 392</b>	<b>895 230</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

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

2. Osoby nadzorujące:

- |                        |                                                                                  |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| • Stanisław Kurnik     | - posiada 2 900 akcji spółki Stalprodukt S.A.<br>wartości nominalnej 5 800 zł    |
| • Maria Sierpińska     | - posiada 11 880 akcji spółki Stalprodukt S.A.<br>wartości nominalnej 23 760 zł  |
| • Kazimierz Szydłowski | - posiada 7 012 akcji spółki Stalprodukt S.A.<br>wartości nominalnej 14 024 zł   |
| • Janusz Bodek         | - posiada 62 640 akcji spółki Stalprodukt S.A.<br>wartości nominalnej 125 280 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 lata obrotowe 2013 i 2014, z firmą audytorską Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o., z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Spizowej 21A/8A (zmiana adresu - ul. Grabiszyńska 163/104), wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3771.
- Umowa została zawarta 17.07.2013 roku.
- Wynagrodzenie roczne wynikające z umowy wynosi netto 59 tys. zł.



### **Oświadczenie o stosowaniu w Spółce 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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 października 2011 roku Zarząd Stalprodukt S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 2013 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**

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 upubliczniała 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 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 (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 619 065 akcji, co stanowi 9,21 % udziału w kapitale oraz 941 349 głosów, stanowiących 5,25 % 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 finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

W marcu 2007 roku 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 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.

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

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.

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

**Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2013**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

---

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 roku 2013 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Antoni Noszkowski	- Członek Zarządu (w okresie od 1 stycznia do 21 czerwca 2013 r.)
Józef Ryszka	- Członek Zarządu

**Skład Rady Nadzorczej**

W 2013 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Stanisław Kurnik	- Przewodniczący Rady
Maria Sierpińska	- Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	- Sekretarz
Janusz Bodek	- Członek
Sanjay Samaddar	- Członek
Augustine Kochuparampil	- Członek (w okresie od 1 stycznia do 21 czerwca 2013 r.)
Tomasz Plaskura	- Członek
Tomasz Ślęzak	- Członek (w okresie od 21 czerwca do 31 grudnia 2013 r.)

**Komitety Audytu**

W skład Komitetu Audytu wchodzi aktualnie następujące osoby:

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

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

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