

Raport Roczny | Annual Report 2016

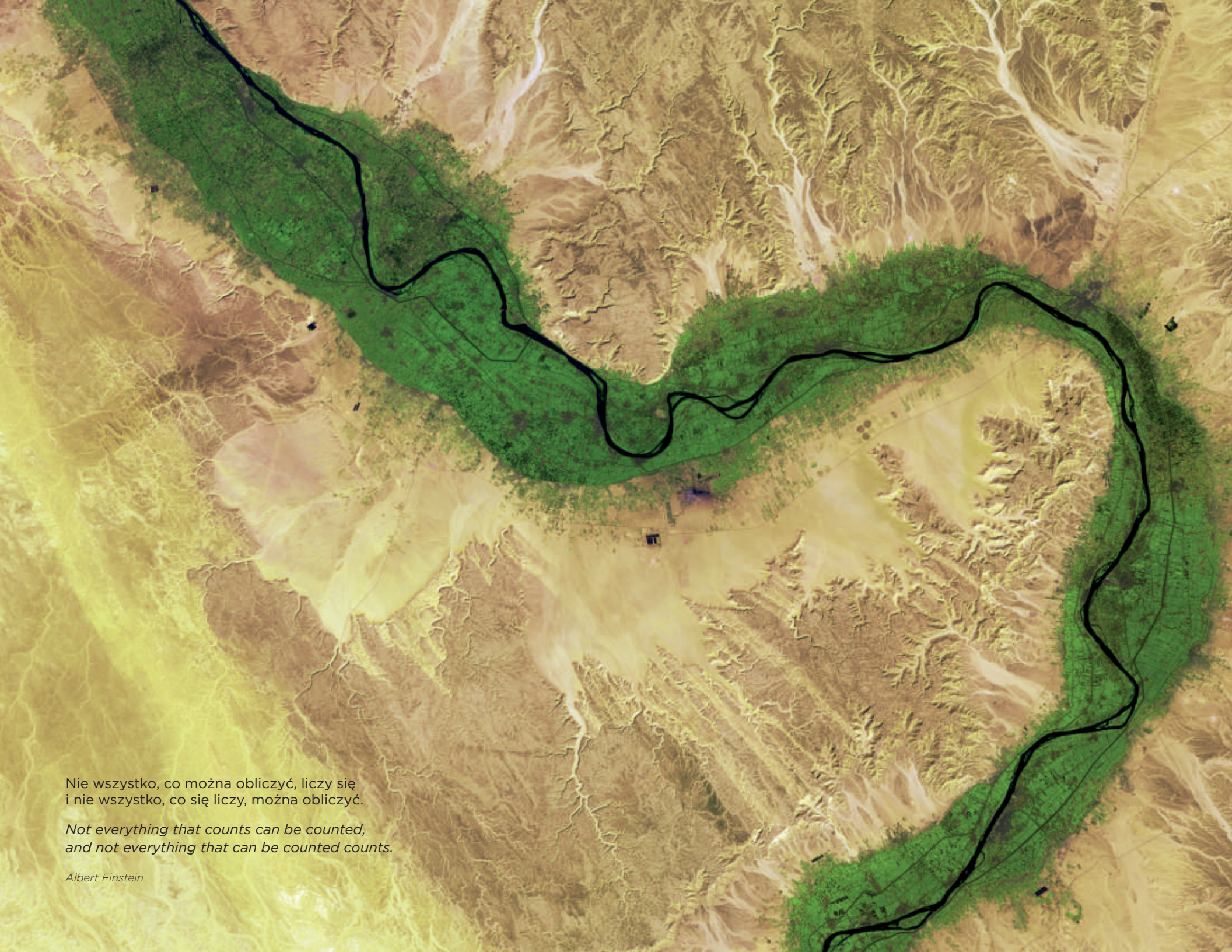


***Stalprodukt S.A.***

Liczby Biznesu.  
Naturalnie.

*Numbers of Business.  
Naturally.*





Nie wszystko, co można obliczyć, liczy się  
i nie wszystko, co się liczy, można obliczyć.

*Not everything that counts can be counted,  
and not everything that can be counted counts.*

*Albert Einstein*



# Spis treści

## *Table of contents*

- 02 List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy / President's Letter to Shareholders
- 06 Władze Spółki i Akcjonariat/ Company's Governing Bodies and Shareholders
- 08 Sprzedaż wyrobów/ Sales of Products
- 20 Sytuacja ekonomiczno-finansowa/ Economic and Financial Conditions
- 26 Strategia rozwoju Segmentu Cynku/ Zinc Segment's Development Policy
- 32 Stalprodukt na GPW/ Stalprodukt at WSE
- 36 Społeczna odpowiedzialność biznesu/ Corporate Social Responsibility
- 40 Sprawozdania finansowe/ Financial Reports

# List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

## *President's Letter to Shareholders*

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2016 był szczególnie udany dla Grupy Stalprodukt. W okresie tym Grupa zanotowała znaczące wzrosty uzyskanych wyników finansowych w stosunku do ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży wzrosły symbolicznie w porównaniu do ubiegłego roku (o 0,3 proc.), osiągając poziom 3 141 mln zł, natomiast zmiany w zakresie wyników na wszystkich poziomach rachunku zysku i strat były wprost imponujące. Zysk na sprzedaży wzrósł o 27,5 proc., zysk na działalności operacyjnej o 41,6 proc., a zysk netto aż o 51,9 proc. w stosunku do roku 2015.

Wyniki te są tym bardziej godne podkreślenia, że warunki makroekonomiczne nie były tak sprzyjające jak w roku 2015. Polska gospodarka rozwijała się wolniej niż w latach ubiegłych, PKB wzrósł bowiem zaledwie o 2,7 proc. w porównaniu do 3,8 proc. uzyskanych w roku 2015. Ponadto, w roku 2016 spadły znacząco, bo o 7,9 proc., inwestycje. Dla porównania, w 2015 roku ich wzrost wyniósł aż 5,8 proc.

Poprawa wyników w porównaniu do roku 2015 była przede wszystkim zasługą Segmentu Cynku, który jest obecnie największym pod względem przychodów segmentem operacyjnym Grupy Stalprodukt (udział na poziomie 54,1 proc.). Ma on także największy wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy. Segment ten zanotował ponad 7-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2015 (do poziomu 1 699,8 mln zł), natomiast wynik segmentu zwiększył się o 47 proc. i osiągnął 370,2 mln zł. Poprawa w zakresie przychodów była głównie efektem wzrostu średniej ceny cynku w roku 2016 (wzrost cen złotówkowych wyniósł 14 proc.) oraz umocnienia się dolara amerykańskiego w stosunku do złotego. Wolumeny sprzedaży były na poziomie zbliżonym do roku 2015.







zmiany w zakresie wyników  
na wszystkich poziomach rachunku  
zysków i strat były wprost imponujące.”

*the changes affecting the results  
at all the levels of the profit and loss account  
were simply impressive.*

Słabsze wyniki niż w roku 2015 zanotował Segment Blach Elektrotechnicznych. Były one przede wszystkim efektem spadku wolumenu, a co za tym idzie, również wartości sprzedaży blach i rdzeni transformatorowych. Ubiegły rok, a w szczególności jego druga połowa, przyniósł znaczący spadek cen w tym segmencie w porównaniu do roku 2015. Ten negatywny trend utrzymywał się również w pierwszych miesiącach 2017 roku. Mimo to średnie ceny realizacji za cały ubiegły rok były jedynie nieznacznie niższe od tych uzyskanych w roku 2015. Natomiast spadek wolumenów sprzedaży blach wyniósł 14,5 proc. i ten czynnik w głównej mierze zdecydował o spadku przychodów segmentu o blisko 32 proc., tj. do poziomu 563 mln zł.

Wyniki Segmentu Profili Giętych uległy znaczącej poprawie, co Zarząd odnotowuje z dużą satysfakcją, bowiem w głównych grupach produktowych tego segmentu (a zwłaszcza kształtowników i wyrobów centrów serwisowych), Spółka funkcjonuje na bardzo konkurencyjnym rynku. Choć średnie ceny utrzymywały się w tym segmencie na poziomie niższym niż w roku 2015, wzrost wolumenów sprzedaży wyrobów centrów serwisowych (o 2,6 proc.) oraz ochronnych barier drogowych (niemal o 25 proc.) wpłynął na poprawę wyników tego segmentu operacyjnego o 21 mln zł, tj. aż o 88,8 proc. w stosunku do roku 2015. Przyczyniły się do tego także lepsze wyniki spółki dystrybucyjnej zajmującej się handlem wyrobami stalowymi.

Warto także odnotować powstrzymanie negatywnego trendu spadku sprzedaży wyrobów centrów serwisowych. Od kilku lat, w obliczu olbrzymiej konkurencji na rynku i trudnych warunków konkurowania, zwłaszcza z producentami stali, sprzedaż tych wyrobów sukcesywnie spadała. W roku 2016 udało się zahamować to niekorzystne zjawisko. W efekcie Spółka zanotowała w tej grupie wyrobów wzrost zarówno pod względem wolumenów (o 2,6 proc.), jak i pod względem wartości sprzedaży (o 0,5 proc.).

Dear Shareholders,

The year 2016 was especially successful for the Stalprodukt Group. In this period the Group recorded considerable increases of financial results in relation to the previous year.

The sales increased only symbolically over the previous year (by 0.3 per cent), reaching the level of PLN 3 141 million, whereas the changes affecting the results at all the levels of the profit and loss account were simply impressive. The profit on sales increased by 27.5 per cent, the profit on operating activities by 41.6 per cent, and the net profit by as much as 51.9 per cent in relation to 2015.

These results are all the more worth underlining that the macroeconomic conditions were not so hospitable as the ones in 2015. Polish economy was developing more slowly than in the previous years as the GDP increased by merely 2.7 per cent compared to 3.8 per cent achieved in 2015. Moreover, in 2016, the investments decreased considerably by as much as 7.9 per cent. For comparison, in 2015 their increase reached as much as 5.8 per cent.

The improved results, as compared to 2015, were primarily attributed to the Zinc Segment which, at present, is the largest operating segment of the Stalprodukt Group in terms of sales value (sales share at the level of 54.1 per cent). It also has the biggest impact on the Group's consolidated results. The Segment concerned recorded an almost 7-per cent increase of sales in relation to 2015 (up to the level of PLN 1 699.8 million) while the Segment's result increased by 47 per cent and reached PLN 370.2 million. The improved sales mainly resulted from the increase of the average zinc price in 2016 (increase of PLN prices reached the level of 14 per cent) and strengthening of the American dollar against the Polish zloty. The sales volumes reached a level similar to the one achieved in 2015.

The Electrical Sheets Segment recorded poorer results than in 2015. They, primarily, resulted from the sales volume decline which also affected the sales value of transformer sheets and cores. The previous year, and especially its second half, brought a considerable decrease of prices in the Segment concerned, as compared to 2015. Such a negative trend was also maintained in the initial months of 2017. Despite this, throughout the previous year, the average execution prices were only slightly lower than the ones achieved in 2015. However, the decrease in the sales volumes of electrical sheets amounted to 14.5 per cent and this factor mainly determined the Segment's sales decrease by as much as 32 per cent, i.e. to the level of PLN 563 million.

The Profiles Segment's results were significantly improved, which is recorded by the Management Board with great satisfaction as, in respect of the Segment's main product groups (especially profiles and products of steel service centers), the Company operates on an extremely competitive market. Although the average prices in this Segment remained at the lower level than in 2015, the increase of the sales volumes referring to the products of steel service centers (by 2.6 per cent) and road safety barriers (by almost 25 per cent) had an impact on the improvement of this operating Segment's results by PLN 21 million, i.e. by as much as 88.8 per cent in relation to 2015. Also better results achieved by our distribution company, dealing in the trade of steel products, contributed to the above.

It is also worth noting that the downward trend referring to the sales of steel service centers products was stopped. For a few years now, in the face of the massive market competition and hard competing conditions, especially with steel producers, the sales of these products have been successively decreasing. In 2016 this unfavorable phenomenon was successfully stopped. In effect, the Company recorded an increase of sales in this product group, both in terms of the sales volume (by 2.6 per cent) and value (by 0.5 per cent).



Stalprodukt ma mocną pozycję rynkową w zakresie blach konwencjonalnych o ziarnie zorientowanym. Jednak popyt w coraz większym stopniu przesuwają się na rzecz wysokich gatunków (tzw. HGO). Spółka dokonała w ostatnich kilku latach niezbędnej modernizacji urządzeń w celu wdrożenia technologii produkcji takich blach. Ciągłe jednak występują problemy z jakością materiału wsadowego, które nie pozwalają na uruchomienie produkcji blach HGO na szeroką skalę. W kontekście nieskutecznej ochrony rynku UE przed nadmiernym importem blach transformatorowych, a co za tym idzie spadkiem ich cen, zwłaszcza w zakresie gatunków konwencjonalnych, jak najszybsze uruchomienie produkcji blach HGO pozwoli nie tylko wzmocnić pozycję konkurencyjną Spółki na rynku, ale wpłynie także na poprawę rentowności sprzedaży ze względu na wyższe ceny tych wyrobów.

Perspektywy dla Segmentu Profili Giętych na najbliższy okres są korzystne. Zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami, w związku z przyspieszeniem realizacji dużych inwestycji drogowych, dynamicznie rośnie sprzedaż barier ochronnych. Ponadto w roku 2017 wzmocniony zostanie potencjał produkcyjny segmentu o dwie nowoczesne linie do produkcji kształtowników precyzyjnych (mało- i średniogabarytowych), wytwarzanych z taśmy stalowej walcowanej na zimno oraz taśmy ocynkowanej (po walcowaniu na zimno) z napyłanym zgrzewem. Obecnie trwają próby odbiorowe obu urządzeń.

Zarząd przygląda się jednocześnie z niepokojem postępowaniom antydumpingowym wszczętym przez Komisję Europejską, a zwłaszcza postępowaniu w sprawie przywozu na teren UE blach gorącowalcowanych w kręgach. Wyroby te stanowią podstawowy materiał wsadowy dla wydziałów produkcyjnych Spółki. Spodziewane obostrzenia w imporcie tych wyrobów z pewnością ograniczą Spółce dostęp do konkurencyjnych cenowo materiałów, co niewątpliwie będzie miało przełożenie na poziom rentowności produkowanych przez Spółkę wyrobów. Sytuację tę, zwłaszcza procedurę rejestracji importowanych wyrobów i ograniczoną dostępność materiałów wsadowych, już wykorzystują unijni producenci stali, znacząco podnosząc ceny swoich wyrobów. Warto jednocześnie podkreślić, iż przy braku podobnych środków ochronnych dla rynku wyrobów gotowych (np. rur i profili), możliwości skutecznego konkurowania z dostawcami z takich krajów jak Turcja, Ukraina czy Rosja są bardzo ograniczone. Sytuacja ta jest niewątpliwie potencjalnym czynnikiem ryzyka w działalności Spółki, a w szczególności dla Segmentu Profili.

Stalprodukt enjoys a strong market position in respect of conventional grain-oriented electrical sheets. However, the demand is increasingly shifting towards High Grade (so called HGO). In the recent years the Company has completed a necessary modification of its equipment aimed at the launching of the advanced production technology of such sheets. However, the still present input material quality problems do not allow for the large-scale launching of HGO sheets production. In the context of the ineffective EU market protection against the excessive imports of transformer sheets, entailing their falling prices, especially in reference to the conventional grades, the fastest possible launching of HGO sheets production will not only allow for the strengthening of the Company's competitive position, but will also influence the improvement of profitability likely to result from the higher prices of these products.

The Profiles Segment's prospects for the coming period are favorable. In line with the earlier expectations, the sales of road safety barriers are dynamically growing in connection with the accelerated implementation of large road projects. Moreover, in 2017, the Segment's production potential will be strengthened with 2 state-of-the-art production lines for precision profiles (small- and large-sized ones), manufactured from cold-rolled steel strips and galvanized strips (galvanization following the cold-rolling process) with zinc thermal sprayed weld seam. At present, the equipment's acceptance tests are under way.

At the same time, the Management Board is keeping an anxious eye at the antidumping proceedings initiated by the European Commission, and especially the proceedings regarding the EU imports of hot-rolled sheets in coils. These products constitute the basic input material for the Company's production plants. The expected import restrictions regarding these products will surely limit the Company's access to input material available at competitive prices, which will, undoubtedly, translate into profitability level of the products manufactured by the Company. This situation, including the registration procedure for imported products, and limited access to input material in particular, is already being taken advantage of by the EU steel producers who are significantly increasing the prices of their products. It is worth underlining that in the absence of similar protection measures on the market of finished products (e.g. tubes and profiles), the opportunities of competition with suppliers from such countries as Turkey, Ukraine or Russia are extremely limited. This situation, undoubtedly, is a potential risk factor for the Company's activities, and for its Profiles Segment in particular. A stable and continuous increase of the global demand, estimated at 2.1 per



Na rynku cynku można zaobserwować stabilny i ciągły wzrost światowego zapotrzebowania, który w roku 2017 szacowany jest na 2,1 proc. w porównaniu do roku 2016. Jednocześnie podaż koncentratów została zmniejszona ze względu na zamknięcie bądź wprowadzenie ograniczeń w wydobyciu rud cynkowo-ołowiowych przez kilka dużych kopalń. Powyższe czynniki miały istotny wpływ na dynamiczny wzrost giełdowych cen cynku w roku ubiegłym. Wiele wskazuje na to, że uwarunkowania te będą również utrzymywać się w roku 2017, co powinno sprzyjać wysokiemu poziomowi cen cynku.

Ponadto ogłoszona w roku 2016 strategia dla Segmentu Cynku stawia bardzo ambitne cele przed tym obszarem działalności Grupy Stalprodukt. Są to m.in.: wydłużenie okresu eksploatacji kopalni „Olkusz-Pomorzany” do 2020 r. poprzez eksploatację nowego złoża („Klucze I”), budowa nowej hali wanień i wzrost zdolności produkcyjnych cynku elektrolitycznego do 100 tys. ton/rok, a także uruchomienie zakładu przerobów odpadów poflotacyjnych. Warto podkreślić, że ta ostatnia inwestycja została już zakończona i pozwoli uzyskać ok. 20 tys. ton koncentratów cynkowych w skali roku, co jest bardzo istotne z punktu widzenia strategii zabezpieczenia surowcowego. Wszystkie te działania służą niewątpliwie poprawie pozycji konkurencyjnej Segmentu Cynku, przy jednoczesnym wzroście potencjału produkcyjnego.

W roku ubiegłym zakończono, rozpoczęty pod koniec roku 2015, program nabywania akcji własnych w celu umorzenia. W sumie, w ramach trzech transz, Stalprodukt S.A. nabył 1 075 000 akcji własnych za kwotę 268 750 tys. zł. Wraz z nabytymi kilka lat wcześniej akcjami, łączna liczba akcji własnych podlegających umorzeniu wyniosła 1 144 733 sztuk, co stanowiło 17 proc. kapitału zakładowego spółki Stalprodukt. 28 czerwca Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 13 450 000 tys. zł do kwoty 11 160 534 tys. zł. Program skupu akcji i późniejsze ich umorzenie przyczyniły się do poprawy takich wskaźników giełdowych jak zysk na akcję i wartość księgowa na akcję, co – obok bardzo dobrych wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Stalprodukt – miało bardzo korzystny wpływ na ceny akcji notowanych na GPW.

Zarząd Stalprodukt S.A. będzie podejmował dalsze działania na rzecz poprawy konkurencyjności całej Grupy Kapitałowej, utrzymania jej stabilnej i bezpiecznej sytuacji finansowej oraz wprowadzania innowacyjnych rozwiązań technicznych, co w konsekwencji wpłynie na wzrost wartości spółki dominującej dla akcjonariuszy.

cent in 2017 as compared to 2016, is still observable on the zinc market. At the same time, the concentrates' supply was decreased due to closures or limited zinc-lead ore excavation volumes by several big mines. The above factors had a significant impact on the dynamic increase of zinc prices in the previous year. There are many indications that such conditions will also persist in 2017, which should be conducive to the high level of zinc prices.

Moreover, the Zinc Segment policy announced in 2016 sets very ambitious goals for this operation area of the Stalprodukt Group. These are among others: extension of the “Olkusz-Pomorzany” mine’s operation period to be achieved by excavations from the new deposit (“Klucze I”), construction of a new tank hall and increase of the electrolytic zinc production capacity up to 100 thousand tons per year, and also the launching of a post flotation waste recycling plant. It is worth underlining that this recent project has already been completed and will allow the Company to achieve the turnout of approximately 20 thousand tons of zinc concentrates per year, which is extremely important considering the raw material security policy. All these activities, accompanied by the increase of the production capacity, undoubtedly, serve to improve the Zinc Segment’s competitive position.

In the previous year a program, initiated towards the end of 2015, aimed at the purchase of the Company’s own shares with a view to redemption, was completed. Stalprodukt S.A. purchased its own shares totaling 1 075 000 in three tranches, amounting to PLN 268 750 thousand. Along with the shares purchased a few years before, the number of own shares subject to redemption totaled 1 144 733, which accounted for 17 per cent of the Stalprodukt Company’s share capital. On 28 June, the Registry Court registered the decrease of the Company’s share capital from the amount of PLN 13 450 000 thousand to the amount of PLN 11 160 534 thousand. The shares purchase program and their successive redemption contributed to the improvement of such stock market ratios as earnings per share and book value per share, which – next to very good Company’s and Stalprodukt Capital Group’s financial results – had an extremely beneficial impact on the prices of the WSE-quoted shares.

The Stalprodukt S.A. Management Board will take further actions aimed at the improvement of the competitiveness of the entire Capital Group, maintenance of its stable and safe financial condition and introduction of innovative technical solutions, which will result in the increase of the Parent Company’s value in favor of the Shareholders.



# Władze Spółki i Akcjonariat

## *Company's Governing Bodies and Shareholders*



### Zarząd/ Management Board

- Piotr Janeczek – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny  
President of the Board, CEO
- Józef Ryszka – Członek Zarządu, Dyrektor Marketingu  
Member of the Board, Marketing Director
- Łukasz Mentel – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy  
(od 28 lipca do 31 grudnia 2016 r.)  
Member of the Board, Financial Director  
(from 28 July to 31 December 2016)

### Rada Nadzorcza/ Supervisory Board

- Stanisław Kurnik – Przewodniczący/ Chairman of the Board
- Maria Sierpińska – Wiceprzewodnicząca/ Vice-chairman
- Kazimierz Szydłowski – Sekretarz/ Secretary

### Członkowie / Members

- Janusz Bodek
- Sanjay Samaddar
- Tomasz Plaskura
- Tomasz Ślęzak (od 1 stycznia do 20 czerwca 2016 r.)  
(from 1 January to 20 June 2016)
- Magdalena Janeczek (od 20 czerwca do 31 grudnia 2016 r.)  
(from 20 June to 31 December 2016)



# Akcjonariat *Shareholders*

stan na 31.12.2016 r. / as of 31.12.2016

**Akcjonariusze - udział w kapitale**  
**Shareholders - capital share**

**36,99%**  
POZOSTALI (OTHERS)

**Akcjonariusze - udział w głosach**  
**Shareholders - voting share**

**48,13%**  
STP INVESTMENT S.A.

**33,80%**  
POZOSTALI (OTHERS)

**9,33%**  
STALPRODUKT  
PROFIL S.A.

**8,74%**  
ArcelorMittal Sourcing  
a société en commandite  
par actions

**19,10%**

ArcelorMittal Sourcing  
a société en commandite  
par actions

**11,14%**  
STALPRODUKT  
PROFIL S.A.

**32,77%**  
STP INVESTMENT S.A.





Kreatywność zaczyna się wtedy,  
kiedy odcinacie zero w Waszym budżecie.

*Creativity starts when you cut a zero  
from your budget.*

*Jaime Lerner*





# Sprzedaż wyrobów

## *Sales of Products*

### Segment Blach Elektrotechnicznych

#### Blachy i taśmy transformatorowe

W roku 2016 sprzedano o 14,5 proc. mniej blach transformatorowych w stosunku do roku 2015 pod względem wolumenu i o 15,4 proc. pod względem wartości. Wprowadzone przez Komisję Europejską w 2015 r. środki ochrony rynku unijnego przed nadmiernym importem blach transformatorowych (a zwłaszcza mechanizm cen minimalnych) nie przyniosły oczekiwanych efektów i ceny blach na rynku UE, mimo początkowego wzrostu w I półroczu ub.r., zaczęły w kolejnych miesiącach spadać.

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

### Electrical Sheets Segment

#### Transformer Sheets and Strips

In 2016 the sales of transformer sheets were by 14.5 per cent lower compared to 2015 in respect of the sales volume and by 15.4 per cent in respect of the sales value. The EU market protection measures taken against the excessive imports of transformer sheets, introduced in 2015 (and the minimum prices mechanism in particular), did not bring the anticipated results therefore the EU market sheet prices, despite their initial increase, started to fall in the following months.

The result achieved on the domestic market was by 29.5 per cent higher than in the analogical period of 2015. In 2016 the domestic sales accounted for 6.9 per cent of the total sales of transformer sheets. According to our own estimates, such a result translates into the Stalprodukt's approximate 23-per cent share in the domestic apparent consumption of transformer sheets.

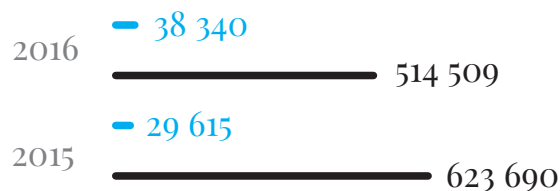




## Sprzedaż blach i taśm transformatorowych

### Sales of Transformer Sheets and Strips

wartość netto (tys. zł)  
net value (PLN thousand)



ilość (tony)  
volume (tons)



■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales

Import blach transformatorowych do Polski w okresie 12 miesięcy 2016 roku spadł o około 20 proc. w porównaniu do analogicznego okresu w 2015 roku i osiągnął poziom około 18 tys. ton. Główne kierunki importu blach transformatorowych do Polski (wg kraju pochodzenia) w 2016 roku to:

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

Rynek blach transformatorowych jest przedmiotem prowadzonych od kilku lat działań ochronnych, zapobiegających przed nadmiernym importem. Po wprowadzonych przez Komisję Europejską cłach antidumpingowych w 2015 r., podobne działania zostały podjęte w roku 2016 na rynku chińskim. W kwietniu 2016 r. chińskie Ministerstwo Handlu postanowiło na wniosek krajowych producentów nałożyć cła tymczasowe na import blach transformatorowych z Japonii, Korei oraz państw UE. 23 lipca 2016 r. chińskie władze nałożyły cła ostateczne, a ich wysokość kształtuje się od 37,3 proc. do 47,3 proc.

The imports of transformer sheets to Poland, during the 12 months of 2016, decreased by approximately 20 per cent compared to the analogical period in 2015 and reached the level of 18 thousand tons. The main transformer sheets Poland-bound import directions in 2016 (according to country of origin) were:

- in respect of wide coils: Germany, Japan and France,
- in respect of steel strips: Japan and Italy.

The transformer sheets market has been an object of protection measures taken for a few years, aimed at preventing excessive imports. After the antidumping duties introduced by the European Commission in 2015, similar actions were taken on the Chinese market in 2016. In April 2016 the Chinese Ministry of Commerce, further to the petition of the domestic producers, decided to impose provisional duties on transformer sheets imports from Japan, Korea and EU countries. On 23 July 2016, Chinese authorities imposed definitive duties, at the level ranging from 37.3 per cent to 47.3 per cent.

## Rdzenie toroidalne

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

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

Firmy, z którymi konkuruje Stalprodukt, dysponują łatwym dostępem do tanich materiałów wsadowych, co w konsekwencji daje podstawy do stosowania agresywnej polityki cenowej w odniesieniu do produktu końcowego. Potrzeby klientów rosną nie tylko w zakresie wymagań dotyczących parametrów magnetycznych (stosowanie w rdzeniach najwyższych gatunków HGO), ale też w zakresie mniejszych wymiarów i niższych mas wyrobów końcowych.

## Sprzedaż rdzeni transformatorowych

wartość netto (tys. zł)  
net value (PLN thousand)



■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales

## Toroidal Cores

The sales of transformer cores decreased by 5.4 per cent in terms of the sales volume and by 4.7 per cent in terms of the value. A bigger decrease (by 12.0 per cent), which had primarily resulted from the declining purchases by the Stalprodukt main domestic recipients, was recorded for the domestic sales.

Stalprodukt customers were affected by the declining demand for the transformers produced with the cores offered both on the domestic and foreign markets. The absence or reduction of orders could primarily be observed on the German, Russian and Scandinavian markets.

Stalprodukt competitors have an easy access to cheap input materials, which, consequently, provides basics for them to apply aggressive price policies in respect of the finished product. Customers' needs are growing not only in respect of the magnetic properties (highest grades of HGO used in cores), but also in respect of smaller dimensions and lower weight levels of the finished products.

## Sales of Toroidal Cores

ilość (tony)  
volume (tons)





## Segment Profili Giętych

### Kształtowniki zimnogięte

W 2016 roku sprzedano blisko 229 tys. ton kształtowników i rur. Wynik ten oznacza ponad 2-procentowy spadek w stosunku do sprzedaży osiągniętej w 2015 roku. Lepsze wyniki uzyskano w sprzedaży krajowej, która aktualnie stanowi 74,1 proc. całkowitej sprzedaży.

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

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

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

- spadek produkcji kształtowników giętych na zimno w Polsce o 6,2 proc. – do poziomu 441 tys. ton,
- wzrost zużycia jawnego rur o 13,3 proc. (do poziomu 1144 tys. ton), w tym wzrost zużycia jawnego kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 1,7 proc. (do poziomu 536 tys. ton),
- wzrost importu kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 23,9 proc.; poziom importu to 222 tys. ton,
- wzrost eksportu kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 4 proc. (128 tys. ton).

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

## Profiles Segment

### Cold-Formed Profiles

In 2016 the sales of profiles and tubes reached the level of almost 229 thousand tons. This result accounts for an over-2-per cent decrease in relation to the sales achieved in 2015. Better results were achieved in domestic sales which currently account for 74.1 per cent of the total sales.

As for the export sales of profiles and tubes, a decrease of sales volumes by 4.6 per cent and decrease of sales value by 2.6 per cent were recorded in relation to the year 2015. The exports percentage share in the total sales of cold formed profiles currently equals to 25.1 per cent in terms of the sales volume and 27.7 per cent in terms of the sales value.

On the basis of the data released by CAAC and Polish Steel Association, Stalprodukt estimates its present share in cold formed profiles apparent consumption at the level of approximately 30 per cent.

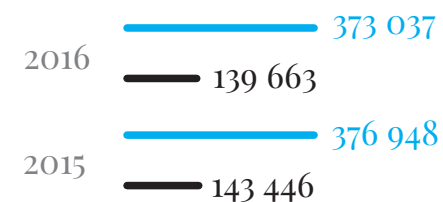
The results presented above were achieved, considering the below provided market conditions (on the basis of data provided by Polish Steel Association for the period from January to December 2016):

- decrease of cold formed profiles production volume in Poland by 6.2 per cent – to the level of 441 thousand tons,
- increase of tubes apparent consumption by 13.3 per cent in 2016 (to the level of 1 144 thousand tons), including the increase of closed cold formed profiles apparent consumption by 1.7 per cent (to the level of 536 thousand tons),
- increase of closed cold formed profiles imports by 23.9 per cent. The level of imports - 222 thousand tons,
- increase of closed cold formed profile exports by 4 per cent (128 thousand tons).

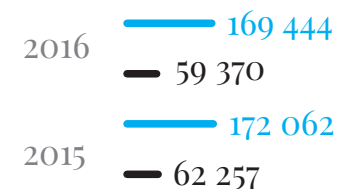
76 per cent of domestic sales were rendered by the distribution company Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o.

## Sprzedaż kształtowników zimnogiętych Sales of Cold Formed Profiles

wartość netto (tys. zł)  
net value (PLN thousand)



ilość (tony)  
volume (tons)



■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales

## Ochronne bariery drogowe

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

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

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

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

## Road Safety Barriers

The road barriers sales result achieved in 2016 was by almost 15 per cent better than in 2015, when an over-40-per cent decrease of sales value was recorded in relation to the preceding period.

The domestic market conditions were only slightly improved by 3 per cent (considering the low base result from the previous year when the recorded year-to-year decrease from 2014 to 2015 exceeded 50 per cent). Considering the advancement level of the construction projects which will be carried out by Stalprodukt in 2017, one may assume, at a high level of probability, that in 2017 the domestic sales volume will exceed 15 thousand tons.

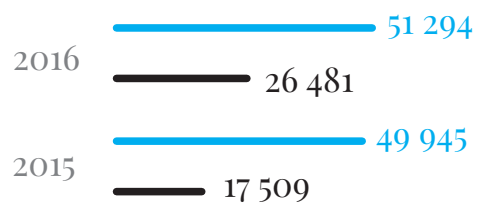
The sales to export markets are subject to a decidedly reversed trend. The Company has recorded another period of increases and consistent diversification of directions. In 2016 the sales value was increased by 51.2 per cent and the sales volume by 48.4 per cent.

Due to the cyclical character of the carried out road investment projects, also the ones run by the Stalprodukt's foreign partners, in 2017 the sales of about 6 thousand tons should be expected. Further diversification of sales directions will only be possible after the development of several new products.

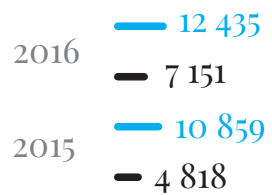


## Sprzedaż barier drogowych Sales of Road Barriers

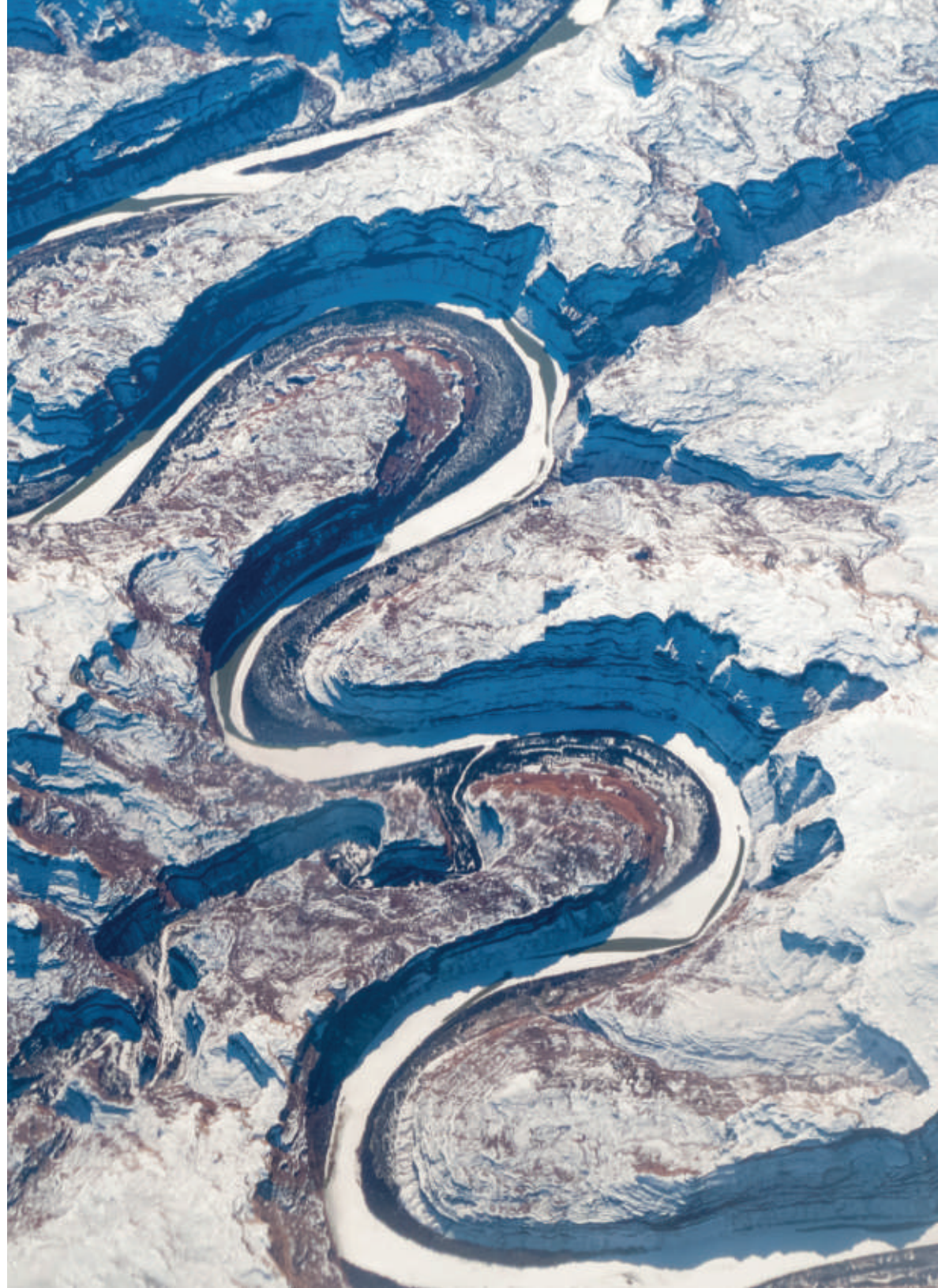
wartość netto (tys. zł)  
net value (PLN thousand)



ilość (tony)  
volume (tons)



■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales



## Produkty centrum serwisowego blach

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

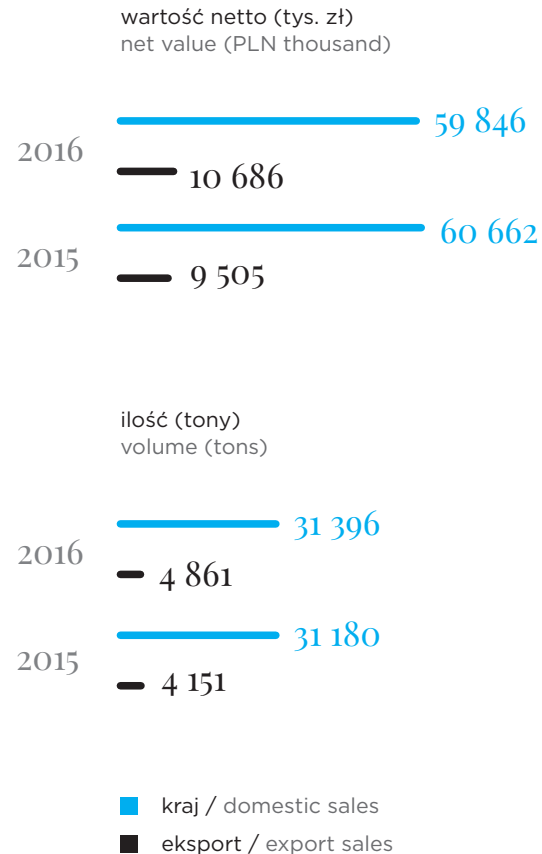
Według powszechnej opinii rodzimy rynek przetwórstwa wyrobów płaskich osiągnął dojrzałość. Nie widać już pędu do rozbudowywania mocy przetwórczych, co było charakterystyczne dla ubiegłych lat. Obecnie firmy nastawiają się na poprawę jakości oraz zwiększanie zakresu usług. Wszystko po to, aby osiągać coraz większe zyski. Przez cały 2015 rok oraz pierwsze miesiące 2016 roku popyt na rynku wyrobów płaskich w Polsce utrzymywał się na dobrym poziomie. Rósł też ceny.

## Products of Steel Service Centers

In 2016, 36.3 thousand tons of steel sheets were sold for PLN 70.5 million, which stands for a level similar to the previous year's level both in terms of the sales volume and value.

According to common opinions, the domestic flat product processing market reached maturity. No drive for the expansion of production capacities can be observed any more, which was characteristic of the preceding years. At present, companies focus on the improvement of quality and expansion of their services range. This is all aimed at achieving increasingly higher profits. Throughout the year 2015 and the initial months of 2016, the demand for flat products in Poland was maintained at a good level. The prices were growing as well.

## Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach Sales of Steel Service Center's Products





## Segment Cynku

Segment Cynku obejmuje zakres działalności ZGH „Bolesław” S.A. razem ze spółkami zależnymi, tj. wydobycie rud cynkowo-ołowiowych oraz produkcję cynku i ołowiu, a także działalność powiązana.

Zestawienia sprzedaży obejmują najważniejsze wyroby (cynk, ołów, srebro) produkowane przez te spółki należące do Grupy, których działalność związana jest z tym segmentem działalności.

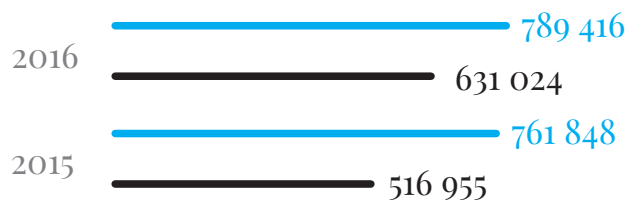
### Cynk i stopy cynku

W roku 2016 wolumen sprzedaży cynku i wyrobów cynkowych był o 1,2 proc. niższy w stosunku do 2015 roku, w tym wolumen sprzedaży krajowej zmniejszył się o 8,5 proc., a eksportowej zwiększył się o 9,3 proc.

Spadek wolumenu sprzedaży wyrobów cynkowych w stosunku do 2015 roku został skompensowany wzrostem cen złotówkowych cynku o 14 proc. Stąd przychody ze sprzedaży tych wyrobów były w 2016 roku wyższe o ponad 11 proc. od tych osiągniętych w roku 2015.

### Sprzedaż cynku i stopów cynku

wartość netto (tys. zł)  
net value (PLN thousand)



■ kraj / domestic sales  
■ eksport / export sales

## Zinc Segment

The Zinc Segment embraces the activities of ZGH “Bolesław” S.A. along with its subsidiary companies, i.e. the excavation of zinc-lead ores as well as zinc and lead production plus associated activities.

The sales breakdowns cover the main products (zinc, lead, silver) produced by these companies belonging to the Group, whose activities are related to this segment of activity.

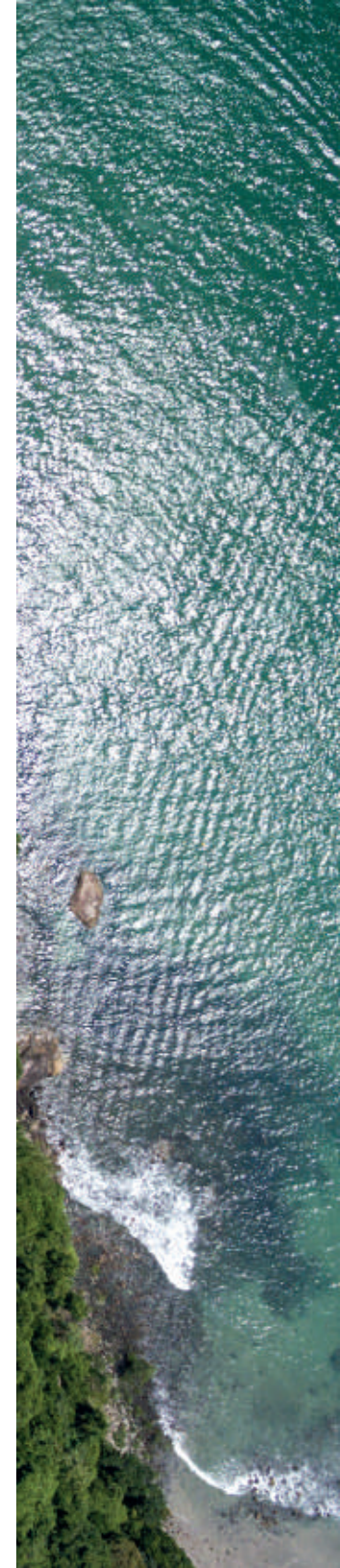
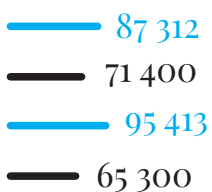
### Zinc and Zinc Alloys

In 2016 the sales volume of zinc and zinc products was by 1.2 per cent lower than in 2015, including the domestic sales volume lower by 8.5 per cent, and exports higher by 9.3 per cent.

The decreasing sales volume of zinc products, as compared to 2015, was compensated with the increase of their PLN prices by 14 per cent. Thus, in 2016 the sales of these products were by over 11 per cent higher than the ones achieved in 2015.

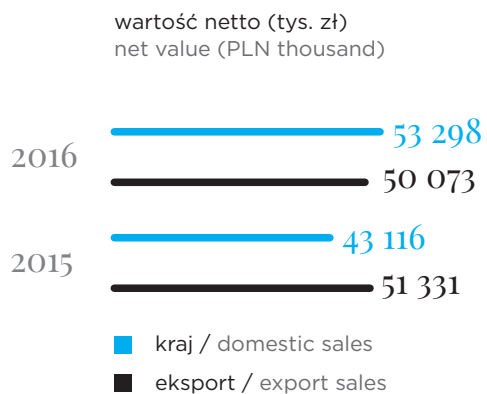
### Sales of Zinc and Zinc Alloys

ilość (tony)  
volume (tons)





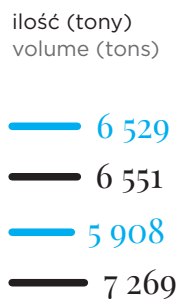
## Sprzedaż ołowiu rafinowanego



## Ołów rafinowany

Wolumen sprzedaży ołowiu rafinowanego w roku 2016 był na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Wzrost cen złotówkowych ołowiu o 10 proc. w roku 2016 zwiększył przychody ze sprzedaży o 9,4 proc. w stosunku do 2015 roku.

## Sales of Refined Lead



## Refined Lead

In 2016 the volume of refined lead reached a level similar to the previous year's one. The increase of PLN prices by 10 per cent over 2016, increased the sales revenues by 9.4 per cent in relation to 2015.

## Sprzedaż galeny flotacyjnej

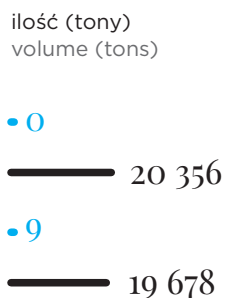


## Galena flotacyjna

Galena flotacyjna produkowana w ZGH „Bolesław” (ok. 75 proc. produkcji tego koncentratu w Segmencie Cynku) i w „Gradir Montenegro” w Czarnogórze (ok. 25 proc. produkcji) jest koncentratem zawierającym ok. 62 proc. ołowiu. Wielkość produkcji uzależniona jest od wydobycia rudy i zawartości ołowiu w rudzie. W związku z szczypaniem zasobów rudy w kopalni „Olkusz-Pomorzany”, wolumen produkcji krajowej i sprzedaż systematycznie spada. Wzrasta natomiast produkcja i sprzedaż koncentratów pochodzących z „Gradir Montenegro”.

Wzrost wolumenu sprzedaży galeny o 3,4 proc. oraz wzrost cen ołowiu w 2016 roku wpłynęły na zwiększenie przychodów ze sprzedaży koncentratów galeny o 8,3 proc. w porównaniu do roku poprzedniego. Cała galena była sprzedawana na eksport.

## Sales of Flotation Galena

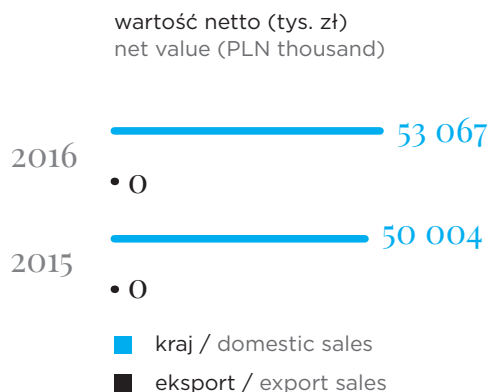


## Flotation Galena

The flotation galena produced by ZGH “Bolesław” (approximately 75 per cent production volume in Zinc Segment) and in “Gradir Montenegro” in Montenegro (approx. 25 per cent production volume) is a concentrate containing approximately 62 per cent of lead. The production volume is dependent on the lead ore excavation volume and lead content in the ore. In connection with the depletion of the ore deposits in the “Olkusz-Pomorzany” mine, the domestic production volume and sales are systematically decreasing, while the production volume and sales of the concentrates from “Gradir Montenegro” are increasing.

The increase of the galena sales volume by 3.4 percent and increase of lead prices in 2016 resulted in the increase of the galena concentrates sales by 8.3 per cent compared to the previous year. The entire galena volume was exported.

## Sprzedaż metalu Dore'a



## Metal Dore'a

Metal Dore'a produkowany przez Hutę Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. jest to wysokowartościowy odpad użyteczny powstający podczas rafinacji ołowiu, nadający się wyłącznie do dalszego przerobu. Jest stopem o wysokiej zawartości srebra.

Wysokość produkcji zależy od zawartości tych metali we wsadach. W roku 2016 w stosunku do 2015 roku wolumen sprzedaży spadł o 6,1 proc., ale wartość przychodów wzrosła o 6,1 proc. z uwagi na wzrost ceny srebra na rynku polskim o 14 proc.

## Pozostała działalność

Segment pozostałej działalności obejmuje sprzedaż produktów, towarów i usług realizowaną przez takie podmioty jak: STP Elbud Sp. z o.o., Cynk-Mal S.A., Stalprodukt-Zamość Sp. z o.o., Stalprodukt-Serwis Sp. z o.o., Stalprodukt-Wamech Sp. z o.o. czy Stalprodukt-MB Sp. z o.o. Łączne przychody ze sprzedaży tego segmentu wyniosły w 2016 r. 217,1 mln zł, co oznacza spadek o 3,4 proc. w stosunku do roku 2015.

## Sales of Dore Metal

ilość (tony)  
volume (tons)



## Dore Metal

Dore metal produced by the Huta Cynku “Miasteczko Śląskie” S.A. is high-value waste material obtained during lead refinement process, suitable only for further processing. It is an alloy of high silver content.

Its production volume is always dependent on the content of the metals concerned in the input material. In 2016, as compared to 2015, its sales volume decreased by 6.1 per cent, but the sales value increased by 6.1 per cent due to the 14-per cent increase of silver prices on the Polish market.

## Other Activities

The Other Activities Segment embraces the sales of products, goods and services rendered by such companies as: STP Elbud Sp. z o.o., Cynk-Mal S.A., Stalprodukt-Zamość Sp. z o.o., Stalprodukt-Serwis Sp. z o.o., Stalprodukt-Wamech Sp. z o.o. or Stalprodukt-MB Sp. z o.o. In 2016 the total Segment's sales amounted to PLN 217.1 million, which accounts for a decrease by 3.4 per cent in relation to 2015.



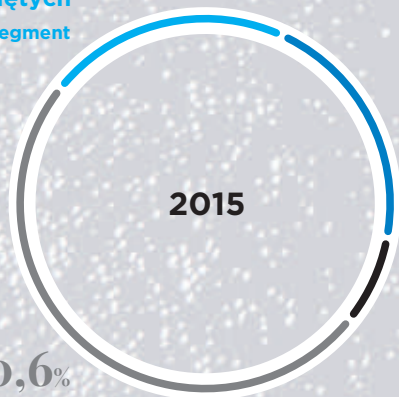
## Struktura sprzedaży Grupy w podziale na segmenty operacyjne

W roku 2016 wzrósł udział Segmentu Cynku w przychodach Grupy Stalprodukt z 50,6 proc. do 54,1 proc. (tj. o 3,5 pkt proc.), przy jednoczesnym spadku udziału Segmentu Blach Elektrotechnicznych z 21,2 proc. do 17,9 proc. (tj. o 3,3 pkt proc.).

## Group's Sales Structure – Division into Operating Segments

In 2016 the Zinc Segment's share grew in the Stalprodukt Group's total sales from 50.6 per cent to 54.1 per cent (i.e. by 3.5 percentage points), accompanied by the decrease of the Electrical Sheets Segment's share from 21.2 per cent to 17.9 per cent (i.e. by 3.3 percentage points).

**21,0%**  
Segment Profili Giętych  
Profiles Segment

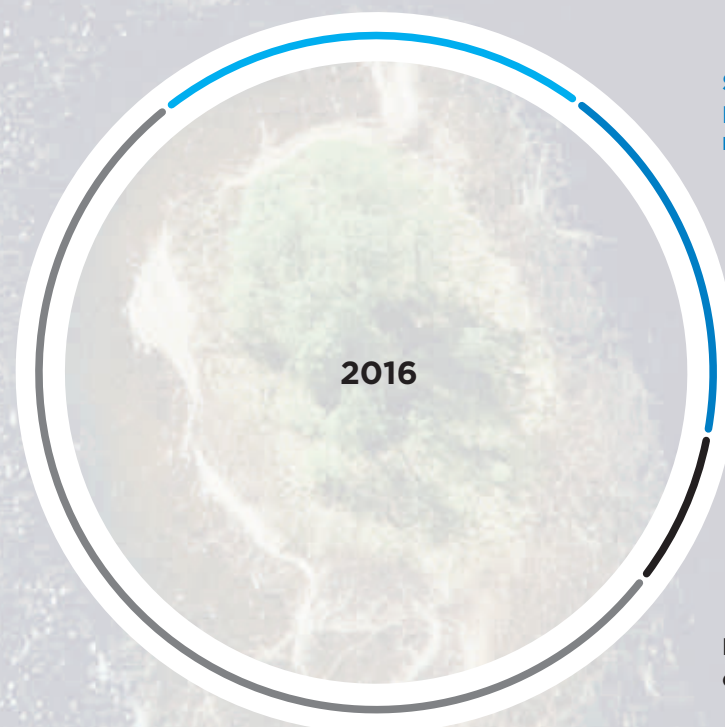


**50,6%**  
Segment Cynku  
Zinc Segment

**21,2%**  
Segment Blach  
Elektrotechnicznych  
Electrical Sheets Segment

**7,2%**  
Pozostała działalność  
Other Activities

**21,1%**  
Segment Profili Giętych  
Profiles Segment




**17,9%**  
Segment Blach  
Elektrotechnicznych  
Electrical Sheets Segment

**6,9%**  
Pozostała działalność  
Other Activities

**54,1%**  
Segment Cynku  
Zinc Segment







Wszyscy mamy do dyspozycji taką samą liczbę godzin w ciągu dnia. Niektórzy po prostu potrafią je lepiej wykorzystać.

*We're all given the same number of hours in a day, some people just use them better.*

*Autor nieznany / Author unknown*



# Sytuacja ekonomiczno-finansowa

## *Economic and Financial Conditions*

W 2016 roku przychody z całokształtu działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt ukształtowały się na poziomie 3 171,8 mln zł. Oznacza to wzrost o 1,2 proc. w stosunku do roku 2015. Wypracowany zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 412,9 mln zł, natomiast zysk netto wyniósł 345,3 mln zł (w 2015 zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 291,6 mln zł, a zysk netto – 227,2 mln zł).

W omawianym okresie EBITDA osiągnęła wielkość 553,4 mln zł (wobec 434,8 mln zł w roku 2015).

In 2016 the Stalprodukt Group's total revenues from all of its activities reached the level of PLN 3 171.8 million. This result accounts for an increase by 1.2 per cent in relation to 2015. The generated operating profit amounted to PLN 412.9 million, while the net profit reached the level of PLN 345.3 million (in 2015 the operating profit amounted to PLN 291.6 million, and net profit – 227.2 million).

In the period concerned the EBITDA reached the level of PLN 553.4 million (against PLN 434.8 million achieved in 2015).

W 2016 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco (w proc.).

In 2016 the return on sales ratios reached the following levels (per cent).

	2016	2015
Rentowność na sprzedaży/ Return on Sales	13,6	10,7
Rentowność operacyjna/ Operating Margin	13,1	9,3
Rentowność brutto/ Gross Margin	13,5	9,2
Rentowność netto/ Net Margin	11,0	7,3

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości (w proc.):

The Return on Assets and Return on Equity are reflected by the following figures (per cent):

	2016	2015
Rentowność majątku/ Return on Assets	10,8	6,9
Rentowność kapitału własnego/ Return on Equity	17,8	11,1

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki:

The financial liquidity in a static condition is reflected by the following ratios:

	2016	2015
Wskaźnik bieżącej płynności/ Current Ratio	1,8	2,5
Wskaźnik płynności przyspieszonej/ Quick Ratio	1,1	1,6

W 2016 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 266,9 mln zł. W porównaniu do roku 2015 w okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost majątku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. o kwotę 413,2 mln zł, tj. o 12,5 proc. Aktywa trwałe powiększyły się o 66,3 mln zł w stosunku do roku poprzedniego i wynoszą 2 049,4 mln zł. W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o 346,9 mln zł. Kapitał własny zmniejszył się z 2 049,9 mln zł w roku 2015 r. do 1 936,8 mln zł w roku ubiegłym i stanowi 52 proc. sumy bilansowej.

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. na 31.12.2016 r. wyniosły 502,1 mln zł, w tym długoterminowe kredyty i pożyczki stanowiły 102,6 mln zł. W porównaniu do roku 2015 nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 18,4 mln zł.

W zobowiązaniach długoterminowych kwota 296,1 mln zł związana jest z ujęciem ryzyka dotyczącego przejęcia ZGH „Bolesław” S.A., tj. kosztów likwidacji kopalni „Olkusz-Pomorzany”, odpowiedzialności za szkody górnicze, możliwości nieodzyskania środków finansowych zaangażowanych w spółce „Gradir Montenegro”, odpraw dla pracowników pionu górniczego, roszczeń związanych z deputatem węglowym oraz gwarancjami i poręczeniami.

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki na koniec roku 2016 wyniosły 229,1 mln zł. Kapitał obrotowy netto zmniejszył się z poziomu 787,8 mln zł w 2015 r. do 731,6 mln na koniec 2016 roku.

Rentowność kapitału własnego w Grupie Kapitałowej Stalprodukt w analizowanym okresie wyniosła 17,8 proc., a stan środków pieniężnych na 31.12.2016 r. wyniósł 286,2 mln zł.

In 2016 the operating cash flow amounted to PLN 266.9 million. Compared to 2015, the assets of the Stalprodukt S.A. Capital Group were increased by the amount of PLN 413.2 million, i.e. by 12.5 per cent. The fixed assets increased by PLN 66.3 million in relation to the previous year and amount to PLN 2 049.4 million. In the reporting period, the value of current assets increased by PLN 346.9 million. The equity decreased from PLN 2 049.9 million in 2015 down to PLN 1 936.8 million in the previous year and accounts for 52 per cent of the balance sheet total.

As of 31 December 2016 the long-term liabilities of the Stalprodukt S.A. Capital Group amounted to PLN 502.1 million, including the long-term credits and loans amounting to PLN 102.6 million. Compared to 2015, the long-term liabilities increased by PLN 18.4 million.

The amount of PLN 296,1 million, recorded in the long-term liabilities (payables) section, is related to the recognition of risk regarding the take-over of the ZGH “Bolesław” S.A. company, i.e. liquidation costs of the “Olkusz-Pomorzany” mine, liability for mining damages, potential non-recovery of cash engaged in the “Gradir Montenegro” company, severance payments to the employees of the mining division, claims related to the coal allowance as well as granted guarantees and sureties.

Towards the end of 2016 the short-term credits and loans amounted to PLN 229.1 million. The working capital was decreased from PLN 787.8 million in 2015 to PLN 731.6 million at the end of 2016.

In the analyzed period the Return on Equity in the Stalprodukt S.A. Capital Group reached the level of 17.8 per cent, and the cash status as of 31.12.2016 was PLN 286.2 million.



## Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej

Pod względem uzyskanych wyników rok 2016 był dla Grupy Kapitałowej Stalprodukt znacznie lepszy od roku 2015. Grupa odnotowała niewielki (0,3 proc.) wzrost przychodów ze sprzedaży, jednocześnie znacznej poprawie uległ zarówno zysk na sprzedaży (wzrost o 27 proc.), jak i zysk na działalności operacyjnej (wzrost o 42 proc.) oraz zysk netto (wzrost o 52 proc.).

Znacząca poprawa rentowności związana była przede wszystkim z działalnością Segmentu Cynku, natomiast spadek osiągniętych wyników wynikał głównie ze spadku wolumenu i wartości sprzedaży w Segmencie Blach Elektrotechnicznych. W segmencie tym w roku 2016, a w szczególności w II jego połowie, odnotowano znaczący spadek cen w porównaniu do roku 2015. W okresie tym wyraźnie zaznaczył się trend spadkowy, powodujący, że Spółka osiągnęła sprzedaż na poziomie niższym zarówno w zakresie wolumenów, jak i wartości w porównaniu do roku 2015. W całym roku 2016 odnotowano spadek wolumenów sprzedaży segmentu, który wyniósł 14,4 proc., natomiast spadek sprzedaży pod względem wartościowym wyniósł 15,2 proc. Efektem tego jest obniżenie wyniku segmentu o 55,5 mln zł w stosunku do roku 2015, co oznacza spadek o 32 proc.

W Segmencie Profili Giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2015, jednakże udało się poprawić wyniki segmentu przy utrzymaniu wolumenów na poziomie roku 2015 oraz przy wzroście przychodów o 0,5 proc. Segment Profili odnotował poprawę wyniku o niemal 21 mln zł, co oznacza wzrost o 88,8 proc.

W Segmencie Cynku nastąpił niemal 7,2-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2015, natomiast wynik segmentu zwiększył się o 47 proc. Poprawa była przede wszystkim efektem wzrostu średniej ceny cynku w roku 2016 oraz umocnienia się dolara amerykańskiego.

W roku 2016 nastąpiła poprawa sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, co odzwierciedlają wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność gospodarczą. Wszystkie prezentowane powyżej uległy poprawie w stosunku do roku 2015.

## Assessment of Achieved Results and Financial Standing

Considering the achieved results, the year 2016 was much better for the Stalprodukt Group than 2015. The Group recorded a slight (0.3 per cent) increase of sales, accompanied by a significant improvement of both the profit on sales (increase by 27 per cent) and operating profit (increase by 42 per cent) as well as net profit (increase by 52 per cent).

The significant improvement of the profitability was, primarily, related to the Zinc Segment's activities, whereas the decrease of the achieved results was mainly attributable to the decrease of the sales volume and value in the Electrical Sheets Segment. In 2016, and in the second half of the year in particular, this Segment recorded a significant decrease in prices compared to 2015. The downward trend was clearly marked in this period making the Company achieve lower sales levels, both in terms of the volume and value, compared to 2015. Throughout the year 2016, the Segment's sales volume decreases were being recorded to reach the level of 14.4 per cent, while the sales value decreased by 15.2 per cent. This caused the Segment's result decrease by PLN 55.5 million in relation to 2015, which accounts for a decrease by 32 per cent.

In the Profiles Segment the market conditions were very close to the ones present in 2015. However, the Segment's results were successfully improved by maintaining the 2015 sales volume levels and 0.5-per cent sales increase. The Profiles Segment recorded results improved by almost PLN 21 million, which accounts for the increase by 88.8 per cent.

The Zinc Segment saw an almost 7.2-per cent increase of sales in relation to 2015, while the Segment's net result was increased by 47 per cent. The improvement, primarily, resulted from the increase of average zinc prices in 2016 and strengthening of the American dollar.

In 2016 the Capital Group's financial standing was improved, which is reflected in the economic and financial ratios, characterizing economic activities. All the above presented ratios were improved in relation to 2015.



Grupa Kapitałowa nie doświadczyła zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Jednostka dominująca nie jest również zagrożona zmieniającymi się kursami walut z uwagi na naturalne w większości zabezpieczenie tego ryzyka. Natomiast ZGH „Bolesław” S.A. oraz podmioty zależne prowadzą aktywną politykę zabezpieczeń. Zgodnie ze strategią zabezpieczeń przed skutkami spadku cen cynku, ołowiu i srebra oraz kursu dolara, podmioty zależne na bieżąco identyfikują i oceniają wpływ ryzyka związanego ze zmianami cen metali oraz kursu walutowego na wynik finansowy, przepływy pieniężne oraz bilans.

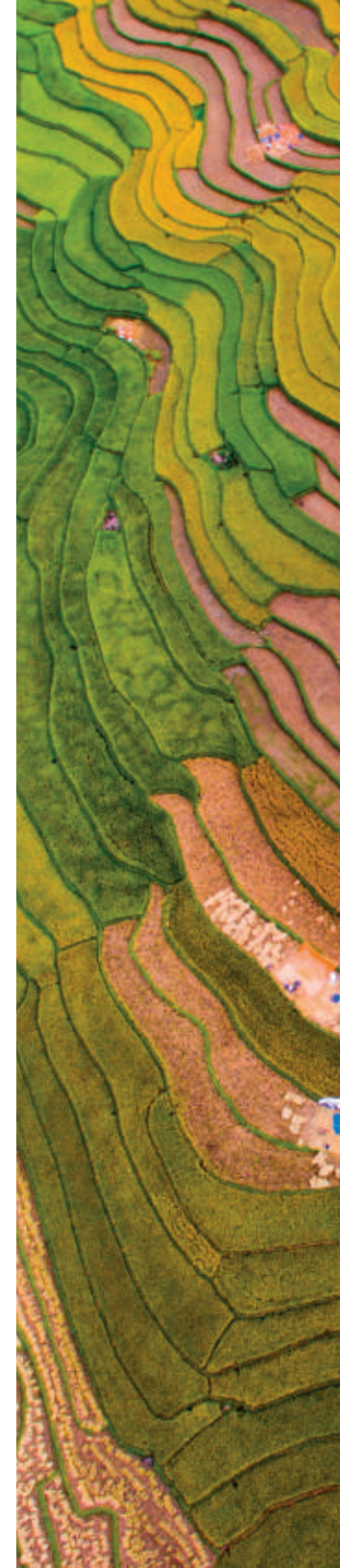
W roku 2016 nastąpiły niewielkie zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Nastąpił zarówno wzrost majątku trwałego o 66,3 mln zł, tj. o 3,3 proc., jak i majątku obrotowego o 346,9 mln zł, tj. o 26,2 proc. W grupie środków obrotowych nastąpił wzrost zapasów o 30 proc. oraz wzrost należności krótkoterminowych odpowiednio o 35,7 proc. Aktywa Grupy powiększyły się o 413,2 mln zł, tj. o 12,5 proc. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji rezerwy i zobowiązań o 42 proc. W analizowanym okresie nastąpił również wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw o 92,9 mln zł, czyli o 38 proc.

Kapitał własny stanowi 52,0 proc. pasywów, a zobowiązania 48,0 proc. Zwiększeniu uległa wartość księgową na jedną akcję zwykłą – z 304,82 zł do 347,07 zł (tj. o 13,9 proc.).

The Capital Group did not experience any payment backlogs, consistently pursuing its risk management policy. The Parent Company is not threatened either with any fluctuating currency exchange rates thanks to the mostly applied natural hedging systems. In the meantime ZGH “Bolesław” S.A. and the subsidiary companies pursue an extremely active hedging policy. In line with the adopted hedging policy, protecting the companies against the decrease of zinc, lead and silver prices as well as fluctuation of the US dollar exchange rate, the subsidiary companies continually identify and assess the impact of the risk related to the changes of metal prices and currency exchange rates on the financial result, cash flow and balance sheet.

In 2016 some slight changes affected the assets and their financing sources. These were both concerned with the increase of the fixed assets by PLN 66.3 million, i.e. by 3.3 per cent, and current assets by PLN 346.9 million, i.e. by 26.2 per cent. In the current assets' item a 30-per cent increase of inventories was recorded and, respectively, increase of short-term receivables by 35.7 per cent. The Group's assets were increased by PLN 413.2 million, i.e. by 12.5 per cent. The increase of the assets was accompanied by the 42-per cent increase of their financing sources in the reserves and liabilities position. In the analyzed period also the short-term trade liabilities were increased by PLN 92.9 million, i.e. by 38 per cent.

The equity accounts for 52 per cent and payables stand for 48 per cent of the Liabilities. A book value per share was increased – from PLN 304.82 to PLN 347.07 (i.e. by 13.9 per cent).



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.

Grupa Kapitałowa nie jest nadmiernie zadłużona, wykorzystanie kredytów bieżących w całym okresie było umiarkowane. 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.

Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Grupy w roku 2017. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności prowadzone są prace nad restrukturyzacją spółek z Grupy 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.

Throughout the reporting period the Parent Company and the majority of the Capital Group's companies maintained good financial liquidity, which is confirmed by the liquidity ratios and on-time settlement of all the liabilities, both towards the employees and suppliers, the state budget and financial institutions.

The Capital Group is not excessively indebted, the use of current credits throughout the reporting period was moderate. In the assessment of the financing banks the Stalprodukt Group is continually enjoying a good credit capacity, the achieved results as well as transparent assets and financial standing allow the Group to obtain multi-form financing. In the reporting period the Parent Company and the subsidiary companies renewed their agreements with banks for the use of multi-purpose credit lines, aimed at securing the Group's financing sources.

The Management Board does not predict any worsening of the Group's financial standing in 2017. The restructuring of some companies within the Group and new undertakings are under way, especially aimed at the expansion to the supply and sales markets, rational management of inventories and costs reduction.

The management of financial resources should be regarded as correct, which is confirmed by the achievement of good economic ratios and maintenance of financial liquidity and credit capacity, as well as on-time settlement of the incurred liabilities.



# Strategia rozwoju Segmentu Cynku

## *Zinc Segment's Development Policy*

Segment Cynku ma obecnie znaczący udział w skonsolidowanych przychodach Grupy Stalproduktu (54,1 proc.) i również istotny wpływ na jej wyniki finansowe. Dlatego inwestorzy giełdowi przywiązują dużą wagę do perspektyw rozwoju tego segmentu działalności Grupy. W październiku 2016 roku Zarząd ZGH „Bolesław” S.A., największego podmiotu wchodzącego w skład Segmentu Cynku, opracował strategię rozwoju, która zakłada wzmocnienie pozycji tej spółki poprzez wydłużenie eksploatacji kopalni „Olkusz-Pomorzany”: uruchomienie nowego złoża, wzrost potencjału produkcyjnego, uruchomienie przerobu odpadów poflotacyjnych oraz dalszą optymalizację kosztów funkcjonowania całego segmentu operacyjnego. Warto dodać, że strategia ta została bardzo pozytywnie oceniona przez inwestorów giełdowych.

At present, the Zinc Segment constitutes a significant share of the Stalprodukt Group's consolidated sales (54.1 per cent) and has an equally important impact on its financial results. Therefore stock market investors attach great importance to the development prospects of the Group's activities in this Segment. In October 2016, the Management Board of ZGH “Bolesław” S.A., the biggest company belonging to the Zinc Segment, worked out a development policy, wherein the Company's position is planned to be strengthened through the extension of the “Olkusz-Pomorzany” mine's operation period: launching excavations from a new deposit, increase of the production capacity, putting a postflotation waste processing plant into operation and further optimization of the entire operating segment's costs. It is worth adding that this policy has been assessed extremely favorably by stock investors.



## **Przesłanki opracowania nowych założeń dot. polityki surowcowej ZGH „Bolesław” S.A.**

Od kilku lat spółka ZGH „Bolesław” S.A. przygotowuje się do zamknięcia kopalni „Olkusz-Pomorzany” i rozpoczęcia procesu jej likwidacji. Zakończenie wydobycia rudy planowane było na koniec 2017 roku. Wynikało to z faktu szczyrpania się eksploatowanego złoża (coraz mniejsze przyrosty zasobów i spadek zawartości metali w rudzie), a przez to braku dalszej możliwości efektywnego funkcjonowania kopalni. W kontekście tej sytuacji kwestia polityki surowcowej spółki ZGH „Bolesław” S.A., tj. utrzymanie co najmniej 50 proc. wsadów z własnych źródeł do produkcji cynku dla huty „Bolesław”, nabiera znaczenia priorytetowego. Należy zaznaczyć, że druga huta działająca w ramach Segmentu Cynku (Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A.), dzięki innemu procesowi produkcji cynku (ISP), od lat bazuje na dostawach koncentratów ze źródeł zewnętrznych.

Należy także podkreślić, iż w wyniku zamknięcia w ostatnich latach kilku dużych kopalń lub czasowego ograniczenia ich produkcji, na rynku wystąpił znaczący deficyt koncentratów (szacowany tylko w roku 2016 na około 800 tys. ton cynku w koncentracie). To z kolei przyczynia się do wzrostu cen koncentratów, jak i samego cynku. Przy spadającej produkcji z kopalni „Olkusz-Pomorzany” oznacza to dla ZGH coraz większe koszty zakupu surowca od dostawców zewnętrznych.

## **Działania podjęte przez spółkę**

Chcąc przeciwdziałać tym niekorzystnym tendencjom, Zarząd ZGH „Bolesław” S.A. podjął w ostatnich latach szereg działań, z których najważniejsze to:

- rozwój produkcji koncentratów z przerobu (recyklingu) odpadów cynkonośnych, tj. pyłów stalowniczych, szlamów oraz odpadów poflotacyjnych,
- dostosowanie technologii elektrolizy cynku do wykorzystania koncentratów pochodzących z przerobu pyłów stalowniczych poprzez uruchomienie instalacji odchlorowania i odfluorowania (osiągnięto wzrost udziału koncentratów pochodzących z recyklingu pyłów z 10 proc. do 30 proc. ogółu wsadów,
- prowadzenie prac rozpoznawczych na złożach „Klucze” i „Laski”, celem ich ewentualnego wykorzystania. Po zakończeniu rozpoznania złoża „Klucze” Zarząd ZGH „Bolesław” S.A. złożył wniosek o przyznanie koncesji na poszerzenie obszaru aktualnie eksploatowanego złoża „Klucze I”.

## **Rationale for the new guidelines of ZGH “Bolesław” S.A. raw material policy**

For a few years now the company ZGH “Bolesław” S.A. has been preparing for the closure of the “Olkusz-Pomorzany” mine and start-up of its liquidation. The winding-up of the ore excavation works was planned for the end of 2017. This was caused by the depletion of the excavated deposit (decreasing deposit growth and ore metal content), and the resulting impossibility to effectively pursue the mining activities. Under such conditions the issue of the ZGH “Bolesław’s” raw material policy, i.e. provision of at least 50 per cent of input material from the company’s own resources to secure the production of zinc for the “Bolesław” zinc smelter, assumes a priority status. It should be underlined that another zinc smelter operating within the Zinc Segment (Huta Cynku “Miasteczko Śląskie” S.A.), has, for years, been based on concentrate deliveries from external sources thanks to a different zinc production technology (ISP).

It should also be underlined that due to the closure of a few big mines in the recent years or temporary reduction of their capacities, the market experienced a significant deficit of metal concentrates (estimated at approx. 800 thousand tons of zinc concentrate in 2016). This, in turn, contributes to the increase of zinc concentrate and zinc metal prices. The decreasing output from the “Olkusz-Pomorzany” mine stands for ZGH’s higher costs of raw material purchases from external suppliers.

## **Actions undertaken by the Company**

In an attempt to counteract these adverse trends, the Management Board of ZGH “Bolesław” S.A. has undertaken a number of measures in the recent year, including the most important ones:

- development of concentrate production (recycling) from zinciferrous waste i.e. steelmaking dusts, sludges and postflotation tailings,
- adjusting the zinc electrolysis technology to the use of concentrates recycled from steelmaking dusts through the launching of the dechlorinating and defluorinating installation (from 10 per cent to 30 per cent of the total input),
- conducting exploration works in the “Klucze” and “Laski” deposits, aimed at their future exploitation. After the completion of the exploration works in the “Klucze” deposit, the Management Board of ZGH “Bolesław” S.A. applied for a concession to expand the excavation area of the currently exploited “Klucze I” deposit.

### **Koncesja na eksploatację złoża „Klucze I” i wydłużenie okresu funkcjonowania kopalni „Olkusz-Pomorzany”**

Z dniem 27.10.2016 r. uprawomocniła się decyzja ministra środowiska o zmianie koncesji nr 1/2009 z dnia 2.02.2009 r. na wydobywanie rud cynku i ołowiu ze złoża „Klucze I”, położonego w granicach administracyjnych gminy Klucze, powiat olkuski, województwo małopolskie.

Zmiany w przedmiotowej koncesji dotyczyły poszerzenia obszaru górniczego „Klucze I” oraz wydłużenia terminu jej obowiązywania. Poszerzenie obszaru górniczego „Klucze I” o część pozauskokową pozwoli wyeksploatować ok. 2 mln ton rudy z tej części złoża. Uwzględniając ok. 4 mln ton zasobów kopalni „Olkusz-Pomorzany” oraz dodatkowe przyrosty, przyjęto realizację nowego harmonogramu szczywania złoża, co umożliwi utrzymanie wydobycia w tej kopalni do roku 2020.

Nowa strategia funkcjonowania części górniczej spółki przewiduje zmniejszenie wydobycia rudy z poziomu 2,45 mln ton rudy do średnio 1,8 mln ton rocznie. Spółka będzie mogła nadal produkować z wymienionych złóż ok. 60 tys. ton koncentratów cynku rocznie, co pozwoli wyprodukować łącznie o ok. 170 tys. ton koncentratów więcej niż w przypadku realizacji scenariusza zamknięcia kopalni w roku 2017.

Nakłady inwestycyjne na udostępnienie zauskokowej części złoża „Klucze I” wyniosą ok. 25 mln zł.

Wydłużenie eksploatacji kopalni „Olkusz-Pomorzany” pozwoli także na odsunięcie w czasie kosztów jej likwidacji, szacowanych na ok. 142 mln zł. Jednocześnie zakończono wiercenia rozpoznawcze na złożu „Laski”. Opracowanie raportu na temat wielkości zasobów tego złoża da odpowiedź na temat celowości realizacji w przyszłości tego projektu górniczego.

### **Concession for the exploitation of the “Klucze I” deposit and extension of the “Olkusz-Pomorzany” mine’s operation period**

As of 27.10.2016 the Minister of Environment’s decision took effect amending the concession No 1/2009 dated 02.02.2009 for excavation of zinc and lead ores from the “Klucze I” deposit, situated within the administrative borders of the Klucze commune, Olkusz county, Małopolska province.

The amendments to the concession concerned regarded the expansion of the “Klucze I” excavation area and extension of the concession term. The expansion of the “Klucze I” mining area with the area extending beyond the fault line will allow for the exploitation of about 2 million tons of ore from this part of the deposit. Considering approximately 4 million tons of the “Olkusz-Pomorzany” mine resources and additional deposit growth, a new schedule for the deposit depletion was approved, which will allow for the extension of the mine’s operation until the year 2020.

The company’s new mining policy provides for the decrease of the ore mining output from the level of 2.45 million tons to average 1.8 million tons per year. The company will still be able to produce around 60 thousand tons of zinc concentrates per year, which will allow for the increase of the concentrates production output by approx. 170 thousand tons compared to the realization of mine’s closure scenario in 2017.

The investment outlays for putting the “Klucze I” beyond-the-faultline area into operation will amount to PLN 25 million.

The extension of the “Olkusz-Pomorzany” mine’s operation period will also allow to postpone the costs of its liquidation, estimated at approx. PLN 142 million.

At the same time completion of the exploration drillings at the “Laski” deposit has taken place. A report, on the deposit’s volume of resources, which is to be prepared, will answer the question about the purposefulness of the future launching of this mining project.



### **Uruchomienie zakładu przerobu odpadów poflotacyjnych**

W ramach rozwoju produkcji koncentratów z przerobu odpadów cynkowożelaznych spółka ZGH „Bolesław” S.A. rozpoczęła w 2015 r. realizację projektu budowy zakładu przerobu odpadów poflotacyjnych. 27.10.2016 r. Zarząd ZGH „Bolesław” S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu rozruchu nowej instalacji.

Uruchomienie zakładu przerobu odpadów poflotacyjnych jest jednym z kluczowych elementów strategii pozyskania materiałów wsadowych do produkcji cynku. Ponadto inwestycja została zrealizowana celem racjonalizacji gospodarki składowiskiem odpadów poflotacyjnych, tj. stawami osadowymi. Koszt realizacji inwestycji wyniósł ok. 58 mln zł, przy czym kwota 42 mln zł stanowi dofinansowanie z pożyczki udzielonej przez NFOŚiGW. Realizacja zadania ma charakter proekologiczny. Jest to pierwsza na świecie instalacja tego typu, pozwalająca efektywnie odzyskać cynk i ołów w formie cynkowych koncentratów siarczkowych z odpadów nagromadzonych przy kopalniach cynkowych. Zakładany przerób odpadów docelowo wyniesie ok. 2 mln ton rocznie, co pozwoli wyprodukować ok. 20 tys. ton koncentratów cynkowych w skali roku. Przez okres najbliższych 15 lat będzie to stanowiło ok. 15 proc. wsadu do produkcji cynku.

Przy średnich cenach rynkowych cynku z 2015 roku szacowany okres zwrotu z tej inwestycji wynosi 4 lata. Okres ten może się skrócić po osiągnięciu efektu ekologicznego i częściowym umorzeniu pożyczki.

### **Launching the postflotation waste recycling plant**

Within the development of concentrates production from recycled zinciferrous waste, in 2015, the ZGH “Bolesław” S.A. company started to carry out the construction project for a postflotation waste recycling plant. On 27.10.2016, the Management Board of ZGH “Bolesław” S.A. has taken a decision on the start-up of the new installation.

The start-up of the postflotation waste recycling plant is one of the key elements of the policy focused on obtaining input material for zinc production. Moreover, the investment project was carried out with a view to the rationalization of the postflotation waste management i.e. (tailings ponds). The cost of the project amounted to approx. PLN 58 million, considering that the amount of PLN 42 million accounts for the extra funding obtained from the loan granted by the National Fund for Environmental Protection and Water Management. The implementation of this task has a pro-ecological character. It is the world's first installation of this type, allowing for an effective recovery of zinc and lead, in the form of sulfide concentrates, from the waste accumulated at zinc mining sites. The planned recycling volume will ultimately reach the level of around 2 million tons per year, which will allow for the production of approx. 20 thousand tons of zinc concentrates per year. Over the next 15 years this will account for approx. 15 per cent of the input materials for zinc production.

Considering the average 2015 zinc market prices, the project's estimated payback time will be 4 years. This period may be shortened after the achievement of the ecological effect and partial amortization of the loan.



### Podjęcie decyzji o budowie nowej hali wanien

Ponadto z końcem października 2016 r. Zarząd ZGH „Bolesław” S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji inwestycji pt. „Nowa hala wanien”. Przewidywane do wydatkowania nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 240 mln zł. Przewiduje się, że zrealizowanie tej inwestycji pozwoli na zwiększenie możliwości produkcji cynku elektrolitycznego przez spółkę z 80 do 100 tys. ton rocznie. ZGH „Bolesław” S.A. uzyskały współfinansowanie tej inwestycji z NCBR w ramach Programu Inteligentny Rozwój w kwocie ok. 40 mln zł.

Innowacyjnością będzie możliwość produkcji cynku metodą elektrolityczną przy zastosowaniu we wsadach tlenków pochodzących z recyklingu pyłów stalowniczych w ilości ok. 50 proc. oraz koncentratów siarczkowych pochodzących z wtórnego przerobu odpadów poflotacyjnych, co zapewni większą elastyczność w zarządzaniu dostawami koncentratów z różnych źródeł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji to koniec I półrocza 2019 roku.

### Korzyści wynikające z realizacji inwestycji:

- pierwsza na świecie technologia produkcji cynku metodą elektrolityczną, wykorzystująca we wsadach ponad 50 proc. materiałów pochodzących z recyklingu,
- możliwość zwiększenia produkcji o 25 proc.,
- obniżenie jednostkowego kosztu produkcji cynku o 5 proc.,
- szacowany okres zwrotu: 5 lat,
- obniżenie zatrudnienia w hucie „Bolesław” o 75 osób,
- zmniejszenie energochłonności produkcji cynku o 1,5 proc.,
- obniżenie kosztów materiałów wsadowych (wykorzystanie tańszych materiałów pochodzących z recyklingu),
- osiągnięcie poziomu technicznego porównywalnego z najlepszymi producentami cynku elektrolitycznego na świecie.

Realizację inwestycji ułatwi wydłużenie funkcjonowania części górniczej spółki (zapewnienie znacznej części surowca w okresie następnym 4 lat) i przesunięcie w czasie, tj. po 2020 roku, konieczności poniesienia znacznych kosztów związanych z likwidacją kopalni „Olkusz - Pomorzany”.

### Decision on the construction of a new tank hall taken

Moreover, on 27 October 2016, the Management Board of ZGH “Bolesław” S.A. has taken a decision to start the project entitled. “New Tank Hall”. The planned financial outlays will amount to approx. PLN 240 million. It is predicted that the completion of this project will allow the company to increase the electrolytic zinc production output from 80 to 100 thousand tons per year. ZGH “Bolesław” S.A. obtained co-financing for this project from the National Center for Research and Development, within the Intelligent Development Program, amounting to approx. PLN 40 million.

The project’s innovative character will consist in the possibility of zinc production with the electrolytic method enriching the input material with oxides obtained from the recycling of steelmaking dusts making up to 50 per cent of the volume and sulfide concentrates, originating from the secondary processing of the postflotation tailings, which will provide a greater flexibility of the concentrate supplies from various sources. The predicted project completion time is the end of the 1st half of 2019.

### Advantages resulting from the project:

- the world’s first zinc production technology, using the electrolytic method with above 50 per cent of recycled materials in the input material,
- possibility of increased production output by 25 per cent,
- reduction of zinc unit production cost by 5 per cent,
- estimated payback time: 5 years,
- reduction of the smelter “Boleslaw” employment level by 75 persons,
- reduction of the zinc production embodied energy by 1,5 per cent,
- reduction of the raw material costs (use of cheaper recycled materials),
- reaching the technological level comparable to the world’s best electrolytic zinc producers.

The implementation of the project will be facilitated by the extended operation of the company’s mining segment (securing the significant part of raw material supplies over the next 4 years) and postponement, i.e. until after 2020, of the “Olkusz-Pomorzany” mine liquidation and the necessary costs related thereto.

### **Inne działania zmierzające do optymalizacji kosztów funkcjonowania Segmentu Cynku**

Spółki funkcjonujące w ramach Segmentu Cynku podejmują szereg działań mających na celu optymalizację ich działania i obniżenie kosztów funkcjonowania Segmentu. W 2014 roku z połączenia spółek Boloil S.A., Bolsped Sp. z o.o. oraz Bol-Therm Sp. z o.o. powstała Boltech Sp. z o.o.

Podejmując dalsze działania w kierunku dalszego uproszczenia struktury grupy spółek zależnych (funkcjonujących w ramach Segmentu Cynku), spółka ZGH „Bolesław” S.A. (Spółka Przejmująca) w dniu 27.10.2016 r. złożyła w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego plan połączenia uzgodniony pomiędzy zarządem tej spółki i zarządem jej spółki zależnej „Bolesław-Recycling” Sp. z o.o. z siedzibą w Bukowni (Spółka Przejmowana). Spółka Przejmująca posiada 100 proc. udziałów Spółki Przejmowanej. Plan przewiduje dokonanie połączenia poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, bez utworzenia nowych akcji i bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Przeprowadzenie połączenia tych podmiotów jest pożądane zarówno od strony strategicznej, jak i operacyjnej. Celem połączenia jest uproszczenie struktury kapitałowej Grupy oraz poprawa efektywności jej działania. Połączenie spółek pozwoli na zmniejszenie kosztów ich funkcjonowania o ok. 2 mln zł rocznie, a tym samym maksymalizację zysków łączących się spółek. Ponadto połączenie wpłynie na efektywniejsze wykorzystanie potencjału połączonych spółek, lepszą alokację środków pieniężnych, bardziej efektywne wykorzystanie zasobów ludzkich oraz majątku połączonych spółek. Planowane połączenie nastąpiło z dniem 3.04.2017 r.

### **Other activities aimed at the cost optimization of the Zinc Segment's operation**

The companies operating within the Zinc Segment undertake a number of actions aimed at the optimization of the Segment's operation and costs reduction. In 2014, Boltech Sp. z o.o. company was formed from the merged Boloil S.A., Bolsped Sp. z o.o. and Bol-Therm Sp. z o.o. companies.

Undertaking further actions aimed at the further simplification of the subsidiary companies' structure (operating within the Zinc Segment), on 27 October 2016 the ZGH "Boleslaw" S.A. company (Acquiring Company) submitted a merger plan with the Kraków-Śródmieście Regional Court in Kraków, 12th Economic Department of the National Court Register, agreed upon between the company's Management Board and the Management Board of the subsidiary company "Boleslaw-Recycling" Sp. z o.o. based in Bukowno (Acquired Company). The Acquiring Company holds 100 per cent of the Acquired Company's shares. The plan provides for the merger through transferring the entire assets of the Acquired Company to the Acquiring Company, without creating new shares or increasing the Acquiring Company's share capital. The merger of the above entities is a desired move both for strategic and operational reasons. The goal of the merger is to simplify the Capital Group's structure and improved effectiveness of its operation. The merger of the companies will allow for the reduction of their operational costs by approx. PLN 2 million per year, and, consequently, for maximization of the merged companies' profits. Moreover, the merger will affect the more effective use of the merged companies' potential, better allocation of cash, more effective management of human resources and assets of the merged companies. The merger took effect as of 3 April 2017.



# Stalprodukt na GPW

## *Stalprodukt at WSE*

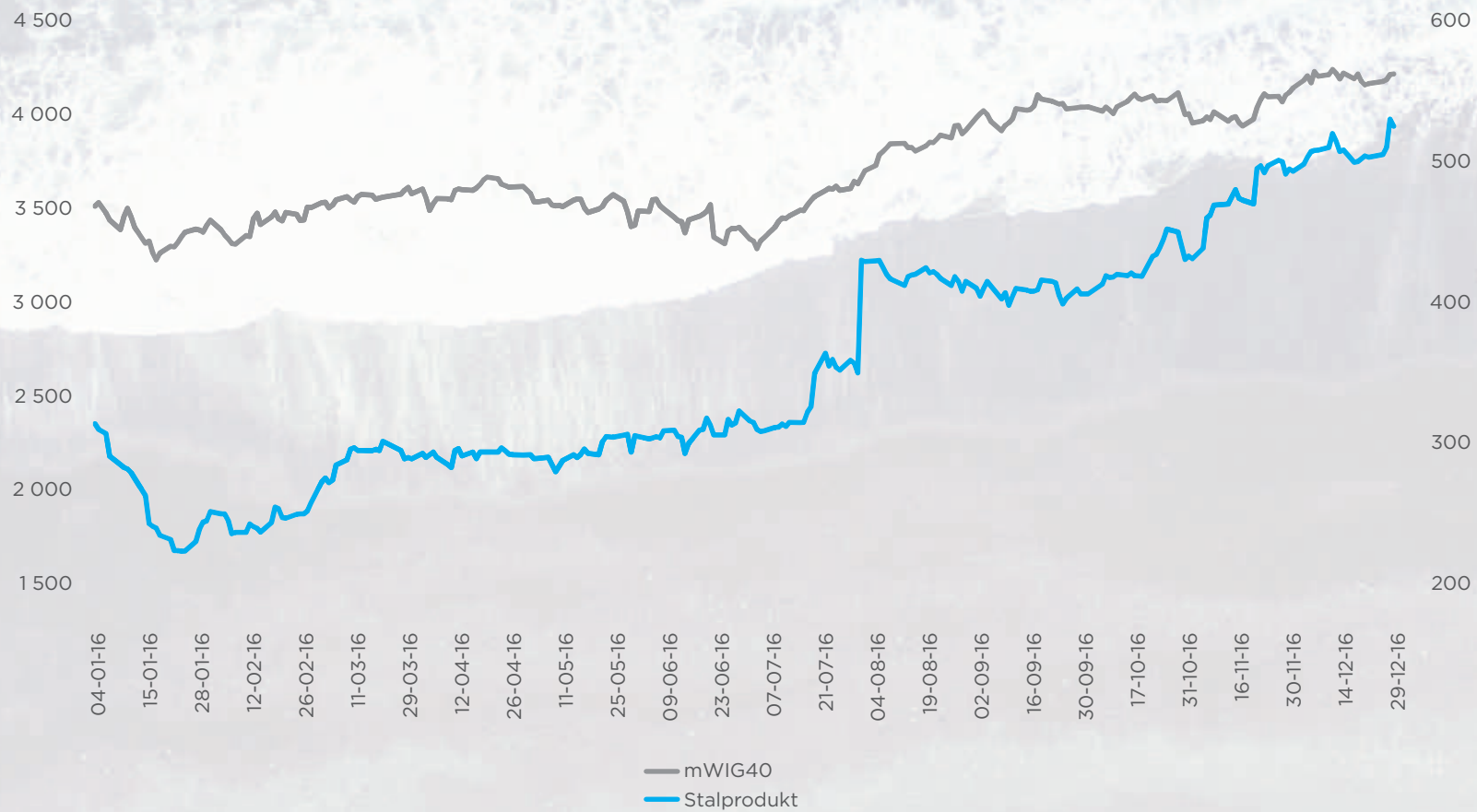
Notowania cen akcji Stalproduktu cechowały się dużą dynamiką wzrostu w roku 2016. Na przestrzeni całego roku stopa zwrotu z akcji Spółki wyniosła ponad 67 proc. i była kilkakrotnie wyższa niż w przypadku indeksu mWIG40, w skład którego wchodzi Stalprodukt. Wzrost tego indeksu wyniósł 20 proc. w skali roku. Z kolei w przypadku wszystkich spółek notowanych na GPW (indeks WIG), wzrost ten był jeszcze niższy i wyniósł 14,1 proc.

Głównymi czynnikami wzrostu kursu akcji Spółki były stabilne przychody oraz rosnące wyniki finansowe – głównie w Segmencie Cynku, czemu sprzyjały wysokie ceny giełdowe metali (cynku i ołowiu) oraz umocnienie dolara amerykańskiego do złotego. Do poprawy wskaźników giełdowych Stalproduktu, takich jak zysk na akcję i wartość księgową na akcję, przyczynił się także zrealizowany przez Spółkę program skupu akcji własnych i obniżenie kapitału zakładowego.

The Company's share price performance was characterized with a large growth dynamics in 2016. Throughout the year the Company's shares rate of return exceeded the level of 67 per cent and was severalfold higher than the one of the mWIG40 index, among whose participants Stalprodukt is listed. The increase of the index concerned reached the annual level of 20 per cent. Whereas, in the case of all the WSE-listed companies (WIG index), this increase was even lower and reached the level of 14.1 per cent.

The main factors behind the increase of the Company's share price performance were its stable sales and growing financial results – mainly in the Zinc Segment, which resulted from high metal exchange (zinc and lead) prices and strengthening of the American dollar against the Polish zloty. The improvement of the Stalprodukt's stock market indicators, such as earnings per share and book value per share, was also facilitated by the completion of the Company's own shares purchase program and decrease of its share capital.

## Kurs akcji Stalprodukt S.A. Stalprodukt's share price









Wszyscy, którzy sądzą, że za liczbami  
stoi bezpieczeństwo, nie przeglądali stron  
z notowaniami giełdowymi.

*Anyone who thinks there's safety in numbers  
hasn't looked at the stock market pages.*

*Irene Peter*



Skup akcji wynikał z realizacji Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 17 listopada 2015 r. w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Maksymalna liczba akcji, które mogły być nabyte przez spółkę w ramach programu, wynosiła 1 075 000 sztuk. Ustalona cena nabycia jednej akcji wyniosła 250 zł. Skup dotyczył akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, B i E. Wartość programu powiększonego o koszty nabycia mogła wynieść maksymalnie 270 000 tys. zł.

W ramach trzech transz Spółka nabyła w okresie od 16 grudnia 2015 r. do 28 kwietnia 2016 r. łącznie 1 075 000 akcji własnych o wartości w cenie nabycia 268 750 tys. zł. Dodatkowo Spółka posiadała 69 733 akcje imienne uprzywilejowane nabyte również w celu umorzenia 21 grudnia 2006 roku.

W związku z powyższym, Uchwałą nr XXXIII/12/2016 z 20 czerwca 2016 r. WZA Spółki dokonało umorzenia łącznie 1 144 733 akcji. Kolejna Uchwała (nr XXXIII/13/2016) dotyczyła obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 13 450 000 zł do kwoty 11 160 534 zł, tj. o kwotę 2 289 466 zł.

28 czerwca 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu w przedmiocie zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego w dniu 20 czerwca 2016 r. przez WZA. Po zarejestrowaniu zmian w wysokości kapitału zakładowego Stalproduktu, ogólna liczba akcji wynosi 5 580 267, a ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 12 198 535.

The purchase of shares resulted from the implementation of the Resolution adopted by the Extraordinary General Meeting of Shareholders on 17 November 2015, regarding the purchase of the Company's own shares with a view to redemption. The maximum number of shares to be purchased by the Company within the program was 1 075 000. The determined purchase price per share was PLN 250. The purchase was only concerned with registered preference shares of A, B and E series. The value of the program expanded by the shares purchasing costs could reach the maximum of PLN 270 000 thousand.

In the period from 16 December 2015 to 28 April 2016, within the three program tranches, the Company purchased the total number of 1 075 000 own shares valued at PLN 268 750 thousand considering the purchase price. Additionally, the Company had already been in possession of 69 733 registered preference shares, also purchased with a view to redemption on 21 December 2006.

In connection with the above, the General Meeting of Shareholders carried out the redemption procedure for 1 144 733 shares by the Resolution No XXXIII/12/2016 dated 20 June 2016. Another Resolution (No XXXIII/13/2016) regarded the decrease of the Company's share capital from the amount of PLN 13 450 000 to the amount of PLN 11 160 534, i.e. by the amount of PLN 2 289 466.

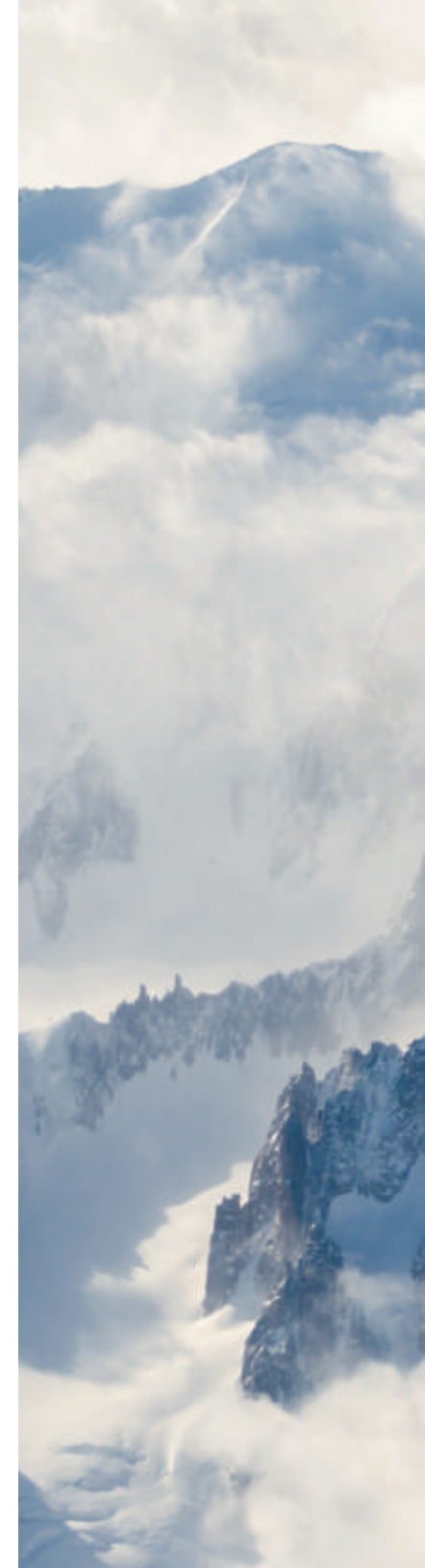
On 28 June 2016 the Kraków-Śródmieście District Court of Krakow, 12th Economic Department of the National Court Register recorded the decrease of the Company's share capital adopted by the resolution of the General Meeting of Shareholders on 20 June 2016. After the registration of the change in the Stalprodukt's share capital, the total number of shares amounts to 5 580 267, and the total number of votes resulting from all of the issued shares equals to 12 198 535.

Na skutek rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki doszło do zmian w procentowym udziale poszczególnych akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów Spółki. Należy zaznaczyć, że udział największego akcjonariusza - STP Investment S.A. - w ogólnej liczbie głosów w Spółce zwiększył się z 32,99 proc. do 48,46 proc. głosów na WZA, w związku z czym po stronie tej spółki zaktualizował się obowiązek, o którym mowa w art. 73. ust. 2 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej (konieczność ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w liczbie powodującej osiągnięcie 66 proc. ogólnej liczby głosów). Ponieważ 30 czerwca 2016 r. 4 akcjonariuszy (STP Investment S.A., Stalprodukt Profil S.A., Stalnet Sp. z o.o. oraz Pan Piotr Janeczek) zawarło pisemne porozumienie dotyczące nabywania akcji Stalprodukt S.A., zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 22 z dnia 30 czerwca 2016 r., którego zakresem objęto w szczególności dążenie ww. akcjonariuszy do wspólnego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie łącznie przez ww. akcjonariuszy 66 proc. ogólnej liczby głosów w Spółce, stosowne wezwanie dokonane zostało wspólnie przez wszystkich akcjonariuszy będących stroną wyżej wymienionego porozumienia.

Wezwanie to zostało ogłoszone 13 września 2016 roku. Po jego rozliczeniu akcjonariusze objęci porozumieniem posiadali łącznie 2 784 956 akcji Spółki, reprezentujących 49,91 proc. kapitału zakładowego, dających prawo do 8 051 032 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki i stanowiących 66 proc. ogólnej liczby głosów Spółki.

The decrease of the Company's share capital resulted in the changed percentage shares held by the particular Shareholders in the general number of the Company's votes. It should be noted that the share in the general number of votes held by the Company's biggest shareholder - STP Investment S.A. - increased from 32.99 per cent to 48.46 per cent of votes authorized at the General Meeting of Shareholders, in relation to which this company was faced with an updated obligation, referred to in article 73. par. 2 subpar. 1 of the Public Offer Act (necessity to announce invitations for submission of sale or exchange offers relating to the public company's shares in the number authorizing of to up to 66 per cent of the general number of votes). As on 30 June 2016, 4 Shareholders (STP Investment S.A., Stalprodukt Profil S.A., Stalnet Sp. z o.o. and Mr. Piotr Janeczek) concluded a written agreement concerning the purchases of the Stalprodukt S.A. shares, consensual voting at the General Meetings of the Company's Shareholders and pursuit of a common policy towards the Company, about which the Company informed in its Current Report No 22 dated 30 June 2016, the scope of which particularly included the pursuit of the above mentioned Shareholders for the joint announcement of their invitations for the submission of sale offers relating to the Company's shares in the number jointly authorizing the above mentioned Shareholders up to 66 per cent of the general number of the Company's votes, a resulting announcement was jointly made by all the Shareholders, acting as the party to the above mentioned agreement.

The Invitation was announced on 13 September 2016. After its settlement, the Shareholders who concluded the agreement, jointly held 2 784 956 Company's shares representing 49.91 per cent of the share capital, authorizing to 8 051 032 votes at the General Meetings of the Company's Shareholders and accounting for 66 per cent of the general number of votes in the Company.





# Spółeczna Odpowiedzialność Biznesu

## *Corporate Social Responsibility*

W strategii naszej firmy zrównoważony rozwój od początku zajmuje ważne miejsce. Nie traktujemy działalności pozafinansowej firmy jako mniej istotnej. W nasze działania wpisana jest troska o środowisko, otoczenie, o kondycję społeczności lokalnej, z której wyrastamy. Mamy świadomość, że społeczna odpowiedzialność naszej firmy to ład organizacyjny, przestrzeganie praw człowieka, praktyk z zakresu prawa pracy, ochrona środowiska, przejrzystość, stosowanie uczciwych praktyk handlowych i operacyjnych oraz zaangażowanie w rozwój społeczności lokalnej.

To, co dla nas od lat jest kluczowe, to długotrwały wzrost wartości przedsiębiorstwa. Dlatego z myślą o przyszłości Spółki, o przyszłości jej pracowników, akcjonariuszy, społeczności lokalnej, klientów i dostawców czynimy wszystko co możliwe, by spółka zyskała trwałe podstawy bytu i na stałe wpisała się w wymagające środowisko, które stawia nam coraz to nowe wyzwania, ale też daje szanse rozwoju.

From the very outset sustainable development has occupied an important position in Stalprodukt's policy. We do not treat the Company's non-financial activities as less important ones. Our care of the natural environment, surroundings, condition of the local community that we are rooted in, are all embedded in our activities. We are aware that the corporate social responsibility, resting on our Company, stands for the corporate organizational order, observance of the human rights, compliance with labor law good practices, honest trade and operational practices, environmental protection and involvement in the development of the local community.


What is of key importance to us, is the long-term increase of the Company's value. Therefore, thinking of the Company's future, the future of its employees, shareholders, local community, customers and suppliers, we do whatever is possible for the Company to secure its solid foundations and be a part of the demanding environment, which makes us face new challenges now and again, but also gives us development opportunities.

**Nasze inwestycje w środowisko i relacje z otoczeniem**  
Our environmental and social relations investments









Ludzie, którzy nie zrobią pierwszego kroku,  
nigdy nie zrobią drugiego.

*People who won't take step number one  
never take step number two.*

*Zig Ziglar*

Inwestycje poczynione przez nas w ostatnich latach pozwoliły nam rozszerzyć ofertę o wysoko przetworzone produkty i wysokiej jakości usługi. Dzięki temu niesprzyjające warunki otoczenia i charakterystyczne dla branży stalowej wahnięcia koniunktury powinny być mniej uciążliwe i dotkliwe. Zdając sobie sprawę z tego, że tylko wieloletni rozwój organiczny zapewnia ochronę przed utratą związanych z koniunkturą zysków i pozwala przetrwać trudniejsze okresy, opieramy nasz biznes na solidnych podstawach, budując jego wartość. Dlatego integrowanie strategii firmy z jej społeczną odpowiedzialnością jest celem realizowanym przez nas stopniowo, ale konsekwentnie.

W pozafinansowej działalności firmy mamy wiele pozytywnie zapisanych kart. Wspierając otoczenie, budując relacje z naszymi interesariuszami, zawsze kierowaliśmy się nadrzędną zasadą czynienia dobra, co też zostało docenione przez władarzy Bochni. Statuetka Bene Meritus, która została nam przyznana w uznaniu wcześniejszych zasług, wytycza nam kierunek i dziś. To przypomnienie, że społeczna odpowiedzialność biznesu to nie jest aktywność typowo promocyjna, nie jest to też filantropia, lecz trwała, konsekwentna filozofia naszego biznesu. Inwestujemy w nasze otoczenie tak samo jak w firmę, by zbudować równowagę z myślą o funkcjonowaniu w tym środowisku w bliskiej i dalekiej przyszłości.

W ostatnich trzech latach nasze inwestycje w środowisko i relacje z otoczeniem dynamicznie rosły. W roku 2015 były dwukrotnie wyższe niż w 2014. Z kolei nakłady poniesione w roku 2016 były już trzykrotnie wyższe niż w roku 2014 i wyniosły niemal 300 tys. zł. Nie zmieniła się nasza filozofia związana z CSR, ale zmieniły się potrzeby środowiska. Wsłuchując się w głos społeczeństwa, dostrzegając trendy, które w nim zachodzą, w ostatnim roku wsparliśmy nowe inicjatywy.

The investments made in the recent years allowed us to expand our offer range with highly-processed products and high quality services. Thanks to the above, the unfavorable external environment conditions and market fluctuations typical of the steel industry should be less severe and painful. Being aware that only a long-term organic development secures us against the loss of the market-dependent profits and allows us to survive harder times, we base our business on solid foundations, building its value. Therefore, integrating the Company's policy with its social responsibility is our goal pursued gradually, but consistently.

As for our non-financial activities, we can take pride in many bright pages. Supporting our environment, building good relationships with our stakeholders, we have always been guided by the superior principle of doing good, which was appreciated by the authorities of Bochnia. The Bene Meritus statuette, which was granted to us in appreciation of our earlier merits, is still setting our directions today. It reminds us that corporate social responsibility is not a typically promotional activity, not standing for charity either, but rather being a durable and consistent business philosophy. We invest in our environment just as we invest in our Company so as to build a balance between the two, thinking about our operations in this environment in the near and far future.

During the recent three years, our investments in the environment and our relationships with the community have been dynamically growing. In 2015 they were twofold higher than in 2014. Whereas the outlays expended in 2016 were threefold higher than in 2014 and amounted to almost PLN 300 thousand. Our CSR philosophy has not changed, but the community's needs have. Listening to the community's voice, observing the trends present therein, we supported new initiatives in the previous year.



Bez wątpienia największym przedsięwzięciem z obszaru społecznej odpowiedzialności biznesu w roku 2016 był dla nas udział w budowie hospicjum Via Spei w Tarnowie. Wspieraliśmy koncerty promujące ten szczytny cel, jakim jest budowa hospicjum, a także sami finansowo wsparliśmy jej pomysłodawców, czyli tarnowską Fundację Kromka Chleba. Nie uszczupliło to naszego wsparcia skierowanego do ludzi oczekujących naszej codziennej pomocy. Jak co roku przekazaliśmy środki na gorące posiłki wydawane przez bocheński Caritas, na świąteczne wydatki w Domu Dziecka w Bochni, na działalność innych fundacji na rzecz dzieci.

Od lat na nasze wsparcie mogą liczyć aktywni młodzi ludzie, którzy nie tylko w sporcie, ale i nauce wykazują ambicję i wolę kreowania nowych standardów życia. Także w tym roku wsparliśmy wiele sportowych inicjatyw. Pamiętaliśmy o sportowcach, których rozwijające się dopiero kariery trzeba wspierać i o tych, którym potrzebne są środki na rehabilitację.

Dbając o poziom kulturalnego życia mieszkańców miast i gmin w naszym rejonie, dofinansowaliśmy wiele imprez organizowanych przez samorządy lokalne, takich jak Dni Bochni, Dni Bukowna czy jubileusz 400-lecia Nowego Wiśnicza.

Niezależnie od środków kierowanych doraźnie, jesteśmy silnym źródłem wsparcia dla gmin, na których terenie działamy dzięki opłatom z tytułu podatków od nieruchomości i środków transportu. W roku 2016 wydatki (w całości) z tytułu podatku od nieruchomości i środków transportu wyniosły 9 960 tys. zł, a z podatku CIT 11 742 tys. zł.

Odpowiedzialny biznes to także wywiązywanie się ze wszystkich zobowiązań wobec pracowników. Dotyczy to w szczególności respektowania w pełni uprawnień wynikających wprost z kodeksu pracy, zakładowego układu zbiorowego pracy, przepisów bhp i innych uregulowań prawnych. Oznacza to także terminowe wypłaty wynagrodzeń, odprowadzanie w terminie wszystkich składek, w tym zwłaszcza na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne, czy tak zwykłe gesty jak organizowanie dla pracowników akcji bezpłatnych szczepień przeciwko grypie.

Poczucie stabilizacji pozwala na budowanie perspektywicznych strategii działania w różnych obszarach, tak gospodarki, jak i indywidualnego rozwoju. To też są przesłanki stojące za tym modelem prowadzenia biznesu, który realizowany jest w Stalprodukcje.

In 2016 our participation in the construction of the Via Spei Hospice in Tarnów, undoubtedly, was the biggest of our CSR undertakings. We supported the concerts promoting the worthy cause, that the hospice's construction surely is, and, of our own accord, we financially supported the originators of the very idea, i.e. the Tarnów foundation: Fundacja Kromka Chleba (cf. Slice of Bread Foundation). This has not diminished our support addressed at the people awaiting our everyday help. As every year, we transferred resources to finance warm meals distributed by the Bochnia Caritas branch, Christmas expenses of the Children's Home in Bochnia and activities of other foundations undertaken in favor of children.

For many years now, young active people, who pursue their ambitions both in sport and education and express their will to create new life standards, have been able to count on our support. Also this year we have supported many sport initiatives. We remembered about the sportsmen, whose developing careers needed support and about those who needed funds for rehabilitation.

Taking care of the cultural life level in the towns and villages of our region, we transferred extra funds to help finance numerous events organized by the local governments such as the Days of Bochnia, Days of Bukowno, or the 400th anniversary of Nowy Wiśnicz.

Irrespective of the ad hoc subsidizing, we are a strong support source for the local communes, on whose area we operate thanks to the locally paid real estate and motor vehicle tax. In 2016 the total payments in respect of real estate and motor vehicle tax amounted to PLN 9 960 thousand, and CIT allowances reached PLN 11 742 thousand.

Our responsible business also stands for fulfilling all the obligations towards the employees. This concerns in particular: observance of their full rights arising directly from the Labor Code, corporate collective labor agreement, works health and safety regulations and other applicable legal provisions. This also stands for on-time disbursement of salaries, punctual remittance of all due contributions, including the social insurance and health fund ones, or such ordinary activities as organization of free anti-flu immunization for the employees.

Such a sense of stabilization allows for the development of long-range strategies allowing to plan activities in various areas, both in economy and individual development. These also act as the guidelines supporting the business model that is followed in Stalprodukt.



# Sprawozdania finansowe *Financial reports*

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69, zwanej dalej Spółką, na które składa się: roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2016 roku, roczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz informacje objaśniające.

### Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jego zgodność z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem, a także za prowadzenie ksiąg rachunkowych zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz ustawy o rachunkowości.

### Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest w oparciu o przeprowadzone badanie wyrażenie opinii wraz z raportem o tym sprawozdaniu finansowym.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, zwanych dalej Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej, oraz rozdziału 7 ustawy o rachunkowości.

## Independent Certified Auditor's Opinion

### Opinion on the Financial Report

We have carried out an audit of the enclosed Financial Report of the Stalprodukt S.A. based in Bochnia ul. Wygoda 69, hereinafter referred to as the Company, consisting of: the Financial Report drawn up as of 31 December 2016, Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Equity and Cash Flow Statement for the period ending on the day concerned, additional information on the adopted accounting principles and other explanatory information.

### Company's Management Board's and Supervisory Board's Liability

The Company's Management Board is responsible for the preparation and accurate presentation of the present Financial Report and the Report on the Company's Activities in accordance with the International Financial Reporting Standards, which have been approved by the European Union, its conformity with the legal provisions applicable to the Company and with the Articles of Association, as well as for the preparation of the books of accounts in accordance with the provisions defined in the Accountancy Act (Journal of Laws 2016, item 1047 with subsequent amendments), hereinafter referred to as "Accountancy Act". The Company's Management Board is also responsible for the internal audit, which is thereby regarded as indispensable, so that the financial reports shall be free from any irregularities arising from deliberate actions or errors.

Pursuant to the Accountancy Act, the Company's Management Board and members of the Supervisory Board are obligated to ensure that the Financial Report fulfills the requirements of the International Financial Reporting Standards approved by the European Union and Accountancy Act.

### Auditor's Liability

Our task is to express an opinion and submit a report on the present Financial Report on the basis of the carried out audit.

We have carried out the audit of the Financial Report pursuant to the provisions of the National Financial Auditing Standards in the wording of the International Auditing Standards adopted by National Council of Certified Auditors, hereinafter referred to as National Financial Auditing Standards and Chapter 7 of the Accountancy Act.

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Dokonując oceny tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości jesteśmy także zobowiązani stwierdzić w opinii, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem oraz czy zostało ono sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Stwierdzenia w tym zakresie sformułowaliśmy w oparciu o prace wykonane w trakcie badania.

## Opinia

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2016 r., jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych, oraz z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

We are obligated by these provisions to pursue our proceedings in accordance with the rules of ethics as well as plan and carry out the audit in the way ensuring sufficient certainty that the Financial Report does not contain any significant misstatements.

The audit consists in conducting procedures aimed at obtaining evidence as to the amounts and disclosures contained in the Financial Report. The selection of the auditing procedures depends on our judgement, including the assessment of risk affecting the occurrence of significant irregularities in the Financial Report resulting from deliberate actions or errors. Assessing the risk concerned, we consider the internal audit, connected with the preparation and accurate presentation of the Company's Financial Report, in order to plan auditing procedures applicable in the circumstances concerned and not to express our opinion on the effectiveness of the internal audit. The audit also contains the evaluation of the appropriateness of the applied accounting policy, rationality of the estimated values determined by the Company's Management Board and general assessment of the Financial Report's presentation.

We believe that the audit evidence obtained by us constitutes a sufficient and adequate basis for us to express our opinion thereon.

Pursuant to the Accountancy Act we are also obligated to state in the opinion whether the Financial Report stands in accordance, as to its form and content, with the legal provisions applicable to the Company's Articles of Association and whether it was prepared on the basis of the correctly prepared documentation. We made our statement in this respect on the basis of the works performed during the audit.

## Opinion

In our opinion the enclosed Financial Report:

- reflects accurately and clearly the Company's assets and financial standing as of 31 December 2016 as well as its financial result for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 in accordance with the International Financial Reporting Standards, approved by the European Union and adopted accounting principles (policy),
- was prepared, in all essential aspects, in accordance with the International Financial Reporting Standards, approved by the European Union;
- stands in accordance, in all of its essential aspects, as to the form and content, with the Regulation of the Minister of Finance as of 19 February 2009 on current and periodic information disclosed by issuers of securities and conditions governing recognition of equivalent information required by non-member states (Journal of Laws 2014, item 133 with subsequent amendments), hereinafter referred to as the Regulation on Current and Periodic Information, and provisions of the Company's Articles of Association affecting the same;
- was prepared on the basis of, run correctly in all of its essential aspects books of accounts, in accordance with the requirements set out in the Accountancy Act.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### **Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa dotyczących sprawozdania finansowego**

#### **Inne informacje zamieszczone w raporcie rocznym**

Inne informacje obejmują informacje finansowe i niefinansowe inne niż sprawozdanie finansowe oraz opinia wraz z raportem. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za te informacje. Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje tych informacji oraz, o ile nie zostało to jednoznacznie wskazane w Sprawozdaniu na temat innych wymogów prawa i regulacji, nie wyrażamy żadnej formy zapewnienia o tych informacjach. Ponadto zakres naszych prac oraz charakter naszego zapewnienia są wyłącznie, takie jak opisujemy.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego naszym zadaniem, zgodnie z wymogami Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, jest zapoznanie się z tymi innymi informacjami oraz rozważenie, czy nie zawierają one istotnej niespójności ze zbadanym sprawozdaniem finansowym. Jeśli stwierdzimy takie istotne niespójności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszej opinii.

Nie mamy nic do przekazania w tym zakresie.

#### **Sprawozdanie z działalności**

Raport roczny zawiera sprawozdanie z działalności Spółki Stalprodukt S.A. oraz Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku sporządzone w formie jednego dokumentu, zwanego dalej sprawozdaniem z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za jego sporządzenie oraz złożenie w tym sprawozdaniu oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za zapewnienie, aby sprawozdanie z działalności było zgodne z wymogami rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych oraz ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych, jesteśmy zobowiązani sformułować opinię, czy informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności oraz oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego uwzględniają przepisy rozporządzenia, a odnośnie do sprawozdania z działalności także ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, oświadczamy, iż nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

### **Report on Other Legal Requirements and Regulations**

#### **Information on fulfilling other requirements resulting from the legal regulations referring to the Financial Report.**

#### **Other information contained in the Financial Report**

Other information embraces financial and non-financial information other than the Financial Report and opinion accompanied with the audit report. The Company's Management Board is responsible for such other information. Our opinion on the Financial Report does not embrace such other information and, unless this has been clearly stated in the Report on Other Legal Requirements and Regulations, we do not provide any other form of assurance about this kind of information. Moreover, the scope of our work and character of our assurance are exclusively as described.

Pursuant to the National Financial Auditing Standards our task in connection with the carried out audit of the Financial Report, is to get familiar with such other information and consider whether or not the same contains any significant inconsistencies with the audited Financial Report. If we detect such significant inconsistencies, we are obligated to inform about the fact in our opinion.

We have nothing to report in this respect.

#### **Report on Activities**

The Financial Report contains the Report on the Stalprodukt S.A. Company's Activities and Stalprodukt S.A. Capital Group's Activities for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016, drawn up as one document, hereinafter referred to as Report on Activities. The Company's Management Board is responsible for its preparation and submission of Declaration on applying the rules of corporate governance therein. The Company's Management Board and members of the Supervisory Board are responsible for assuring that the Report on Activities shall be compliant with the Regulation on Current and Periodic Information and the Accountancy Act.

Pursuant to the requirements of the Accountancy Act and Regulation on Current and Periodic Information, we are obligated to formulate an opinion whether or not the information included in the Report on Activities and Declaration on applying the rules of corporate governance complies with provisions of the Regulation on Current and Periodic Information, and in respect of the Report on Activities, also with the Accountancy Act provisions, and whether the same stands in accordance with the information included in the Financial Report. Additionally, we are obligated to make a declaration, whether in the light of our knowledge on the Company and its environment, obtained during the audit, we have detected any significant misstatements in the Report on Activities.



Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności i oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego. Przeanalizowaliśmy, czy zawierają one informacje wymagane powyższymi przepisami prawa, oraz sprawdziliśmy, czy informacje w nich zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Czytając sprawozdanie z działalności, rozważyliśmy w oparciu o naszą wiedzę o Spółce i jej otoczeniu, czy nie zawiera ono istotnych zniekształceń.

#### **Opinia o sprawozdaniu z działalności i oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem, w oparciu o prace wykonane w związku z badaniem sprawozdania finansowego:

- sprawozdanie z działalności uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach przepisy rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych i informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz informacje prezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym;
- oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera we wszystkich istotnych aspektach informacje wymagane rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych oraz informacje zawarte w tym oświadczeniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

#### **Inne stwierdzenia o sprawozdaniu z działalności wymagane przez przepisy prawa**

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Teresa Sadowska

Kluczowy biegły rewident nr 9358  
„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.  
53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 262

Wrocław, 27 kwietnia 2017 r.

We have got familiar with the Report on Activities and Declaration on applying the rules of corporate governance. We have analyzed if the above contain the information required by the above legal provisions and checked whether or not the information contained therein stands in accordance with the information contained in the Financial Report. Reading the Report on the Company’s Activities, we considered, on the basis of our knowledge on the Company and its environment, whether or not the same contains any significant misstatements.

#### **Opinion on the Report on Activities and Declaration on applying the rules of corporate governance**

In our opinion, on the basis of the works carried out in connection with the audit of the Financial Report:

- the enclosed Report on Activities, reflects, in all essential aspects, the provisions of the Regulation on Current and Periodic Information and information referred to in art. 49 of the Accountancy Act and the information presented in the Report stands in accordance with the information contained in the audited Financial Report;
- the Declaration on applying the rules of corporate governance contains, in all essential aspects, the information required by the Regulation on Current and Periodic Information and the information contained therein stands in accordance with the information contained in the audited Financial Report.

#### **Other statements regarding the Report on Activities required by the legal regulations**

In the light of our knowledge on the Company and its environment, obtained during the audit, we have not detected any significant misstatements in the Report on the Company’s Activities.

Teresa Sadowska

Key Certified Auditor No 9358  
„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.  
53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241  
Entity entitled to carry out financial report audits No 262

Wrocław, 27 April 2017

BILANS na dzień 31 grudnia 2016 i 2015 (w tys. zł)  
BALANCE SHEET as of 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

AKTYWA	ASSETS	2016	2015
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>I. Fixed assets</b>	<b>1 357 906</b>	<b>1 404 663</b>
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including:	41 696	43 137
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	- right of perpetual land use	36 080	36 080
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	857 199	863 910
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	457 746	495 647
4.1. Nieruchomości	4.1. Real estate	96 781	99 993
4.2. Wartości niematerialne i prawne	4.2. Intangible assets	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	360 965	395 654
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	4.4. Other long-term investments	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5. Long-term prepayments	1 265	1 969
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	1 265	1 969
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	-	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>II. Current assets</b>	<b>605 330</b>	<b>467 260</b>
1. Zapasy	1. Inventories	268 106	224 308
2. Należności krótkoterminowe - w tym należności z tyt. dostaw i usług powyżej 1 roku	2. Short-term receivables - including trade receivables in excess of 1 year	266 863	214 444
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	952	1 752
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	60 892	21 513
a) pożyczki	a) loans	60 676	21 513
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	41 600	1 000
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	-	856
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	19 076	19 657
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	216	-
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	4.1. Other short-term prepayments	9 469	6 995
Aktywa razem	Total assets	<b>1 963 236</b>	<b>1 871 923</b>

<b>PASYWA</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
I. Kapitał własny	I. Shareholders' equity	<b>1 451 688</b>	<b>1 554 115</b>
1. Kapitał akcyjny	1. Share capital	11 161	13 450
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	2. Own shares (stocks) (negative value)	-	-
3. Kapitał zapasowy	3. Reserve capital	104 184	104 184
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	4. Reserve capital from revaluation	-	3 166
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	5. Other reserve capital	1 240 612	1 324 654
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6. Retained profits (losses)	-	-
7. Zysk (strata) netto	7. Net profit (loss)	95 731	108 661
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>II. Liabilities and provisions for liabilities</b>	<b>511 548</b>	<b>317 808</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1. Provisions for liabilities	50 035	39 530
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.1. Provision for deferred income tax	43 049	33 439
1.2. Pozostałe rezerwy	1.2. Other provisions	6 986	6 091
a) długoterminowe	a) long-term	5 044	5 201
b) krótkoterminowe	b) short-term	1 942	890
2. Zobowiązania długoterminowe	2. Long-term liabilities	-	20 000
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2.1. Long-term credits and loans	-	20 000
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe	2.2. Other long-term liabilities	-	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3. Short-term liabilities	455 925	253 054
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.1. Short-term credits and loans	189 974	37 406
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3.2. Current part of long-term credits and loans	25 000	20 000
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - w tym zobow. z tyt. dostaw i usług powyżej 1 roku	3.3. Trade liabilities - including trade payables in excess of 1 year	202 495 1 831	155 608 2 547
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.4. Income tax liabilities	11 589	14 876
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	3.5. Other short-term liabilities	26 867	25 164
4. Rozliczenia międzyokresowe	4. Accruals	5 588	5 224
<b>Pasywa razem</b>	<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1 963 236</b>	<b>1 871 923</b>
Wartość księgowa	Book value	<b>1 451 688</b>	<b>1 554 115</b>
Liczba akcji	Number of shares	<b>5 580 267</b>	<b>6 725 000</b>
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Book value per share (PLN)	<b>260,15</b>	<b>231,1</b>
Rozwodniona liczba akcji	Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Diluted book value per share (PLN)	-	-



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 i 2015 (w tys. zł)  
 PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the period from  
 1st January to 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

		2016	2015
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>I. Net sales of products, goods and materials, including:</b>	<b>1 268 023</b>	<b>1 347 626</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1. Net sales of products	1 225 590	1 300 819
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2. Net sales of goods and materials	42 433	46 807
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>II. Costs of products, goods and materials sold, including:</b>	<b>1 077 135</b>	<b>1 117 433</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1. Production cost of products sold	1 036 379	1 068 059
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2. Value of goods and materials sold	40 756	49 374
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>III. Gross profit (loss) on sales</b>	<b>190 888</b>	<b>230 193</b>
IV. Koszty sprzedaży	IV. Selling costs	33 198	37 579
V. Koszty ogólnego zarządu	V. General and administrative costs	38 615	39 268
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>VI. Profit (loss) on sales</b>	<b>119 075</b>	<b>153 346</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	VII. Other operating incomes	11 877	6 019
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	VIII. Other operating costs	10 397	12 577
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>IX. Operating profit (loss)</b>	<b>120 555</b>	<b>146 788</b>
X. Przychody finansowe	X. Financial incomes	2 742	3 855
XI. Koszty finansowe	XI. Financial costs	5 644	16 115
<b>XII. Zysk (strata) brutto</b>	<b>XII. Profit (loss) before taxation</b>	<b>117 653</b>	<b>134 528</b>
XIII. Podatek dochodowy	XIII. Income tax	21 922	25 867
<b>XIV. Zysk (strata) netto</b>	<b>XIV. Net profit (loss)</b>	<b>95 731</b>	<b>108 661</b>
Zysk (strata) netto	Net profit (loss)	95 731	108 661
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Weighted average number of ordinary shares	5 580 267	6 725 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o akcje własne	The weighted average number of ordinary shares adjusted by own shares	5 580 267	6 296 867
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Profit (loss) per ordinary share (PLN)	17,16	17,26
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych	Weighted average predicted number of ordinary shares	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Diluted profit (loss) per ordinary share (PLN)	-	-

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 i 2015 (w tys. zł)  
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY for the period from  
1st January to 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne w cenie nabycia Own shares at the purchase price	Kapitał zapasowy Reserve capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Capital from revaluation	Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	Wynik z lat ubiegłych Retained profits	Wynik z roku bieżącego Current year net profit	Kapitał własny RAZEM Equity TOTAL
Stan na 1.01.2016 (BO)/ As of 01.01.2016 (Beginning of Period)	13 450	0	104 184	3 166	1 324 654	108 661	-	1 554 115
Podział zysku/ Profit distribution	-	-	-	-	90 508	-90 508	-	0
Przeniesienie międzykapitałowe/ Intercapital transfer	-	-	-	-3 166	3 166	-	-	0
Sfinansowanie zakupu akcji własnych umorzonych Financing the purchase of the Company's own and redeemed shares	-	-	-	-	-177 716	-	-	-177 716
Dywidenda dla akcjonariuszy/ Dividend	-	-	-	-	-	-18 153	-	-18 153
Umorzenie akcji własnych/ Redemption of own shares	-2 289	-	-	-	-	-	-	-2 289
Całkowite dochody za okres 1.01 - 31.12.2016 r. Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2016	-	-	-	-	-	-	95 731	95 731
Stan na 31.12.2016 (BZ)/ As of 31.12.2016 (End of Period)	11 161	0	104 184	0	1 240 612	0	95 731	1 451 688
Stan na 1.01.2015 (BO)/ As of 01.01.2015 (Beginning of Period)	13 450	-139	104 184	3 166	1 400 050	27 151	-	1 547 862
Podział zysku/ Profit distribution	-	-	-	-	13 487	-13 487	-	0
Przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych Short-term investments transfer	-	139	-	-	-	-	-	139
Pokrycie zakupu akcji własnych Financing the purchase of the Company's own shares	-	-	-	-	-88 883	-	-	-88 883
Dywidenda dla akcjonariuszy/ Dividend	-	-	-	-	-	-13 664	-	-13 664
Całkowite dochody za okres 1.01 - 31.12.2015 r. Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2015	-	-	-	-	-	-	108 661	108 661
Stan na 31.12.2015 (BZ)/ As of 31.12.2015 (End of Period)	13 450	0	104 184	3 166	1 324 654	0	108 661	1 554 115

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 i 2015 (tys. zł)  
CASH FLOW STATEMENT for the period  
from 1st January to 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

		2016	2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>	<b>A. Cash flow from operating activities - indirect method</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>I. Net profit (loss)</b>	<b>95 731</b>	<b>108 661</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>II. Total adjustments</b>	<b>6 365</b>	<b>81 823</b>
1. Amortyzacja	1. Depreciation	49 912	47 064
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3. Interest and profit share (dividends)	1 377	1 337
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	4. (Profit) loss on investment activities	1 154	-2 802
5. Zmiana stanu rezerw	5. Change in reserves	10 505	7 923
6. Zmiana stanu zapasów	6. Change in inventories	-43 797	60 774
7. Zmiana stanu należności	7. Change in receivables	-52 419	-6 015
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	8. Change in short-term liabilities except for loans and credits	45 303	-33 479
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9. Change in accruals	-1 406	-3 776
10. Inne korekty	10. Other adjustments	-4 264	10 797
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from operating activities</b>	<b>102 096</b>	<b>190 484</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>B. Cash flow from investment activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	<b>3 784</b>	<b>6 516</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Sales of intangible and tangible fixed assets	635	3 213
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	2. Sales of real estate properties and intangible assets	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3. From financial assets, including:	3 149	3 302
- zbycie aktywów finansowych	- financial assets sold	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	- dividends and profit share received	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	- repayments of long-term loans granted	-	-
- odsetki	- interest received	2 149	2 302
- inne wpływy z aktywów finansowych	- other inflows from financial assets	1 000	1 000
4. Inne wpływy inwestycyjne	4. Other investment inflows	-	-



		2016	2015
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-42 984</b>	<b>-64 811</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-36 073	-47 721
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	2. Real estate property and intangible assets	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3. To financial assets, including:	-6 311	-17 090
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	-6 311	-17 090
- udzielone pożyczki długoterminowe	- long-term loans granted	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-600	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from investment activities</b>	<b>-39 200</b>	<b>-58 295</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>C. Cash flow from financial activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	<b>137 569</b>	<b>-</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1. Net inflows from issue of shares, other capital instruments or capital receipts	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2. Credits and loans	137 569	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3. Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe	4. Other financial inflows	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-201 046</b>	<b>-150 812</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	1. Purchase of own shares	-179 150	-89 600
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2. Dividends and other dues paid to shareholders	-18 154	-13 663
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	3. Outflows from profit distribution, other than dues paid to shareholders	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4. Credits and loans repaid	-	-43 909
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	5. Redemption of debentures	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	6. From other financial liabilities	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7. Contractual payments of financial lease dues	-	-
8. Odsetki	8. Interest paid	-3 526	-3 640
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-216	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>III. Net cash flow from financial activities</b>	<b>-63 477</b>	<b>-150 812</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>D. Total net cash flow</b>	<b>-581</b>	<b>-18 623</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>E. Balance sheet change in cash</b>	<b>-581</b>	<b>-18 623</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>F. Cash (beginning of period)</b>	<b>19 657</b>	<b>38 280</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>G. Cash (end of period)</b>	<b>19 076</b>	<b>19 657</b>

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A., której Jednostką Dominującą jest Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni ul. Wygoda 69, zwanej dalej Grupą Kapitałową, na które składa się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek ze zmian w kapitałach własnych oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres kończący się tego dnia, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jego zgodność z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa oraz statutem, a także za sporządzenie dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. z 2009 r. nr 169 poz. 1327 z późniejszymi zmianami), zwanymi dalej rozporządzeniem w sprawie zasad konsolidacji. Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości, Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie zasad konsolidacji.

### Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest w oparciu o przeprowadzone badanie wyrażenie opinii wraz z raportem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## Independent Certified Auditor's Opinion

### Opinion on the Consolidated Financial Report

We have carried out an audit of the enclosed Consolidated Financial Report of the Stalprodukt S.A. Capital Group whose Parent Company is Stalprodukt S.A based in Bochnia ul. Wygoda 69, hereinafter referred to as the Capital Group, consisting of: the Consolidated Financial Report drawn up as of 31.12.2016, Consolidated Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Consolidated Equity and Consolidated Cash Flow Statement for the period ending on the day concerned, additional information on the adopted accounting principles and other explanatory information.

### Parent Company's Management Board's and Supervisory Board's Liability

The Parent Company's Management Board is responsible for the preparation and accurate presentation of the present Consolidated Financial Report in accordance with the International Financial Reporting Standards, which have been approved by the European Union, its conformity with the legal provisions applicable to the Capital Group and with the Articles of Association, as well as for the preparation of the consolidation documentation in accordance with the provisions defined in the Regulation of the Minister of Finance of 25 September 2009 on the detailed rules of preparation of consolidated financial statements of capital groups by entities other than banks, insurance companies or reinsurance companies (Journal of Laws 2009, No 169, item 1327 with subsequent amendments), hereinafter referred to as the Regulation on the Consolidation Rules. The Parent Company's Management Board is also responsible for the internal audit, which is thereby regarded as indispensable, so that the consolidated financial reports shall be free from any irregularities arising from deliberate actions or errors.

Pursuant to the Accountancy Act as of 29 September 1994 (Journal of Laws 2016, item 1047 with subsequent amendments), hereinafter referred to as the Accountancy Act, the Parent Company's Management Board and members of the Supervisory Board are obligated to ensure that the Consolidated Financial Report fulfill the requirements of the International Financial Reporting Standards approved by the European Union, Accountancy Act and Regulation on the Consolidation Rules.

### Auditor's Liability

Our task is to express an opinion and submit a report on the present Consolidated Financial Report on the basis of the carried out audit.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania (uchwała nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami), zwanych dalej Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej, oraz rozdziału 7 ustawy o rachunkowości. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Dokonując oceny tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w celu zaprojektowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Jednostki Dominującej wartości szacunkowych oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości jesteśmy także zobowiązani stwierdzić w opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i statutem Jednostki Dominującej oraz czy zostało ono sporządzone na podstawie prawidłowo sporządzonej dokumentacji konsolidacyjnej. Stwierdzenia w tym zakresie sformułowaliśmy w oparciu o prace wykonane w trakcie badania.

#### Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;

We have carried out the audit of the Consolidated Financial Report pursuant to the provisions of the National Financial Auditing Standards in the wording of the International Auditing Standards (Resolution No 2783/52/2015 of the National Council of Certified Auditors dated 10 February 2015 with subsequent amendments), hereinafter referred to as National Financial Auditing Standards and Chapter 7 of the Accountancy Act.

We are obligated by these provisions to pursue our proceedings in accordance with the rules of ethics as well as plan and carry out the audit in the way ensuring sufficient certainty that the Consolidated Financial Report does not contain any significant misstatements.

The audit consists in conducting procedures aimed at obtaining evidence as to the amounts and disclosures contained in the Consolidated Financial Report. The selection of the auditing procedures depends on our judgement, including the assessment of risk affecting the occurrence of significant irregularities in the Consolidated Financial Report resulting from deliberate actions or errors. Assessing the risk concerned, we consider the internal audit, connected with the preparation and accurate presentation of the Capital Group's Consolidated Financial Report, in order to plan auditing procedures applicable in the circumstances concerned and not to express our opinion on the effectiveness of the internal audit. The audit also contains the evaluation of the appropriateness of the applied accounting policy, rationality of the estimated values determined by the Parent Company's Management Board and general assessment of the Consolidated Financial Report's presentation.

We believe that the audit evidence obtained by us constitutes a sufficient and adequate basis for us to express our opinion thereon.

Pursuant to the Accountancy Act we are also obligated to state in the opinion whether the Consolidated Financial Report stands in accordance, as to its form and content, with the legal provisions applicable to the Capital Group and the Parent Company's Articles of Association and whether it was prepared on the basis of the correctly prepared consolidation documentation. We made our statement in this respect on the basis of the works performed during the audit.

#### Opinion

In our opinion the enclosed Consolidated Financial Report of the Stalprodukt S.A. Capital Group:

- reflects accurately and clearly the Capital Group's assets and financial standing as of 31.12.2016, its financial result and cash flow statement for the reporting year closing on that day in accordance with the International Financial Reporting Standards, approved by the European Union and the Capital Group's adopted accounting principles (policy),
- was prepared, in all essential aspects, in accordance with the International Financial Reporting Standards, approved by the European Union,



- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych, oraz z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Jednostki Dominującej;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo sporządzonej, we wszystkich istotnych aspektach, dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymogami określonymi rozporządzeniem w sprawie zasad konsolidacji.

#### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

##### **Inne informacje zamieszczone w skonsolidowanym raporcie rocznym**

Inne informacje obejmują informacje finansowe i niefinansowe inne niż skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz opinia wraz z raportem z badania. Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za te inne informacje. Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje tych innych informacji oraz, o ile nie zostało to jednoznacznie wskazane w Sprawozdaniu na temat innych wymogów prawa i regulacji, nie wyrażamy żadnej formy zapewnienia o tych innych informacjach. Ponadto zakres naszych prac oraz charakter naszego zapewnienia są wyłącznie takie, jak opisujemy.

W związku z przeprowadzaniem badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym zadaniem, zgodnie z wymogami Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, jest zapoznanie się z tymi innymi informacjami oraz rozważenie, czy nie zawierają one istotnej niespójności ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Jeśli stwierdzimy takie istotne niespójności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszej opinii.

Nie mamy nic do przekazania w tym zakresie.

##### **Sprawozdanie z działalności**

Skonsolidowany raport roczny zawiera sprawozdanie z działalności Spółki Stalprodukt S.A. oraz Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za jego sporządzenie oraz złożenie w tym sprawozdaniu oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego. Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są odpowiedzialni za zapewnienie, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej było zgodne z wymogami rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych oraz ustawy o rachunkowości.

- stands in accordance, in all of its essential aspects, as to the form and content, with the Regulation of the Minister of Finance as of 19 February 2009 on current and periodic information disclosed by issuers of securities and conditions governing recognition of equivalent information required by non-member states (Journal of Laws 2014, item 133 with subsequent amendments), hereinafter referred to as the Regulation on Current and Periodic Information, and provisions of the Parent Company's Articles of Association affecting the same;
- was prepared on the basis of the consolidation documentation compiled correctly in all of its essential aspects in accordance with the requirements set out in the Regulation on the Consolidation Rules.

#### **Report on Other Legal Requirements and Regulations**

##### **Other information contained in the Consolidated Financial Report**

Other information embraces financial and non-financial information other than the Consolidated Financial Report and opinion accompanied with the audit report. The Parent Company's Management Board is responsible for such other information. Our opinion on the Consolidated Financial Report does not embrace such other information and, unless this has been clearly stated in the Report on Other Legal Requirements and Regulations, we do not provide any other form of assurance about this kind of information. Moreover, the scope of our work and character of our assurance are exclusively as described.

Pursuant to the National Financial Auditing Standards our task in connection with the carried out audit of the Consolidated Financial Report, is to get familiar with such other information and consider whether or not the same contains any significant inconsistencies with the audited Consolidated Financial Report. If we detect such significant inconsistencies, we are obligated to inform about the fact in our opinion.

We have nothing to report in this respect.

##### **Report on Activities**

The Consolidated Financial Report contains the Report on the Stalprodukt S.A. Company's Activities and Stalprodukt S.A. Capital Group's Activities for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016. The Parent Company's Management Board is responsible for its preparation and submission of Declaration on applying the rules of Corporate Governance therein. The Parent Company's Management Board and members of the Supervisory Board are responsible for assuring that the Report on the Capital Group's Activities shall be compliant with the Regulation on Current and Periodic Information and the Accountancy Act.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych, jesteśmy zobowiązani sformułować opinię, czy informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej oraz oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego uwzględniają przepisy rozporządzenia, a odnośnie do sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej także ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dodatkowo jesteśmy zobowiązani sformułować oświadczenie, czy w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia, a w przypadku ich stwierdzenia – wskazać, na czym one polegają.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej i oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego. Przeanalizowaliśmy, czy zawierają one informacje wymagane powyższymi przepisami prawa oraz sprawdziliśmy, czy informacje w nich zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Czytając sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, rozważyliśmy w oparciu o naszą wiedzę o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu, czy nie zawiera ono istotnych zniekształceń.

#### **Opinia o sprawozdaniu z działalności i oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem, w oparciu o prace wykonane w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- załączone sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach przepisy rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych i informacje, o których mowa w art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości, oraz informacje prezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym;
- oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera we wszystkich istotnych aspektach informacje wymagane rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych oraz informacje zawarte w tym oświadczeniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **Inne stwierdzenia o sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej**

W świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.

Teresa Sadowska

Kluczowy biegły rewident nr 9358  
„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.  
53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 262

Wrocław, 27 kwietnia 2017 r.

Pursuant to the requirements of the Accountancy Act and Regulation on Current and Periodic Information, we are obligated to formulate an opinion whether or not the information included in the Report on the Capital Group’s Activities and Declaration on Corporate Governance complies with provisions of the Regulation on Current and Periodic Information, and in respect of the Report on the Capital Group’s Activities, also with the Accountancy Act provisions, and whether the same stands in accordance with the information included in the Consolidated Financial Report. Additionally, we are obligated to make a declaration, whether in the light of our knowledge on the Capital Group and its environment, obtained during the audit, we have detected any significant misstatements in the Report on the Capital Group’s Activities, and in the case of detection thereof, to indicate what these misstatements consist in.

We have got familiar with the Report on the capital Group’s Activities and Declaration on Corporate Governance. We have analyzed if the above contain the information required by the above legal provisions and checked whether or not the information contained therein stands in accordance with the information contained in the Consolidated Financial Report. Reading the Report on the Capital Group’s Activities, we considered, on the basis of our knowledge on the Capital Group and its environment, whether or not the same contains any significant misstatements.

#### **Opinion on the Report on Activities and Declaration on Corporate Governance**

In our opinion, on the basis of the works carried out in connection with the audit of the Consolidated Financial Report:

- the enclosed Report on the Capital Group’s Activities, reflects, in all essential aspects, the provisions of the Regulation on Current and Periodic Information and information referred to in art. 55 par. 2a of the Accountancy Act and the information presented in the Report stands in accordance with the information contained in the audited Consolidated Financial Report;
- the Declaration on Corporate Governance contains, in all essential aspects, the information required by the Regulation on Current and Periodic Information and the information contained therein stands in accordance with the information contained in the audited Consolidated Financial Report.

#### **Other Statements Regarding the Report on Capital Group’s Activities**

In the light of our knowledge on the Capital Group and its environment, obtained during the audit, we have not detected any significant misstatements in the Report on the Capital Group’s Activities.

Teresa Sadowska

Key Certified Auditor No 9358  
„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.  
53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241  
Entity entitled to carry out financial report audits No 262

Wrocław, 27 April 2017

SKONSOLIDOWANY BILANS na dzień 31 grudnia 2016 i 2015 (w tys. zł)  
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET as of 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

AKTYWA	ASSETS	2016	2015
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>I. Fixed assets</b>	<b>2 049 396</b>	<b>1 983 072</b>
1. Wartości niematerialne, w tym:	1. Intangible fixed assets, including:	135 157	135 652
- prawo wieczystego użytkowania gruntów	- right of perpetual land use	81 968	82 058
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2. Tangible fixed assets	1 775 628	1 736 547
3. Należności długoterminowe	3. Long-term receivables	686	319
4. Inwestycje długoterminowe	4. Long-term investments	46 029	69 232
4.1. Nieruchomości inwestycyjne	4.1. Real estate investments	3 838	4 613
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3. Long-term financial assets	42 191	64 619
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5. Long-term prepayments	91 896	41 322
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1. Deferred income tax assets	76 906	30 619
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2. Other prepayments	14 990	10 703
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>II. Current assets</b>	<b>1 669 575</b>	<b>1 322 674</b>
1. Zapasy	1. Inventories	604 582	465 337
2. Należności krótkoterminowe	2. Short-term receivables	587 551	433 077
3. Inwestycje krótkoterminowe	3. Short-term investments	451 574	403 696
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.1. Short-term financial assets	357 153	307 969
a) pożyczki	a) loans	40 000	-
b) krótkoterminowe papiery wartościowe	b) short-term securities	30 974	40 307
c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	c) cash and cash equivalents	286 179	267 662
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	3.2. Other short-term investments	94 421	95 727
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4. Short-term prepayments	25 868	20 564
<b>Aktywa razem</b>	<b>Total assets</b>	<b>3 718 971</b>	<b>3 305 746</b>



PASYWA	EQUITY AND LIABILITIES	2016	2015
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>I. Shareholders' equity</b>	<b>1 936 754</b>	<b>2 049 903</b>
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1. Equity attributable to shareholders of the parent company	1 856 182	1 964 302
1.1 Kapitał akcyjny	1.1. Share capital	11 161	13 450
1.2 Kapitał zapasowy	1.3. Reserve capital	383 479	268 443
1.3 Kapitał z aktualizacji wyceny	1.4. Reserve capital from revaluation	-169 860	69 287
1.4 Pozostałe kapitały rezerwowe	1.5. Other reserve capital	1 376 022	1 432 544
1.5 Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.6. Retained profits (losses)	-70 397	-38 490
1.6 Zysk (strata) netto	1.7. Net profit (loss)	325 777	219 068
2. Kapitał mniejszości	2. Minority capital	80 572	85 601
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>II. Liabilities and provisions for liabilities</b>	<b>1 782 217</b>	<b>1 255 843</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1. Provisions for liabilities	325 810	306 146
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.1. Provision for deferred income tax	81 471	84 584
1.2. Pozostałe rezerwy	1.2. Other provisions	244 339	221 562
a) długoterminowe	a) long-term	149 033	147 950
b) krótkoterminowe	b) short-term	95 306	73 612
2. Zobowiązania długoterminowe	2. Long-term liabilities	502 156	397 637
2.1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	2.1. Long-term credits and loans	102 640	84 272
2.2. Inne zobowiązania długoterminowe	2.2. Other long-term liabilities	103 401	17 250
2.3. Zobowiązania warunkowe z tytułu zakupu ZGH „Bolesław”	2.3. Conditional liabilities in relation to ZGH "Boleslaw" purchase	296 115	296 115
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3. Short-term liabilities	937 956	534 850
3.1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.1. Short-term credits and loans	229 176	91 086
3.2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	3.2. Current part of long-term credits and loans	25 000	20 000
3.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3.3. Trade liabilities	336 852	243 879
3.4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.4. Income tax liabilities	31 165	34 587
3.5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	3.5. Other short-term liabilities	315 763	145 298
4. Rozliczenia międzyokresowe	4. Accruals	16 295	17 210
<b>Pasywa razem</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>3 718 971</b>	<b>3 305 746</b>
Wartość księgowa	Book value	1 936 754	2 049 903
Liczba akcji	Number of shares	5 580 267	6 725 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Book value per share (PLN)	347,07	304,82
Rozwodniona liczba akcji	Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	Diluted book value per share (PLN)	-	-

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 i 2015 (w tys. zł)  
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT  
for the period from 1st January to 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

		2016	2015
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>I. Net sales of products, goods and materials, including:</b>	<b>3 140 935</b>	<b>3 131 693</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1. Net sales of products	3 056 653	3 041 973
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2. Net sales of goods and materials	84 282	89 720
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>II. Costs of products, goods and materials sold, including:</b>	<b>2 507 474</b>	<b>2 582 617</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1. Production cost of products sold	2 434 433	2 497 530
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2. Value of goods and materials sold	73 041	85 087
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>III. Gross profit (loss) on sales</b>	<b>633 461</b>	<b>549 076</b>
IV. Koszty sprzedaży	IV. Selling costs	70 981	79 344
V. Koszty ogólnego zarządu	V. General and administrative costs	135 787	135 093
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>VI. Profit (loss) on sales</b>	<b>426 693</b>	<b>334 639</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	VII. Other operating incomes	34 715	24 251
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	VIII. Other operating costs	48 539	67 338
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>IX. Operating profit (loss)</b>	<b>412 869</b>	<b>291 552</b>
X. Przychody finansowe	X. Financial incomes	35 318	15 813
XI. Koszty finansowe	XI. Financial costs	23 825	20 006
XII. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	XII. Profit from stakes in associated entities	1 005	-350
<b>XIII. Zysk (strata) brutto</b>	<b>XIII. Profit (loss) before taxation</b>	<b>425 367</b>	<b>287 009</b>
XIV. Podatek dochodowy	XIV. Income tax	80 113	59 775
<b>XV. Zysk (strata) netto</b>	<b>XV. Net profit (loss)</b>	<b>345 254</b>	<b>227 234</b>
1. Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1. Attributable to shareholders of the parent company	325 777	219 068
2. Przypadający udziałowcom mniejszościowym	2. Minority interest	19 477	8 166
Zysk (strata) netto	Net profit (loss)	345 254	227 234
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	Weighted average number of ordinary shares	5 580 267	6 725 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych skorygowana o akcje własne	The weighted average number of ordinary shares adjusted by own shares	5 580 267	6 296 867
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	Profit (loss) per ordinary share (PLN)	61,87	36,09

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 i 2015 (w tys. zł)

STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY

for the period from 1st January to 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

	Kapitał akcyjny Share capital	Akcje własne Own shares	Kapitał zapasowy Reserve capital	Kapitał z aktualizacji wyceny Capital from revaluation	Pozostałe kapitały rezerwowe Other reserve capital	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych Retained profits	Zysk zatrzymany roku bież. Current year net profit	Kapitały mniejszości Minority capital	Kapitał własny RAZEM Equity TOTAL
Stan na 01.01.2016 (BO)/ As of 01.01.2016 (Beginning of Period)	13 450	0	268 443	69 287	1 432 544	180 578	-	85 601	2 049 903
Podział zysku/ Profit distribution	-	-	93 988	-	123 909	-217 897	-	-	0
Przeniesienie międzyokresowe i konsolidacyjne Intercapital and consolidation transfer	-	-	21 048	-	-2 715	-14 925	-	-24 506	-21 098
Dywidenda i tantiema/ Dividend and royalties	-	-	-	-	-	-18 153	-	-	-18 153
Sfinansowanie zakupu akcji własnych i umorzonych Financing the purchase of the Company's own and redeemed shares	-	-	-	-	-177 716	-	-	-	-177 716
Umorzenie akcji własnych/ Redemption of own shares	-2 289	-	-	-	-	-	-	-	-2 289
Wycena transakcji zabezpieczających Valuation of hedging transactions	-	-	-	-239 147	-	-	-	-	-239 147
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2016 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2016	-	-	-	-	-	-	325 777	19 477	345 254
Stan na 31.12.2016 (BZ)/ As of 31.12.2016 (End of Period)	11 161	0	383 479	-169 860	1 376 022	-70 397	325 777	80 572	1 936 754
Stan na 01.01.2015 (BO)/ As of 01.01.2015 (Beginning of Period)	13 450	-140	180 606	4 592	1 461 024	80 374	-	106 744	1 846 650
Podział zysku/ Profit distribution	-	-140	65 339	-	45 730	-111 069	-	-	0
Przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych Short-term investments transfer	-	140	-	-	-	-	-	-	140
Pokrycie zakupu akcji własnych z kapitału rezerwowego Financing the purchase of the Company's own shares from reserve capital	-	-	-	-	-88 883	-	-	-	-88 883
Przeniesienie międzyokresowe i konsolidacyjne Intercapital and consolidation transfer	-	-	22 498	-	14 673	5 869	-	-29 309	13 731
Dywidenda i tantiema/ Dividend and royalties	-	-	-	-	-	-13 664	-	-	-13 664
Wycena transakcji zabezpieczających Valuation of hedging transactions	-	-	-	64 695	-	-	-	-	64 695
Całkowite dochody za okres 1.01. - 31.12.2015 Total comprehensive income for period 1.01 - 31.12.2015	-	-	-	-	-	-	219 068	8 166	227 234
Stan na 31.12.2015 (BZ)/ As of 31.12.2015 (End of Period)	13 450	0	268 443	69 287	1 432 544	-38 490	219 068	85 601	2 049 903



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 i 2015 (w tys. zł)  
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT for the period  
from 1st January to 31st December 2016 and 2015 (in thousands of PLN)

		2016	2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>	<b>A. Cash flow from operating activities - indirect method</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>I. Net profit (loss)</b>	<b>345 254</b>	<b>227 234</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>II. Total adjustments</b>	<b>-78 380</b>	<b>193 001</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1. Net profit share of entities - valuation with equity method	-	-
2. Amortyzacja	2. Depreciation	140 561	143 239
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	3. (Profit) loss from exchange rate fluctuations	508	-404
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4. Interest and profit share (dividends)	4 134	4 004
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	5. (Profit) loss on investment activities	-3 569	5 808
6. Zmiana stanu rezerw	6. Change in reserves	14 773	58 755
7. Zmiana stanu zapasów	7. Change in inventories	-139 201	113 411
8. Zmiana stanu należności	8. Change in receivables	-213 915	-44 315
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9. Change in short-term liabilities except for loans and credits	112 152	-78 565
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10. Change in accruals	-7 622	-1 066
11. Inne korekty	11. Other adjustments	13 799	-7 866
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from operating activities</b>	<b>266 874</b>	<b>420 235</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>B. Cash flow from investment activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	<b>67 535</b>	<b>18 788</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Sales of intangible and tangible fixed assets	3 200	4 490
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2. Sales of real estate properties and intangible assets	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3. From financial assets, including:	64 335	14 298
- zbycie aktywów finansowych	- financial assets sold	62 185	11 992
- dywidendy i udziały w zyskach	- dividends and profit share received	1	3
- odsetki	- interest received	2 148	2 303
- inne wpływy z aktywów finansowych	- other inflows from financial assets	1	-

		2016	2015
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-264 796</b>	<b>-191 624</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1. Purchase of intangible and tangible fixed assets	-164 834	-161 054
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2. Real estate property and intangible assets	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3. To financial assets, including:	-99 471	-30 370
- nabycie aktywów finansowych	- financial assets purchased	-99 471	-30 370
4. Inne wydatki inwestycyjne	4. Other investment outflows	-491	-200
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>III. Net cash flow from investment activities</b>	<b>-197 261</b>	<b>-172 836</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>C. Cash flow from financial activities</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>I. Inflows</b>	<b>186 801</b>	<b>26 703</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1. Net inflows from issue of shares, other capital instruments and capital receipts	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2. Credits and loans	185 595	26 001
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3. Issue of debentures	-	-
4. Inne wpływy finansowe	4. Other financial inflows	1 206	702
<b>II. Wydatki</b>	<b>II. Outflows</b>	<b>-237 897</b>	<b>-175 450</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	1. Purchase of own shares	-179 150	-89 600
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2. Dividends and other dues paid to shareholders	-18 153	-13 663
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	3. Outflows from profit distribution, other than dues paid to shareholders	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4. Credits and loans repaid	-23 111	-56 477
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	5. Redemption of debentures	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	6. From other financial liabilities	-6 734	-6 735
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7. Contractual payments of financial leasing dues	-3 189	-1 963
8. Odsetki	8. Interest paid	-7 344	-7 012
9. Inne wydatki finansowe	9. Other financial outflows	-216	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>III. Net cash flow from financial activities</b>	<b>-51 096</b>	<b>-148 747</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>D. Total net cash flow</b>	<b>18 517</b>	<b>98 652</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>E. Balance sheet change in cash, including:</b>	<b>18 517</b>	<b>98 652</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- change in cash due to exchange rates fluctuations	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>F. Cash (beginning of period)</b>	<b>267 662</b>	<b>169 010</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>G. Cash (end of period), including:</b>	<b>286 179</b>	<b>267 662</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	- of limited access and disposal	-	-





[stalprodukt.com.pl](http://stalprodukt.com.pl)

Wygoda 69, 32-700 Bochnia, Poland  
tel. +48 14 / 615 10 00, fax +48 14 / 615 11 18  
e-mail: [market@stalprodukt.com.pl](mailto:market@stalprodukt.com.pl)