

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Stalprodukt S.A.
w okresie od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Bochnia, kwiecień 2015

Spis treści:

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

Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego

1. Wprowadzenie

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

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

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

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

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

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

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

Aktualnie program produkcyjny Spółki obejmuje następujące wyroby:

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

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

Blachy i taśmy transformatorowe

W połowie 2014 roku nastąpił przełom i po długim okresie spadkowego trendu cenowego, udało się go przełamać. Głównie dzięki lepszym wynikom w drugim półroczu 2014 r., w całym ubiegłym roku osiągnięto przychody ze sprzedaży wyższe o blisko jedną piątą w porównaniu do wyniku uzyskanego w 2013 roku.

Znacząco poprawiono rezultaty na rynku krajowym dzięki niemal 40-proc. wzrostowi wolumenu i 20-proc. wzrostowi wartości ze sprzedaży. Taki wynik przełożył się na wzrost udziału rynkowego o 3 p.p. – z szacowanych na koniec 2013 roku 12 proc. do 15 proc. na koniec 2014 roku.

W strukturze sprzedaży, sprzedaż krajowa stanowiła w 2014 roku 4 proc. ogólnej sprzedaży blach transformatorowych.

Import blach transformatorowych do Polski w okresie 11 miesięcy 2014 roku (około 17 tys. ton) ukształtował się na porównywalnym poziomie zarówno pod względem wolumenów, wartości jak i cen w stosunku do analogicznego okresu w 2013 roku.

Główne kierunki importu blach transformatorowych do Polski (wg kraju pochodzenia) w 2014 roku to:
 - w przypadku kręgów szerokich: Republika Czeska (40 %), Japonia (13 %), Słowacja (11 %) i Niemcy (10 %),

- w przypadku taśm: Japonia (61 %) i Włochy (23 %).

Tablica 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	2 420	3 355	39	14 492	17 405	20
Eksport	69 861	84 665	21	361 699	428 643	19
Razem	72 281	88 010	22	376 191	446 048	19

Sytuacja konkurencyjna

Rynek blach transformatorowych w 2014 podlegał wielu dynamicznym procesom. Przede wszystkim podejmowano próby odwrócenia niekorzystnych trendów cenowych. Pierwszą znaczącą próbę wprowadzenia podwyżek podjęli producenci japońscy. W styczniu zaproponowali podwyżkę na poziomie 100 USD/tonę. Mimo iż propozycja ta nie od razu została zaakceptowana, to i tak ruch japońskich producentów stał się przykładem dla innych. Początek roku wyraźnie zatem dowiódł, że ceny na światowych rynkach osiągnęły swój najniższy od lat poziom, a trend, mimo iż powoli, to jednak zaczął się odwracać.

Problemem, który nadal jest widoczny na rynku blach transformatorowych jest nadprodukcja oraz duże różnice w bilansie handlu krajowego i eksportowego pomiędzy poszczególnymi krajami

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

i regionami. Są kraje jak, np. Indie, gdzie brak producenta blach o ziarnie zorientowanym powoduje, iż jest to kraj całkowicie zdany na import, podczas gdy np. w Japonii zdolności produkcyjne przekraczają 450 tys. ton, a konsumpcja krajowa nie przekracza 40 tys. ton, tak więc zdolności jedenastokrotnie przekraczają krajowe potrzeby. Rosyjskie zdolności produkcyjne sześciokrotnie przekraczają konsumpcję krajową, koreańskie niemal czterokrotnie.

Te dysproporcje powodują, że poszczególne regiony z największą nadprodukcją usiłują ulokować nadwyżki na pozostałych rynkach, a rynki najbardziej narażone na takie działania usiłują chronić się przed nadmiernym importem i przed dumpingiem cenowym czy przed napływem blach o bardzo niskich parametrach magnetycznych (II klasy, odpady). Do takich działań należy zaliczyć m.in:

- europejskie postępowanie antydumpingowe,
- amerykańskie postępowanie antydumpingowe,
- rejestrację BIS w Indiach.

W Europie podjęto decyzję o modernizacji i usprawnieniu transformatorów. Nowe regulacje mają wejść w życie już w połowie 2015 roku, a głównym założeniem jest przejście z konwencjonalnych blach (CGO) na wyższe gatunki blachy typu HiB oraz blachy laserowane. Wolumen materiału, jaki ma zostać przesunięty z gatunków CGO na HiB może sięgnąć 100 000 ton. W konsekwencji, producenci transformatorów muszą przystosować się jak najszybciej do nowych warunków rynkowych.

Rdzenie toroidalne

Sprzedaż rdzeni transformatorowych ukształtowała się niemal na identycznym poziomie jak w roku 2013, tj. ok. 1.000 ton. Niewielkie różnice wolumenu, wartości i cen nie wpłynęły na zmianę pozycji tego asortymentu w całkowitej strukturze produktowej – nadal udział rdzeni stanowi 1 proc. przychodów ze sprzedaży.

Tablica 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	440	393	-11	5 135	4 484	-13
Eksport	546	663	21	5 346	5 861	10
Razem	986	1 056	7	10 481	10 345	-1

Sytuacja konkurencyjna

Rynek rdzeni transformatorowych dąży do bardziej zaawansowanych technologicznie i równocześnie bardziej ekonomicznych rozwiązań. Ten pierwszy wymóg jest realizowany poprzez nowe produkty, tj. rdzenie prostokątne, cięte, impregnowane, lakierowane.

Drugi wymóg natomiast jest realizowany poprzez zmniejszenie ciężaru rdzeni (coraz częściej zamawiane są rdzenie nieprzekraczające 0,5 kg) i zmniejszanie zamawianych ilości w jednym asortymencie.

Poszukiwanie bardziej ekonomicznych rozwiązań wiąże się też z powrotem do produkcji rdzeni przez producentów transformatorów. Od takiego schematu producenci transformatorów odchodzili od kilku lat na rzecz łańcucha dostaw z wykorzystaniem centrów serwisowych i zewnętrznych dostawców

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

rdzeni. Dostęp do relatywnie taniej blachy transformatorowej spowodował powrót do dawnych praktyk.

Kształtowniki zimnogięte

W 2014 roku Spółka sprzedała ponad 224 tys. ton kształtowników i rur. Wynik ten oznacza kilkuprocentowy wzrost w stosunku do sprzedaży osiągniętej w 2013 roku. Nieznacznie lepszy wynik uzyskano w sprzedaży krajowej, która aktualnie stanowi 67 proc. całkowitej sprzedaży.

Bazując na danych CIBEH, CAAC i HIPH można oszacować aktualny udział Spółki w rynku krajowym kształtowników giętych na zimno na poziomie 23 proc. Oznacza to minimalny wzrost udziału w rynku w stosunku do roku 2013.

Przedstawione wyżej wyniki sprzedaży uzyskano przy poniższych uwarunkowaniach rynkowych (na podstawie informacji HIPH w okresie styczeń – grudzień 2014 r.):

- **spadek produkcji kształtowników giętych na zimno w Polsce o 4 %** - do poziomu 518 tys. ton;
- **wzrost zużycia jawnego rur o 0,9 %** w okresie styczeń – listopad 2014 r. (do poziomu 1 012 tys. ton), w tym spadek zużycia jawnego kształtowników giętych na zimno o 0,3 % (do poziomu 526 tys. ton);
- **wzrost importu kształtowników o 24 %**. **Poziom importu w okresie styczeń – listopad to 157 tys. ton** - a aktualne główne kierunki importu to: dla kształtowników o gr. ścianki poniżej 2 mm: Ukraina (37 %), Republika Czeska (17 %) i Włochy (13 %), natomiast dla kształtowników o grubości ścianki powyżej 2 mm Włochy (31 %) i Ukraina (12 %) i Republika Czeska (10 %). Rury okrągłe o średnicy do 168,3 mm importuje się do Polski głównie z Włoch (70 %), rury o średnicach od 168,3 mm do 406 mm z Włoch (31 %), Ukrainy (20 %) i Niemiec (13 %).
- **wzrost eksportu kształtowników giętych na zimno o 3 %** (107 tys. ton w okresie styczeń – listopad 2014 r.).

W sprzedaży eksportowej kształtowników i rur Spółka odnotowała 2-procentowy spadek na wolumenie sprzedaży w stosunku do 2013 roku. Udział sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno stanowi aktualnie 33 %.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	139 909	150 607	8	330 521	345 131	4
Eksport	75 221	73 433	-2	188 420	180 448	-4
Razem	215 130	224 040	4	518 941	525 579	1

Sprzedaż do spółek handlowych

Sprzedaż na rynek krajowy w niemal 80 % odbywała się poprzez spółkę dystrybucyjną, tj. Stalprodukt - Centrostal Kraków Sp. z o.o.

Sytuacja na rynku profili giętych na zimno

Produkcja rur w całej UE w ciągu trzech kwartałów w 2014 roku wzrosła o 2,8 %. W opinii Euroferu aktywność na rynku rur znacząco różniła się pomiędzy krajami pod względem: szerokości oferowanego asortymentu, równowagi pomiędzy sprzedażą krajową i eksportem oraz nacisku konkurencji międzynarodowej.

Produkcja rur we Francji, Hiszpanii i Szwecji spadła, 4-procentowy spadek odnotowano w Polsce (w okresie styczeń – grudzień), podczas gdy w Niemczech, Włoszech i UK odnotowano wzrost produkcji.

Główną przyczynę spadku upatruje się w pogorszeniu koniunktury w ostatnim kwartale 2014 roku, kiedy zatrzymano realizację projektu Gazociągu Południowego. EUROFER ocenia, że pomimo kilku innych projektów w zakresie rur przewodowych w Europie Wschodniej, Ameryce Północnej i na Bliskim Wschodzie, spodziewany spadek cen ropy może spowodować opóźnienia lub nawet anulowanie tych projektów. Ogólnie stwierdza się, że niższe wydobycie ropy naftowej i gazu będą spowalniać rozwój popytu na rynku rur przewodowych.

Prognozy dla kluczowych sektorów będących odbiorcami końcowymi mniejszych rur zgrzewanych i rur bezszwowych, tj. przemysł budowlany, motoryzacyjny i przetwórstwo metali są umiarkowanie pozytywne i obserwuje się niewielki wzrost popytu w UE.

Prognoza wzrostu produkcji w 2015 roku jest minimalna – tylko około 1 %, dla 2016 wynosi 1,5 %.

Powyższe uwarunkowania potwierdzają opinię, iż rynek polski stał się areną agresywnej konfrontacji (głównie cenowej) pomiędzy producentami lokalnymi i zagranicznymi, a głównym elementem uzyskiwania przewagi konkurencyjnej jest cena.

Ochronne bariery drogowe

Na sprzedaży barier drogowych w 2014 roku odnotowano 5-procentowy wzrost wartości ze sprzedaży w stosunku do roku 2013 i 7-procentowy wzrost wolumenu. Bardzo korzystnie w stosunku do poprzedniego roku wypadło pierwsze półrocze, kiedy odnotowano wzrost wolumenu sprzedaży o 48 % i 44 % wzrostu wartości sprzedanych barier.

W III kwartale 2014 r. nastąpiło zawarcie kilku znaczących umów na budowę autostrad i dróg ekspresowych, w tym m.in. na autostradę A-4, odc. Rzeszów – Jarosław, autostradę A-1, odc. Stryków – Tuszyń (3 odcinki), drogę ekspresową S5, odc. Korzeńsko – W. Wrocław Północ (3 odcinki).

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Nie zmienia to jednak ogólnego scenariusza, wg którego największa część umów, na realizację których potrzeba od 18 do 36 miesięcy, została zawarta w IV kwartale 2014 roku i jest zawierana w I kwartale 2015 roku. Ze względu na opisane wyżej okoliczności, znacznej poprawy przychodów z tytułu sprzedaży barier drogowych i mostowych można spodziewać się w dopiero w 2016 roku.

Tablica 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	21 666	23 486	8	100 585	105 588	5
Eksport	2 872	2 812	-2	10 621	10 631	0,1
Razem	24 538	26 298	7	111 206	116 219	5

Produkty centrum serwisowego blach

Sprzedaż blach i taśm stanowiących ofertę centrów serwisowych nadal nie jest realizowana zgodnie z założonymi planami. Sprzedano nieco powyżej 50 tys. ton blach za 108 mln zł, co oznacza znaczące spadki zarówno pod względem wolumenu, jak i wartości w stosunku do poprzedniego roku.

Tablica 5. Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	57 997	43 639	-25	128 437	92 702	-28
Eksport	9 835	6 821	-31	23 329	15 421	-34
Razem	67 832	50 460	-26	151 766	108 123	-29

Sytuacja konkurencyjna

Główne cechy rynku dystrybucji stali i centrów serwisowych to od kilku już lat nadprodukcja i niskie ceny.

Kolejną bardzo istotną cechą tego rynku jest to, że już ponad 60 % regionalnych dostaw do odbiorców końcowych w UE jest kontrolowanych przez huty, co znacząco utrudnia funkcjonowanie niezależnym dystrybutorom warunkach znaczącej nadprodukcji i niskich prognoz wzrostu. Nadprodukcja wpływa bezpośrednio na niskie ceny i co za tym idzie niskie marże zysku. Konsekwencje dla centrów serwisowych to problemy z płynnością, przejęcia, akwizycje lub nawet upadłości.

Wzrost popytu na europejskim rynku dystrybucji i centrów serwisowych w 2014 roku oszacowano na poziomie 2-3 % i jest on związany głównie z rozwojem rynku maszynowego i motoryzacyjnego.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Struktura asortymentowa

W strukturze asortymentowej w 2014 roku w stosunku do roku 2013 nie nastąpiły radykalne zmiany – wzrósł udział blach transformatorowych o 5 p.p., a o 4 p.p. spadł udział produktów z centrów serwisowych. Udziały pozostałych grup asortymentowych nie zmieniły się.

Tablica 6. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów

Asortyment	2013		2014	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Blachy i taśmy transformatorowe oraz rdzenie toroidalne	386 672	32,7	456 393	37,5
Kształtowniki gięte na zimno i bariery drogowe	630 147	53,3	641 798	52,7
Produkty centrów serwisowych	151 766	12,9	108 123	8,9
Pozostałe	13 421	1,1	11 220	0,9
Razem	1 182 006	100,00	1 217 534	100,0

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

Zakup materiału wsadowego

W 2014 roku głównymi dostawcami materiałów wsadowych dla Stalproduktu, których wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży były:

- ArcelorMittal Flat Carbon Europe – 43,83 % przychodów ze sprzedaży,
- Metinvest International – 12,27 % przychodów ze sprzedaży.

ArcelorMittal Flat Carbon Europe jest częścią dystrybucyjną koncernu ArcelorMittal.

3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W 2014 roku przychody z działalności (przychody ze sprzedaży, przychody operacyjne oraz finansowe) osiągnęły poziom 1 287,6 mln zł, co oznacza w porównaniu do roku 2013 wzrost o 2,1 %. Spółka wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 37,6 mln zł. Zysk netto w 2014 r. wyniósł 27,1 mln zł, natomiast EBITDA osiągnęła wartość 82,6 mln zł.

Zarówno w ujęciu ilościowym średnio dla wszystkich segmentów, jak i wartościowym Spółka odnotowała wzrost rok do roku, odpowiednio o: 2,4 % oraz 2,1 %.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

W 2014 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	2014	2013
Rentowność na sprzedaży	3,4	1,2
Rentowność operacyjna	2,9	1,2
Rentowność brutto	2,8	1,3
Rentowność netto	2,1	0,8

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	2014	2013
Rentowność majątku	1,4	0,5
Rentowność kapitału własnego	1,8	0,7

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki:

Wyszczególnienie	2014	2013
Wskaźnik bieżącej płynności	1,7	1,9
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,8	0,9

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są dodatnie i wyniosły 57,9 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły – 49,6 mln zł. Wydatki inwestycyjne związane były przede wszystkim z rozwojem Segmentu Blach Elektrotechnicznych. W 2014 przepływy na poziomie finansowym były ujemne i wyniosły – 7,7 mln zł. Ujemne przepływy na poziomie finansowym spowodowane były wypłatą dywidendy, spłatą oraz obsługą kredytu inwestycyjnego.

W roku 2014 nastąpił spadek majątku Spółki z 1 941,8 mln zł (2013 r.) do 1 937,9 mln zł (2014 r.), tj. o 0,2 %. Aktywa trwałe wzrosły o 1,1 %, natomiast aktywa obrotowe uległy pomniejszeniu o 3,5 % w relacji do roku ubiegłego.

Kapitał obrotowy netto zmniejszył się z 263,5 mln zł (2013 r.) do 228,6 mln zł (2014 r.).

Wartość kapitału własnego uległa zwiększeniu z 1 524,9 mln zł w 2013 r. do 1 547,9 mln zł na koniec 2014 r. Jego wartość stanowi 79 % sumy bilansowej.

Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej

Pod względem uzyskanych wyników rok 2014 był dla spółki Stalprodukt znacznie lepszy od roku 2013. Spółka odnotowała dwuprocentowy wzrost przychodów ze sprzedaży, jednocześnie znacznej poprawie uległ zarówno zysk na sprzedaży (wzrost r/r o 177 %), zysk na działalności operacyjnej (wzrost r/r o 155 %) oraz zysk netto (wzrost r/r o 173 %).

Wzrost osiągniętych wyników związany był przede wszystkim ze wzrostem wolumenu i wartości sprzedaży w Segmencie Blach Elektrotechnicznych. W segmencie tym po okresie rekordowo niskich cen odnotowanych w I połowie 2014, nastąpiła znaczna poprawa w drugiej części roku.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Efektom tego jest poprawa wyniku segmentu o 29,2 mln zł w stosunku do roku 2013, co oznacza 144-proc. wzrost. W całym roku 2014 odnotowano wzrost wolumenów sprzedaży segmentu, który wyniósł 21,6 %.

W Segmencie Profili Giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2013. W roku 2014 pomimo dalszej znacznej presji cenowej oraz niekorzystnego otoczenia rynkowego, spadek wolumenów sprzedaży segmentu wyniósł tylko 2,2 % w stosunku do 2013 r. Główną przyczyną spadku ilości sprzedanej jest znaczny spadek wolumenów sprzedaży serwis centrum. Jednocześnie zwiększono wolumeny sprzedaży kształtowników zimnogiętych oraz barier drogowych. Przychody ze sprzedaży segmentu spadły o 4,1 %, natomiast wynik wzrósł o 2,7%, co jest efektem kontynuacji działań mających na celu obniżenie kosztów wytworzenia produktów segmentu.

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

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

W roku 2014 nie nastąpiły znaczące zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Wartość bilansowa majątku trwałego wzrosła o 1,1 %, natomiast majątku obrotowego zanotowała spadek o 3,5 %.

W grupie środków obrotowych zapasy stanowią 53 % (w 2013 - 50 %), natomiast należności stanowią 39 % (w 2013 - 39 %). Inwestycje krótkoterminowe stanowią 7 % aktywów obrotowych (w 2013 - 8 %). W strukturze aktywów, udział aktywów trwałych wyniósł 72 % (w 2013 - 71 %), natomiast udział aktywów obrotowych stanowi 28 % (w 2013 - 29 %). Aktywa Spółki zmniejszyły się o 3,8 mln zł, tj. o 0,2 %. Spadkowi majątku towarzyszyła niewielka zmiana w źródłach finansowania (kapitał własny wzrósł o 23 mln zł, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 26,8 mln zł).

Struktura pasywów również uległa niewielkiej zmianie. Kapitał własny stanowi 79 % pasywów, a zobowiązania 21 %. Niewielkiemu zwiększeniu uległa wartość księgową na jedną akcję zwykłą - z 226,74 zł do 230,17 zł.

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

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

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

Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2015. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są prace nad restrukturyzacją Spółki oraz

dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i należnościami oraz obniżki kosztów.

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

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

- Zgodnie z danymi GUS, wzrost gospodarczy w Polsce w 2014 r. wyniósł 3,4 % (wobec 1,7 % w roku 2013). Oznacza to znaczącą poprawę koniunktury gospodarczej na rynku krajowym. Czynnikiem ten nie ma istotnego wpływu na wyniku Segmentu Blach Elektrotechnicznych Stalproduktu, gdyż zaledwie 4 % wartości przychodów ze sprzedaży pochodzi z rynku krajowego. W zdecydowanie większym stopniu wskaźnik wzrostu PKB wpływa na sprzedaż takich produktów jak kształtowniki zimnogięte czy bariery drogowe, choć w przypadku tych ostatnich, głównym czynnikiem wzrostu sprzedaży są nakłady na budowę nowych dróg, zwłaszcza realizację dużych projektów związanych z budową autostrad i dróg ekspresowych.
- Czynnikiem mającym istotny wpływ na wyniki Segmentu Blach Elektrotechnicznych jest wzrost wolumenów w porównaniu z rokiem 2013 o 21,6 proc., wynikający w części z zakończenia realizowanych projektów inwestycyjnych na potrzeby wdrożenia produkcji blach HiB, w części natomiast z poprawy sytuacji rynkowej i wzrostu zamówień. W efekcie, mimo spadku średnich cen w skali całego roku, Spółce udało się zwiększyć przychody ze sprzedaży w tym Segmencie operacyjnym o 18,0 proc., a wynik o 144,8 proc.
- Innym ważnym czynnikiem poprawy wyników Segmentu Blach Elektrotechnicznych było odwrócenie się negatywnego trendu cenowego, zapoczątkowanego w roku 2010 i utrzymującego się do I kw. 2014 r. Ceny blach transformatorowych zaczęły rosnąć w II kw. 2015 r. i wzrost ten utrzymywał się również w kolejnych kwartałach ubiegłego roku. Wiele sygnałów wskazuje, że jest to trwała tendencja, która będzie się utrzymywać również w roku 2015.
- Negatywny wpływ na przychody Segmentu Profili (które spadły w ubiegłym roku o 4 proc.), miał spadek wolumenów, jak i średnich cen sprzedaży. Należy podkreślić, iż spadek cen dotknął praktycznie wszystkie wyroby wchodzące w skład tego Segmentu. Mimo to, Segment Profili wypracował wynik na poziomie zbliżonym do osiągniętego w roku 2013.
- Negatywny, choć stosunkowo niewielki, wpływ na wyniki Spółki miał także Segment pozostałej działalności, w przypadku którego nastąpił zarówno spadek przychodów ze sprzedaży o 13,8 proc., jak i odnotowanie straty w wysokości 491 tys. zł (w roku 2013 dodatni wynik na poziomie 855 tys. zł).

Rynek stali

- Światowa produkcja stali surowej w 2014 roku wyniosła 1 661,5 mln ton, co oznacza 1,2-procentowy wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim. W przypadku polskiego rynku, produkcja stali surowej wzrosła o 7,4 proc., podobnie jak większości wyrobów stalowych, takich jak m.in.: półwyroby z COS, blachy gorąco- i zimnowalcowane, rury stalowe czy blachy i taśmy ocynkowane.
- Warto odnotować znaczącą poprawę w zakresie zużycia jawnego stali na rynku unijnym. W roku 2013 nastąpił spadek tego wskaźnika o 0,2 proc., natomiast w roku 2014 nastąpił wyraźny wzrost zużycia jawnego, bo o 3,3 proc.
W Polsce zużycie jawne wyrobów płaskich (tj. tych, w których sprzedaży specjalizuje się Spółka) wzrosło jeszcze bardziej, tj. o 11 proc., sięgając 6,591 mln ton. Niekorzystną tendencją jest jednak ciągły wzrost importu, który w roku 2014 wyniósł dla wszystkich wyrobów stalowych 12 proc.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

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

6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

Stalprodukt S.A. posiada 100 % udziałów w spółkach zależnych, z wyjątkiem: Cynk-Mal S.A., w której posiada 51 % akcji oraz Zakładach Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A., w której posiada 86,92 % akcji.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2014 dotyczą:

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

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

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka okresowo tylko korzystała z limitów kredytowych w rachunkach bieżących.

Umowa o linię kredytową obejmującą limit na kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 40 000 tys. zł została przedłużona w miesiącu lipcu 2014 r. do dnia 10.07.2015 r. oraz limit na gwarancje i akredytywy do kwoty 20 000 tys. zł, zawarty z Bankiem Nordea S.A. (od 31.10.2014 PKO BP S.A.), został przedłużony do dnia 28.08.2015 r.

Przedłużono w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię na wystawianie gwarancji i otwieranie akredytyw do łącznej kwoty 75 000 tys. zł na okres do 30.09.2015 r.

W ramach limitu kredytowego, spółki z grupy kapitałowej STP Elbud Sp. z o.o. oraz Cynk-Mal S.A. mogą korzystać z sublimitów w wysokości odpowiednio: 13 000 tys. zł oraz 21 502 tys. zł.

Przedłużono na następny okres roczny Umowę wielocelowej linii kredytowej z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, z limitem 50 000 tys. zł. Umowa obowiązuje do 13.01.2016 r.

Przedłużono również limit kredytowy w Banku Handlowym w Warszawie S.A. na linię rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych i otwieranie akredytyw z limitem odnawialnym do 65 000 tys. zł. Linia dotyczy kwoty 40 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym oraz wystawianie gwarancji i akredytyw z terminem do 18 miesięcy (do 08.07.2016 r.) oraz 25 000 tys. zł na gwarancje długoterminowe do 6 lat (umowa ważna do 10.07.2015 r.).

Dodatkowo nadal obowiązuje umowa z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 50 000 tys. zł, przeznaczony na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz otwieranie akredytyw i udzielanie gwarancji. Terminem obowiązywania umowy jest 9.12.2015 r.

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

W dniu 4.07.2014 r. Spółka Stalprodukt S.A. udzieliła poręczenia dla banku Nordea S.A. (od 31.10.2014 PKO BP S.A.) z siedzibą w Gdyni za zobowiązania spółki Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o., z tytułu udzielonego kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 20 000 tys. zł. Poręczenia udzielono na okres jednego roku.

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych innych niż z tytułu wymienionego wyżej poręczenia oraz gwarancji dobrego wykonania, dotyczących produkcji i montażu barier drogowych. Na dzień 31.12.2014 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 16 701 tys. zł.

10. Informacje o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

14. Informacje dotyczące zatrudnienia, płac i szkoleń

W 2014 roku ogółem do Spółki przyjęto 124 osoby. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało 104 pracowników - z czego 82 osoby to odejścia na emeryturę.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2014 r. w Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 1 513 osób. Średnia płaca na jednego zatrudnionego w 2014 roku wynosiła 4 782 zł brutto miesięcznie.

W 2014 roku odbyło się ogółem 115 szkoleń, w których udział wzięło 722 pracowników. Koszt szkoleń wyniósł 233,7 tys. zł, co stanowiło średnio około 324 zł na jednego uczestnika.

15. Działalność inwestycyjna i rozwój technologiczny

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

1. Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji

- Zakończone zostało zadanie inwestycyjne „Uruchomienie produkcji blach elektrotechnicznych w gatunku HiB”. W ramach tego zadania wykonano m.in. następujące zadania:

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- modernizacja walcarki WS-1,
 - modernizacja linii NT (budowa nowego pieca w tej linii),
 - modernizacja linii B1 i B2,
 - rozbudowa azotowni (zakup nowego generatora),
 - wykonanie instalacji technologicznych i gazów na potrzeby modernizowanych linii,
- Przekazano do eksploatacji dodatkowy kołpak grzewczy dla pieców LOI.
 - W ramach dostosowania do wymagań TDT zmodernizowano stację rozładunku kwasu siarkowego.
 - Zakupione zostały i zamontowane na czterech agregatach Segmentu Profili Giętych urządzenia do nakładania powłoki olejowej.
 - Popisano kontrakt na dostawę nowej piły dla agregatu nr 7 na Wydziale Profili Giętych.
 - Zabudowany został nowy zbiornik azotu dla Wydziału Blach Transformatorowych.
 - Została zakupiona i uruchomiona nowa zgrzewarka liniowa dla agregatu nr 7 na Wydziale Profili Giętych.
 - Uruchomione zostało nowe urządzenie do produkcji rdzeni typu „UNICORES”.

2. Inwestycje w zakresie prac budowlanych

- Rozpoczęta została budowa nowej lokomotywni.

3. Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko i BHP

- Rozpoczęto budowę nowego klarownika i dwukomorowego zbiornika do retencji ścieków.
- Wykonane zostały odciągi oparów na Wydziale Profili Giętych w Krakowie.
- W ramach dostosowania kotłowni do warunków Dyrektywy IED podpisano umowę na dostawę nowego kotła wodnego opalanego gazem ziemnym oraz dodatkowego filtra workowego w istniejącej instalacji do odpylania spalin z czterech kotłów OR-10.

4. Pozostałe zadania inwestycyjne

- Wykonany został nowy układ chłodzenia zgrzewarek liniowych na Wydziale Profili Giętych w Krakowie.
- Zmodernizowana została rozdzielnica S3-S dla Wydziału Blach Transformatorowych.
- Zakupiony został super wydajny komputer HPC do obliczeń wytrzymałościowych i symulacji testów zderzeniowych barier drogowych.
- Podpisany został kontrakt na dostawę elektrowni wiatrowej M-1 z pionową osią obrotu o mocy 200 kW.
- Kontynuowano pracę przy budowie elektrowni wiatrowej B-1 z pionową osią obrotu o mocy 1,5 MW. Projekt ten współfinansowany jest środkami Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i Unii Europejskiej, a realizowany wspólnie z Anew Institute Spółka z o.o. i Akademią Górniczą Hutniczą w Krakowie.

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

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową przygotował prognozę na lata 2015 – 2016. Wybrane elementy poniżej.

Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2015 roku wyniesie w Polsce 3,5 proc., co oznacza, że będzie ono nieznacznie tylko wyższe niż w roku ubiegłym. Według prognozy IBnGR, w kolejnych kwartałach 2015 roku wzrost gospodarczy będzie przyspieszał, ale różnice między kwartałami będą niewielkie – w pierwszym kwartale PKB wzrośnie o 3,3 proc., a w czwartym o 3,8 proc. W roku 2016 prognozowane jest dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który wynieść może 3,8 proc.

- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego

W 2015 roku wartość dodana w przemyśle wzrośnie, według prognozy IBnGR, o 4,7 proc. Tempo wzrostu w przemyśle powinno być przez cały rok względnie stabilne i wynosić kwartalnie w granicach 4-6 proc. Według prognozy Instytutu, poprawi się koniunktura w sektorze budowlanym, w którym wartość dodana wzrośnie o 6,7 proc, po wzroście w roku poprzednim o 5,0 proc. Stabilizacji wzrostu oczekiwać należy natomiast w sektorze usług rynkowych, gdzie prognozowany przyrost wartości dodanej w tym roku wynosi 3,4 proc. W 2016 roku nadal poprawiać się będzie sytuacja w przemyśle, w którym, według prognozy IBnGR, wartość dodana wzrośnie o 5,0 proc. Wzrost w budownictwie także przyspieszy i wyniesie 7,5 proc, w dużej mierze za sprawą realizowanych na coraz większą skalę inwestycji w drogownictwie i kolejnictwie.

- Popyt

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2015 roku wyniesie 4,4 proc., czyli tyle samo co w roku poprzednim. Według prognozy Instytutu, **spożycie indywidualne** wzrośnie w tym czasie o 3,5 proc., natomiast wartość **nakładów brutto na środki trwałe** zwiększy się o 11,2 proc. Wzrost inwestycji wynikał będzie przede wszystkim ze zwiększenia nakładów na odnowienie majątku trwałego w sektorze przedsiębiorstw. Drugim czynnikiem wspierającym inwestycje będzie napływ środków europejskich na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W roku 2016 popyt krajowy wzrośnie o 4,6 proc. zarówno za sprawą rosnącego spożycia indywidualnego (o 3,8 proc.), jak i rosnących nakładów inwestycyjnych (o 11,8 proc.). W latach 2015-2016 popyt krajowy będzie głównym motorem wzrostu gospodarczego w Polsce.

- Inflacja

Według prognozy IBnGR, w pierwszej połowie 2015 roku utrzymywać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. W pierwszym kwartale ceny zmniejszą się średnio o 0,6 proc., a w drugiej o 0,2 proc. W trzecim i czwartym kwartale ceny konsumpcyjne w gospodarce powinny już wzrastać, a **średni poziom inflacji w całym roku wyniesie 0,1 proc.** W roku 2016 inflacja nadal pozostawała będzie poniżej celu inflacyjnego NBP, a jej średni poziom wyniesie 1,6 proc. Niska inflacja,

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

szczególnie w roku 2015, stworzy warunki do obniżenia stóp procentowych banku centralnego. Według prognozy IBnGR, w roku 2015 tempo wzrostu **eksportu** w Polsce wyniesie 6,2 proc., natomiast **import** w tym samym czasie wzrośnie o 7,5 proc. Oznacza to, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie pozostawał ujemny. W roku 2016 spodziewać się należy przyspieszenia wzrostu eksportu, którego przyrost wyniesie 7,0 proc. oraz dodatniej dynamiki importu, który wzrośnie o 8,5 proc. Sytuacja w handlu zagranicznym kształtowana będzie przede wszystkim przez stan koniunktury w Unii Europejskiej, dlatego przyspieszenie tempa wzrostu polskiego eksportu do prognozowanego poziomu w latach 2015-2016 warunkowane jest poprawą sytuacji gospodarczej u naszych najważniejszych partnerów handlowych.

W ocenie Instytutu, w latach 2015-2016 spodziewać się należy nieznacznej **aprecjacji** złotego wobec euro i dolara. Ze względu na utrzymujące się niskie stopy procentowe tendencja aprecjacyjna nie będzie jednak tak wyraźna, jak wydawać się to mogło kilka lat temu. Według IBnGR, w 2015 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 4,1 oraz 3,4 złotego, natomiast w 2016 roku średni kurs euro wyniesie 4,0 złote, a średni kurs dolara 3,3 złotego.

Prognozy rynkowe

Wg prognoz Stowarzyszenia EUROFER, rynek stali w UE w latach 2015-2016 będzie się stopniowo wzmacniać. Wzrost zużycia jawnego stali ma wynieść odpowiednio 1,9 % oraz 2,6 %. Pozytywnymi czynnikami wzrostu powinny być spadek cen ropy oraz słabsze Euro, a także realizowany przez Europejski Bank Centralny program poluzowania polityki monetarnej.

Perspektywy rozwoju działalności Spółki w 2015 roku

Cele i plany marketingowe na 2015 rok uwzględniają zarówno aspekty rynkowe, prognozy branżowe i makroekonomiczne, jak również wewnętrzne uwarunkowania w naszym przedsiębiorstwie.

Błachy transformatorowe

Plan dla blach transformatorowych na 2015 rok zakłada znaczący wzrost wartości sprzedaży w stosunku do realizacji sprzedaży w 2014 roku. Jest to jedna z dwóch grup asortymentowych w całej strukturze, dla których planowany jest tak znaczący wzrost.

Ogólna sytuacja na rynku blach transformatorowych ulega poprawie. Istnieją przesłanki, by oczekiwać, iż trend ten utrzyma się i umożliwi poprawę marż na sprzedaży blach transformatorowych. Taki plan będzie możliwy do realizacji poprzez zwiększenie w sprzedaży udziału blach laserowanych i efektywne zagospodarowanie zdolności produkcyjnych w zakresie nowego produktu, tj. blach typu HiB.

Profile gięte na zimno

Spółka planuje w 2015 roku niewielkie wzrosty wartości i wolumenów w stosunku do ilości i wartości sprzedaży osiągniętych w roku 2014.

Powodem takich założeń są przesłanki rynkowe. Rynek europejski nadal będzie się bowiem borykał z kryzysem, co wpłynie niekorzystnie na popyt inwestycyjny. Tempo wzrostu gospodarczego na rynkach docelowych dla eksportu kształtowników, tj. Niemcy, Czechy, kraje bałtyckie wpłynie na zmniejszenie chłonności przez firmy konsumujące duże ilości profili zimnogiętych, co w warunkach istniejących mocy produkcyjnych w samej tylko Europie zaostrzy walkę konkurencyjną oraz może wpłynąć na obniżenie cen.

Wyroby centrum serwisowego blach

Planowany jest wzrost sprzedaży w stosunku do realizacji sprzedaży w 2014 roku, choć w aktualnych realiach rynkowych, realizacja tego planu będzie trudnym zadaniem.

Bariery drogowe

Spółka przewiduje znaczący spadek przychodów ze sprzedaży barier w roku 2015. Wpływ na przyjęte założenia ma w znacznej mierze cykl realizacji inwestycji drogowych, który trwa zwykle od 18 do 36 miesięcy. W 2015 roku zaplanowano zakończenie jedynie kilku dużych inwestycji drogowych, w ramach których dostarczane i montowane będą bariery. Dopiero w II połowie 2015 roku można spodziewać się udostępnienia frontów robót pod montaż barier w ramach inwestycji, których realizacja rozpoczęła się w 2014 roku.

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

a) otoczenie makroekonomiczne

- Wyniki działalności Spółki, a zwłaszcza Segmentu Profili Giętych, są silnie uzależnione od ogólnej koniunktury gospodarczej, a zwłaszcza rozwoju takich branż jak budownictwo i przemysł. Dobrym odzwierciedleniem poziomu koniunktury w tych branżach jest wskaźnik tempa rozwoju Produktu Krajowego Brutto. Stosunkowo wysoki, w porównaniu do innych krajów UE, poziom tego wskaźnika dla Polski (3,4 % w roku 2014), a także korzystne prognozy na rok 2015 (3,2 – 3,5 % w zależności od ośrodka opracowującego prognozę), pozwalają na umiarkowany optymizm w zakresie spodziewanego popytu na wyroby Spółki i potencjału wzrostu przychodów ze sprzedaży.
- Rozwój polskiej gospodarki powinien być wspierany również dzięki środkom unijnym, dlatego Spółka wiąże duże nadzieje z nową perspektywą finansową UE na lata 2014-2020. 82,5 mld Euro, jakie ma otrzymać Polska, z pewnością będzie miało pozytywny wpływ na koniunkturę gospodarczą i przyczyni się do wzrostu zapotrzebowania na produkowane przez Stalprodukt wyroby. Na rozwoju infrastruktury drogowej skorzysta zwłaszcza Segment Profili, w tym grupa produktowa barier drogowych, przed którą rysują się w najbliższych latach bardzo dobre perspektywy poprawy wyników.

- Spółka działa także na rynkach eksportowych (głównie unijnych), które generują do 50 proc. ogółu przychodów. Stąd istotny wpływ na poziom uzyskiwanych przychodów i wyników ma również koniunktura gospodarcza w krajach Unii Europejskiej. Zgodnie z prognozami opracowanymi przez Komisję Europejską, prognozowany na rok 2015 PKB ma wynieść ok. 1,7 %, co oznacza wzrost w stosunku do roku 2014 (1,3 %).
- Można zatem założyć, iż korzystne otoczenie gospodarcze, zarówno na rynku lokalnym, jak i na rynkach krajów Unii Europejskiej sprzyjać będzie wzrostowi sprzedaży wyrobów oferowanych przez Spółkę.

b) popyt na wyroby stalowe w Europie

Istotnym czynnikiem wzrostu sprzedaży produkowanych przez Spółkę wyrobów, jest popyt na wyroby stalowe na rynkach Unii Europejskiej. Rok 2014 przyniósł stosunkowo wysoki (3,4 %) wzrost zużycia jawnego stali w Unii Europejskiej. Prognozy na rok 2015 opracowane przez EUROFER są mniej korzystne i zakładają wzrost na poziomie 1,9 %.

c) sytuacja na rynku zaopatrzenia materiałów wsadowych

Głównym składnikiem kosztów produkcji wyrobów Segmentu Profili są koszty zakupu materiałów wsadowych (głównie blach gorąco- i zimnowalcowanych w kręgach), a marże uzyskiwane na sprzedaży – stosunkowo niskie (z wyjątkiem barier drogowych). Zbyt duże podwyżki cen materiałów wsadowych mogłyby wpłynąć negatywnie na uzyskiwane marże. Tym bardziej, że w warunkach zaostrej konkurencji rynkowej możliwości pełnego przełożenia kosztów z tego tytułu na ceny wyrobów gotowych, są ograniczone.

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

Istotnym czynnikiem ryzyka dla realizacji założonych przez Spółkę celów sprzedaży jest duża konkurencja wśród producentów kształtowników zimnogiętych oraz firm prowadzących centra serwisowe blach. Dodatkowym ryzykiem byłyby kolejne inwestycje w zwiększenie zdolności wytwórczych realizowane w tym zakresie na rynku polskim.

Podstawowym kryterium wyboru ofert jest cena, co prowadzi do spadku uzyskiwanych marż.

e) nowe wymagania dotyczące transformatorów produkowanych na rynku unijnym

Dyrektywa unijna Ecodesign, która zacznie obowiązywać 1 lipca 2015 r. wymusi na producentach transformatorów stosowanie materiałów o lepszych parametrach jakościowych, co przełoży się na zwiększone wykorzystanie wysokich gatunków blach transformatorowych (HiB). Spółka przygotowuje się do tych nowych warunków od kilku lat, m.in. poprzez niezbędne inwestycje modernizacyjne i wdrożenie technologii produkcji blach HiB. Stalprodukt prowadził w okresie 2014 r. niezbędne próby w celu doskonalenia jakości produkowanych blach HiB, jednak jednym z warunków osiągnięcia tego celu jest pozyskanie dobrego materiału wsadowego, co pozostaje poza

kontrolą Spółki. Niespełnienie tego warunku mogłoby zagrozić realizacji celów sprzedaży blach HiB przyjętych na rok 2015, a tym samym możliwą utratą udziałów rynkowych w UE.

Spółka stara się minimalizować ryzyko braku odpowiedniej oferty produktowej poprzez oferowanie dla części aplikacji blach laserowanych, które w wielu przypadkach spełnią warunki dyrektywy Ecodesign.

f) ryzyka związane z instrumentami finansowymi

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

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

1. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających (w zł):

	Placa podstawowa	Premia za wyniki *	Tantiema z zysku za 2013	Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	Razem
Piotr Janeczek	805 000	992 754	39 753	153 622	1 991 129
Józef Ryszka	402 500	398 580	19 877	81 479	902 436
Razem	1 207 500	1 391 334	59 630	235 101	2 893 565

2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w zł):

	Dieta	Tantiema z zysku za 2013	Wynagrodzenia z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	Razem
Stanisław Kurnik	80 504	9 938		90 442
Kazimierz Szydłowski	69 003	9 938	43 116	122 057
Janusz Bodek	63 255	9 938	47 576	120 769
Maria Sierpińska	69 003	9 938		78 941
Augustin Kochuparampil	0,00	4 693		4 693
Tomasz Plaskura	63 255	9 938		73 193
Tomasz Ślęzak	63 255	5 245		68 500
Razem	408 275	59 628	90 692	558 595

21. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu

1. Osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - posiada 114 865 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 229 730 zł
- Józef Ryszka - posiada 504 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 1 008 zł

2. Osoby nadzorujące:

- Stanisław Kurnik - posiada 2 900 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 5 800 zł
- Maria Sierpińska - posiada 11 880 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 23 760 zł
- Kazimierz Szydłowski - posiada 7 012 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 14 024 zł

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- Janusz Bodek - posiada 62 640 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 125 280 zł

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

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

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

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

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

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

- Stalprodukt S.A. zawarła umowę o dokonanie przeglądów półrocznych oraz pełnych badań sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) za rok obrotowy 2014, z firmą „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o., ul. Grabiszyńska 241, 53-234 Wrocław, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych po numerem 262. Umowa została zawarta 25.06.2014 roku.
- Wynagrodzenie roczne wynikające z umowy wynosi 59 tys. zł netto.

Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętego na mocy Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 października 2011 roku Zarząd Stalprodukt S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 2014 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach notowanych na GPW”.

a) wskazanie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki konsekwentnie kwestionował stosowanie tej zasady, jako uderzającej w uprawnienia właścicielskie akcjonariuszy. Możliwość samodzielnego decydowania przez

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

akcjonariuszy o wyborze władz, czyli rady nadzorczej, która z kolei dokonuje wyboru zarządu, jest podstawowym uprawnieniem właścicielskim wynikającym z faktu posiadania określonego pakietu akcji. Zarząd Spółki w dalszym ciągu nie może zadeklarować przyjęcia do stosowania tej zasady.

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

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

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

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

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

d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (informacje są zgodne z posiadaną przez Spółkę wiedzą na dzień sporządzenia sprawozdania),

1. ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 2 270 800 akcji, stanowiących 33,77 % udziału w kapitale oraz 6 846 800 głosów stanowiących 38,20 % ogólnej liczby głosów na WZA,
2. STP Investment S.A. posiadający 1 959 725 akcji, stanowiących 29,14 % udziału w kapitale oraz 5 899 941 głosów stanowiących 32,92 % ogólnej liczby głosów na WZA,
3. Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 614 065 akcji, co stanowi 9,13 % udziału w kapitale oraz 936 349 głosów, stanowiących 5,22 % ogólnej liczby głosów na WZA.

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

Nie istnieją papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne.

f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy

współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,

W marcu 2007 roku Stalprodukt S.A. nabył 69 733 akcje własne w celu ich umorzenia. Na dzień 31.12.2014 roku akcje te nadal nie były umorzone (brak stosownej uchwały WZA). Akcje te zostały zablokowane na rachunku brokerskim Spółki, a wynikające z nich prawa głosu na WZA Stalproduktu, nie są wykonywane.

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Spółki:

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze zobowiązani są złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
4. Zgromadzenie, o którym mowa w ust. 3, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia.
5. Rada nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w przepisach kodeksu spółek handlowych lub dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
6. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

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

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Odwołanie Prezesa Zarządu.
- Rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.
- Decydowanie o podziale zysków lub o sposobie pokrycia strat.
- Udzielanie władzom Spółki absolutorium.
- Zmiana statutu Spółki.
- Zmniejszanie lub zwiększanie kapitału akcyjnego Spółki.
- Zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki.
- Połączenie Spółki lub przekształcenie Spółki.
- Likwidacja Spółki, wybór likwidatorów oraz ustalenie podziału majątku Spółki po likwidacji.
- Emisja obligacji.
- Postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

i sprawowaniu zarządu albo nadzoru.

- Decydowanie o wykorzystaniu kapitału zapasowego oraz decydowanie o utworzeniu i przeznaczeniu kapitałów rezerwowych.
- Ustalanie dla Zarządu wskaźnika tantiemy z zysku i sposobu jej wypłacania.
- Inne kompetencje należące z mocy kodeksu spółek handlowych do wyłącznej właściwości zgromadzenia akcjonariuszy, za wyjątkiem wyrażania zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, co zostało przekazane do kompetencji Rady Nadzorczej

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

Skład Zarządu

W roku 2014 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Józef Ryszka	- Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu wchodzi aktualnie następujące osoby:

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

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

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