

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

Bochnia 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 Grupy
6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami
7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi
8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek
9. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach
10. Informacje o wykorzystaniu przez Grupę wpływów z emisji
11. 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
15. Działalność inwestycyjna i rozwój
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności
17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa jest na nie narażony
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową
19. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie
20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących
21. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu
22. Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy
23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego

1. Wprowadzenie

1. Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 10 jednostek zależnych, prowadzących niżej wymienione segmenty działalności:

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

Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o. w likwidacji wyłączona została w roku 2013 z konsolidacji.

Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:

- w spółce Cynk-Mal – 51 %
- w spółce ZGH „Bolesław” – 90,07 %
- w pozostałych jednostkach – po 100 % udziałów.

Ponadto spółka ZGH „Bolesław” posiadała w roku 2014 udziały w następujących podmiotach zależnych (w nawiasie podano udział ZGH w kapitale zakładowym tych spółek):

- Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. (91,58 %) – produkcja cynku rektyfikowanego, ołowiu i kadmu,
- Bolesław Recykling Sp. z o.o. (100 %) – usługi przerobu i utylizacji materiałów cynkonośnych oraz produkcja i sprzedaż koncentratów metali nieżelaznych,
- Boltech sp. z o.o. (100 %) – usługi energetyczne, laboratoryjne i mechaniczno – budowlane, usługi transportowo – sprzętowe i spedycyjne, produkcja kruszyw dolomitowych, wyrobów cynkowych i stopów cynku,
- Gradir Montenegro d.o.o. (99,56 %) – wydobywanie rud cynku i produkcja koncentratu,
- Karo sp. z o.o. (100 %) – ochrona mienia i osób.

Dodatkowo spółka Boloil posiadała 99,71 % kapitału zakładowego w spółce Przedsiębiorstwo Robót Drogowych Olkusz Sp. z o.o.

Spółka F&R Finanse Sp. z o.o. została utworzona w 2014 roku i zarejestrowana pod numerem KRS 0000506742. Bolesław Recykling Sp. z o.o. objęła 49% udziałów w nowo powstałej spółce. Spółka F&R Finanse prowadzi działalność w zakresie usług finansowych i doradztwa finansowego.

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

2.1 Segment Blach Elektrotechnicznych

a) 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	38,6	14 492	17 405	20,1
Eksport	69 861	84 665	21,2	361 699	428 643	18,5
Razem	72 281	88 010	21,8	376 191	446 048	18,6

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 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.

b) 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	-10,7	5 135	4 484	-12,7
Eksport	546	663	21,4	5 346	5 861	9,6
Razem	986	1 056	7,1	10 481	10 345	-1,3

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

2.2 Segment Profili Giętych

a) Kształtowniki zimnogięte

W 2014 roku Grupa Stalproduktu sprzedała 221,6 tys. ton kształtowników i rur. Wynik ten oznacza niewielki wzrost (o 0,7 %) w stosunku do sprzedaży osiągniętej w 2013 roku. Nieznacznie lepszy wynik (wzrost o 2,3 %) uzyskano w sprzedaży krajowej, która aktualnie stanowi 66,4 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 ponad 2-procentowy spadek wolumenów w stosunku do 2013 roku. Udział sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno stanowi aktualnie 33,7 %.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	144 776	148 161	2,3	360 985	355 988	-1,4
Eksport	75 221	73 433	-2,4	188 420	180 448	-4,4
Razem	219 997	221 594	0,7	549 405	536 436	-2,4

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.

b) 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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 – Tuszyn (3 odcinki), drogę ekspresową S5, odc. Korzeńsko – W. Wrocław Północ (3 odcinki).

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	8,4	100 585	105 588	5,0
Eksport	2 872	2 812	-2,1	10 621	10 631	0,1
Razem	24 538	26 298	7,2	111 206	116 219	4,5

c) 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	-24,8	128 437	92 702	-27,8
Eksport	9 835	6 821	-30,6	23 329	15 421	-33,9
Razem	67 832	50 460	-25,6	151 766	108 123	-28,8

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.

2.3 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 powiązaną.

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

a) Cynk i stopy ocynkownicze

Cynk Z1 jest wykorzystywany w głównej mierze jako zabezpieczenie antykorozyjne powierzchni poprzez cynkowanie ogniowe, elektrolityczne. Stopy cynku zastosowane są w liniach ciągłego odlewania, bądź liniach odlewania wysokociśnieniowego, znajdując zastosowanie w przemyśle samochodowym, jak i również budowlanym oraz sprzętu AGD.

Cynk Z5 dzięki podwyższonej zawartości ołowiu jest stosowany do produkcji mosiądzu, brązu, jak również w ocynkowniach, jako tańszy zamiennik lub uzupełnienie cynku Z1.

W roku 2014 wolumen sprzedaży cynku i wyrobów cynkowych był niewiele wyższy w stosunku do 2013 roku. Wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży tych wyrobów o 13%, w związku ze wzrostem cen cynku na giełdzie oraz umocnieniem się dolara amerykańskiego.

Tabela 6. Zestawienie porównawcze sprzedaży cynku i stopy ocynkowniczych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	77 868	80 839	3,8	515 498	599 128	16,2
Eksport	65 957	63 634	-3,5	424 866	464 761	9,4
Razem	143 824	144 473	0,5	940 363	1 063 889	13,1

b) Ołów

Ołów rafinowany wykorzystywany jest głównie do produkcji akumulatorów i baterii trakcyjnych, jak również do produkcji tlenków ołowiu, służących wytwarzaniu m.in. farb i lakierów oraz w minimalnym stopniu stopów ołowiu. Ołów rafinowany jest również surowcem do produkcji blach, drutów, amunicji i kabli.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Tabela 7. Zestawienie porównawcze sprzedaży ołowiu rafinowanego

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 %	2013	2014	2014/2013 %
Kraj	13 741	10 971	-20,2	101 666	77 218	-24,0
Eksport	1 652	2 929	77,3	12 181	21 077	73,0
Razem	15 393	13 900	-9,7	113 847	98 296	-13,7

W 2014 roku w stosunku do roku poprzedniego wystąpił spadek przychodów ze sprzedaży ołowiu rafinowanego o prawie 14%, spowodowany zarówno spadkiem wolumenu sprzedaży jak i spadkiem cen ołowiu na rynku.

c) Galena flotacyjna

Galena flotacyjna produkowana w ZGH „Bolesław” (ok. 87% produkcji tego koncentratu w GK) i w Gradir Montenegro w Czarnogórze (ok. 13% produkcji) jest koncentratem zawierającym ok. 62 % ołowiu. Wielkość produkcji uzależniona jest od wydobycia rudy cynkowo-ołowiowej i zawartości ołowiu w rudzie. W związku ze szczypaniem się zasobów rud w kopalni „Olkusz-Pomorzany” wolumen produkcji i sprzedaży systematycznie spada. Ponadto w roku 2014 w stosunku do roku poprzedniego spadły ceny ołowiu ponad 2%. Praktycznie cała galena sprzedawana jest na eksport.

Tabela 8. Zestawienie porównawcze sprzedaży galeny flotacyjnej

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Kraj	0	14		0	48	
Eksport	30 509	25 845	-15,3	104 676	87 236	-16,7
Razem	30 509	25 859	-15,2	104 676	87 284	-16,6

d) Metal Dore'a

Metal Dore'a produkowany przez Spółkę HC „Miasteczko Śląskie” 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 2014 przy nieco niższym wolumenie sprzedaży w stosunku do 2013 roku, przychody spadły aż o 22%. Ma to związek ze znacznym spadkiem cen srebra na rynku.

Tabela 9. Zestawienie porównawcze sprzedaży metalu Dore'a

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2013	2014	2014/2013 (%)	2013	2014	2014/2013 (%)
Eksport	25	23	-5,4	57 528	45 002	-21,8
Razem	25	23	-5,4	57 528	45 002	-21,8

e) **Pozostałe wyroby Grupy ZGH**

Wśród innych wyrobów, których sprzedaż zaliczana jest do Segmentu cynku, wymienić należy m.in.:

- **kwas siarkowy**

Kwas siarkowy jest produktem ubocznym wynikającym z technologii produkcji cynku. Ma on bardzo duże znaczenie w różnych gałęziach przemysłu. Służy między innymi do produkcji innych kwasów, do wyrobu barwników, włókien sztucznych, środków wybuchowych, nawozów sztucznych.

- **dolomit**

Dolomit produkowany jest przez spółkę Boloil SA. Powstaje on w wyniku mechanicznego przerabiania i uszlachetniania kamienia dolomitowego, uzyskiwanego w trakcie prowadzenia przez spółkę ZGH „Bolesław” działalności wydobywczo-przerobczej rud cynku i ołowiu. Materiał ten wykorzystany jest w budownictwie, drogownictwie i kolejnictwie.

- **koncentrat Zn-Pb-Ag**

Koncentrat ten jest produkowany przez ZGH „Bolesław” S.A. od 2012 roku. Powstaje on podczas flotowania szlamów z hydrometalurgii cynku.

Łączna wartość sprzedaży ww. wyrobów w roku 2014 wyniosła 53,5 mln zł, co oznacza spadek o 15 % w stosunku do roku ubiegłego.

Uwaga:

Występujące różnice w wartości sprzedaży wyrobów należących do Segmentu cynku pomiędzy niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności GK a skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynikają z uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym korekt z tytułu transakcji zabezpieczających.

2.4 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, Stalprodukt-Serwis, Stalprodukt-Wamech czy Stalprodukt-MB.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy ogółem

Analizując strukturę terytorialną sprzedaży wszystkich wyrobów Grupy należy stwierdzić, iż udział sprzedaży eksportowej w 2014 roku wyniósł 47,7 %.

Warto odnotować wzrost udziału w strukturze sprzedaży Grupy przychodów Segmentu Blach Elektrotechnicznych (o ponad 2 p.p.) i niewielki wzrost udziału sprzedaży przychodów generowanych przez Segment Cynku (pół p.p.). Jednocześnie spadł o 2,3 p.p. udział przychodów Segmentu Profili Giętych.

Asortyment	2013 r.		2014 r.	
	wartość (w tys. zł)	udział (%)	wartość (w tys. zł)	udział (%)
Segment Blach Elektrotechnicznych	386 672	13,8	456 393	15,9
Segment Profili Giętych	812 377	28,9	760 779	26,6
Segment cynku	1 383 181	49,3	1 422 538	49,8
Pozostała działalność	224 293	8,0	218 827	7,7
Razem	2 806 523	100,0	2 858 537	100,0

Zakup materiału wsadowego

W 2014 roku głównym dostawcą materiałów wsadowych dla Stalproduktu, których wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży był ArcelorMittal Flat Carbon Europe – 19,6 % 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 całokształtu działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt ukształtowały się na poziomie 2 902,3 mln zł. Oznacza to wzrost o 0,5% w stosunku do roku 2013. Wypracowany zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 143,4 mln zł, natomiast zysk netto wyniósł 101,4 mln zł (w 2013 zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 80,7 mln zł, a zysk netto wyniósł 77,5 mln zł).

W omawianym okresie EBITDA osiągnęła wielkość 278,9 mln zł (wobec 209,6 mln zł w roku 2013).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

W 2014 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco (w %):

Wyszczególnienie	2014	2013
Rentowność na sprzedaży	5,4	1,5
Rentowność operacyjna	5,0	2,9
Rentowność brutto	4,7	3,5
Rentowność netto	3,6	2,8

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

Wyszczególnienie	2014	2013
Rentowność majątku	3,2	2,6
Rentowność kapitału własnego	5,5	4,4

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki:

Wyszczególnienie	2014	2013
Wskaźnik bieżącej płynności	2,3	1,8
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,2	1,0

W 2014 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 203,3 mln zł.

W porównaniu do roku 2013, w okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost majątku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. o kwotę 152,1 mln zł, tj. o 5 %. Aktywa trwałe powiększyły się o 19,6 mln zł w stosunku do roku poprzedniego i wynoszą 1 933,7 mln zł.

W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o 132,5 mln zł.

W 2014 roku kapitał własny zwiększył się z 1756,3 mln zł (2013 r.) do 1 846,6 mln zł i stanowi 59 % sumy bilansowej.

Zobowiązanie długoterminowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. na 31.12.2014 r. wyniosły 415,5 mln zł, w tym długoterminowe kredyty i pożyczki stanowią 92,3 mln zł. W porównaniu do roku 2013 nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 2,3 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 2014 wyniosły 113,6 mln zł.

Kapitał obrotowy netto zwiększył się z poziomu 513,9 mln zł w 2013 r. do 687,6 mln na koniec 2014 r.

Rentowność kapitału własnego w Grupie Kapitałowej Stalprodukt w analizowanym okresie wyniosła 5,5 %, a stan środków pieniężnych na 31.12.2014 r. wyniósł 169,0 mln zł.

Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej

Pod względem uzyskanych wyników rok 2014 był dla Grupy Kapitałowej Stalprodukt znacznie lepszy od roku 2013. Grupa odnotowała prawie dwuprocentowy wzrost przychodów ze sprzedaży, jednocześnie znacznej poprawie uległ zarówno zysk na sprzedaży (wzrost r/r 262 %), zysk na działalności operacyjnej (wzrost r/r 78 %) oraz zysk netto (wzrost r/r 31%).

Wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz poprawa rentowności związana była z działalnością dwóch segmentów, tj. segmentem blach elektrotechnicznych oraz segmentem cynku.

Wzrost osiągniętych wyników w Segmencie Blach Transformatorowych związany był przede wszystkim ze wzrostem wolumenu i wartości sprzedaży. W segmencie tym po okresie rekordowo niskich cen odnotowanych w I połowie 2014, nastąpiła znaczna poprawa w drugiej części roku. Efektem 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. W całym roku 2014 wzrost wolumenów wyniósł 21,6%.

W Segmencie Profili Giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2013. W roku 2014 z powodu znacznej presji cenowej oraz niekorzystnego otoczenia rynkowego spadek wolumenów sprzedaży segmentu wyniósł 4,5 % w stosunku do 2013 r. Przychody ze sprzedaży Segmentu spadły o 6,4 %, natomiast wynik o 2,4 %, co jest efektem kontynuacji działań mających na celu obniżenie kosztów wytworzenia produktów segmentu.

W Segmencie Cynku nastąpił niemal 3-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2013, natomiast wynik segmentu zwiększył się o 98 %. Był to efekt przede wszystkim związany ze wzrostem średniej ceny cynku w roku 2014 o 13 % (do poziomu 2164 USD) oraz umocnienia się dolara amerykańskiego.

W roku 2014 nastąpiła poprawa sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, co odzwierciedlają wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą. Wszystkie prezentowane powyżej uległy poprawie w stosunku do roku 2013. Trudności finansowe występują w spółce Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o. w związku z osłabieniem koniunktury w handlu wyrobami gotowymi ze stali. Wśród spółek zależnych od ZGH „Bolesław” S.A. największe problemy finansowe dotyczą spółkę Gradir Montenegro d o.o.

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 2014 nastąpiły niewielkie zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Nastąpił zarówno wzrost majątku trwałego o 19,6 mln zł, tj. o 1 %, jak i majątku obrotowego o 132,5 mln zł, tj. 12,3 %. W grupie środków obrotowych nastąpił wzrost zapasów o 14,2 % oraz spadek należności krótkoterminowych odpowiednio o 5,2 %.

Aktywa Grupy powiększyły się o 152,1 mln zł, to jest o 5 %. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 5 % oraz rezerw i zobowiązań o 5 %.

W analizowanym okresie nastąpił również spadek krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw o 16 % (60,4 mln zł).

Kapitał własny stanowi 59,0 % pasywów, a zobowiązania 41,0 %. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 261,16 zł do 274,59 zł (o 5,1 %).

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

Grupa Kapitałowa nie jest nadmiernie zadłużona i tylko sporadycznie korzysta z kredytów bieżących. 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 2015. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności prowadzone są prace nad restrukturyzacją Spółki oraz dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i należnościami oraz obniżki kosztów.

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

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

- 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. Czynnik 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 rosnać w II kw. 2014 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 wszystkich wyrobów wchodzących 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 ciągła dynamika importu, który w roku 2014 wzrósł dla wszystkich wyrobów stalowych o 12 proc.

Sytuacja na rynkach cynku i ołowiu

- Wyniki Segmentu Cynku są silnie uzależnione od giełdowych cen metali, tj. cynku, ołowiu i srebra. Taka sytuacja miała właśnie miejsce w roku 2014, kiedy to średnie ceny cynku, który ma największy wpływ na wyniki tego Segmentu, wzrosły o 13 proc., co przełożyło się na wzrost wyniku Segmentu o 98 proc.
- W roku 2014 produkcja górnicza cynku na świecie wzrosła zaledwie o 0,6 % , tj. do poziomu 13,3 mln ton. Produkcja metalu była o 3,4 % wyższa niż w roku 2013 i wyniosła również 13,3 mln ton. W największym stopniu (podobnie jak to miało miejsce w roku ubiegłym) wzrosło

światowe zużycie cynku, które wyniosło 13,6 mln ton metalu, co oznacza wzrost o 4,6 % w stosunku do roku 2013.

- W przypadku ołowiu, sytuacja była zupełnie odmienna. Zanotowane spadki produkcji górniczej, produkcji metalu, a także jego zużycia. I tak produkcja górnicza spadła o 8,4 % (do 5,0 mln ton), produkcja metalu o 1,4 % (do 11,0 mln ton), a zużycie ołowiu o 1,5 % (również do 11,0 mln ton). Spadek zużycia ołowiu miał wpływ na spadek cen giełdowych.
- Poziom uzyskiwanych przez Grupę cen na cynk i ołów zależy bezpośrednio od cen na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). Jest to podstawowy czynnik, mający wpływ na wyniki tych spółek Grupy, które zajmują się produkcją tych metali (ZGH „Bolesław” S.A. oraz Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A.). Średnia cena LME cynku w gatunku SHG w roku 2014 wyniosła 2164 USD/t i była o 13 % wyższa niż w roku 2013 (1909 USD/t). Średnia cena LME ołowiu w roku 2014 wyniosła 2096 USD/t i była o 2,1 % niższa niż w roku 2013 (2141 USD/t).

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca 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 90,07 % akcji.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2014 dotyczą:

- sprzedaży produktów i towarów do spółek z Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.,
- 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

Umowa o linię kredytową zawarta z Bankiem Nordea S.A. (od 31.10.2014 r. PKO BP S.A.), obejmująca 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. Dodatkowo limit na gwarancje i akredytywy do kwoty 20 000 tys. zł, 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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. Również spółki zależne przedłużyły na kolejny rok umowy o linie kredytowe w rachunku bieżącym, w tym Stalprodukt-Centrostal spółka z o.o. w Banku Nordea S.A (obecnie PKO BP S.A.) na kwotę 20 000 tys. zł oraz Cynk-Mał S.A. i STP Elbud Sp. z o.o. w Banku Pekao S.A. na odpowiednio 21 502 tys. zł oraz 13 000 tys. zł w ramach limitu udzielonego spółce dominującej. W okresie sprawozdawczym ZGH „Bolesław” S.A. praktycznie nie korzystały z limitów kredytowych w rachunkach otwartych.

Zestawienie linii kredytowych ZGH „Bolesław” S.A.:

- W kwietniu 2006 roku Spółka zawarła umowę kredytu w rachunku otwartym z ING Bank Śląski S.A. na kwotę 10 000 tys. USD. Zgodnie z aneksem z dnia 31.08.2012 roku data końcowa korzystania z przydzielonego kredytu jest przesuwana o kolejne 12 miesięcy, przy braku odmiennych oświadczeń stron, jednak nie dłużej niż do 31 października 2022 roku.
- W marcu 2011 roku została zawarta umowa kredytu, w formie linii kredytowej w rachunku otwartym, z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na kwotę 30 000 tys. zł. Aneksem nr 7 z września 2014 r. przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 30 września 2015 roku. Jednocześnie przedłużony został okres ważności wnioskowanych gwarancji i akredytyw do dnia 30 września 2015 roku.
- W maju 2011 roku Spółka zawarła umowę wielocelowej linii kredytowej z przeznaczeniem na kredyt w rachunku otwartym z BNP Paribas Bank Polska S.A. na kwotę 10 000 tys. USD. Dnia 9 grudnia 2013 roku zmieniono kwotę limitu kredytowego na 15 000 tys. zł i zgodnie z ostatnią zmianą nr 7 z dnia 22 stycznia 2015 r. limit kredytowy pozostał na tym samym poziomie. Na podstawie zgody banku na udostępnienie kredytu z dnia 29 grudnia 2014 r. bieżący okres udostępnienia kredytu wyznaczono od dnia 15 stycznia 2015 r. do dnia 13 stycznia 2016 roku.
- W dniu 5 kwietnia 2011 roku została zawarta umowa o udostępnienie linii pod akredytywy/gwarancje z Deutsche Bank Polska S.A. na kwotę 2 000 tys. EUR. Na podstawie aneksu z dnia 28 czerwca 2013 roku zmniejszono limit do kwoty 1 000 tys. EUR. Aneksem z dnia 7 lipca 2014 roku pozostawiono limit udostępnionej linii pod gwarancje i akredytywy na poziomie 1 000 tys. EUR oraz przedłużono umowę do dnia 29 czerwca 2015 roku.

W 2014 roku Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” posiadała otwarte linie kredytowe w następujących bankach:

- GETIN NOBLE BANK SA 5 000 tys. zł,
- Credit Agricole CA Bank SA 10 000 tys. zł,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

- PLN PKO BP SA. 10 000 tys. zł,
- Pekao SA. 15 000 tys. zł,
- ING SA 30 000 tys. zł.

Z Alior Bank S.A. oraz BNP PARIBAS Huta współpracowała w zakresie transakcji skarbowych w ramach udzielonych limitów transakcyjnych.

Ponadto HC „Miasteczko Śląskie” w 2014 roku pozyskała pożyczkę z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w wysokości 36 950 tys. zł na inwestycję pn. „Rozbudowa instalacji odzysku odpadów cynkowych w Hucie Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. o dodatkowe trzy kolumny redestylacyjne”.

Spółka Bolesław Recycling Sp. z o.o. od roku 2004 korzysta z pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie przeznaczonej na dofinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego: „Modernizacja huty tlenku cynku”. W roku 2014 Spółka kontynuowała spłatę tej pożyczki. Na koniec 2014 roku nominalne zadłużenie z tytułu tej pożyczki wynosi 7 140 tys. zł.

W roku 2011 Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej przyznał Spółce pomoc w postaci preferencyjnej pożyczki na zadanie „Rozbudowa Instalacji Pieców Przewalowych w BOLESŁAW RECYCLING Sp. z o.o.”. Kwota przyznanej pożyczki na podstawie umowy z dnia 15 czerwca 2011 r. wynosi 28 081 tys. zł. Zadłużenie na 31.12.2014 z tytułu tej pożyczki wynosi 20 748 tys. zł.

Spółka Gradir Montenegro w okresie sprawozdawczym korzystała z dwóch kredytów w banku Hipotekarna Banka w wysokości 3,5 mln euro i 0,5 mln eur. Na dzień 31.12.2014 pozostało do spłaty łącznie 198.959 EUR. W styczniu 2015 zadłużenie zostało spłacone.

Ponadto spółka korzysta z udzielonych przez ZGH „Bolesław” pożyczek. Na dzień 31.12.2014 stan tych pożyczek to 93,6 mln zł.

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

W lipcu 2014 r. Spółka Stalprodukt S.A. udzieliła poręczenia dla banku Nordea S.A. (od 31.10.2014 r. 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. Grupa nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych pozabilansowych innych niż gwarancje dobrego wykonania, dotyczące produkcji i montażu barier drogowych oraz gwarancji i weksli wystawionych przez ZGH „Bolesław” S.A. Na dzień 31.12.2014 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tych tytułów wynosi 18 241 tys. zł. Dodatkowo według stanu na dzień 31.12.2014 r. ZGH „Bolesław” posiada poręczenie udzielone w czerwcu 2011 r. za Bolesław Recycling Sp. z o.o. do kwoty 29 332 tys. zł zabezpieczające zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej przez NFOŚiGW. Na dzień 31.12.2014 r. kwota pożyczki wynosiła 20 748 tys. zł.

10. Informacje o wykorzystaniu przez Grupę wpływów z emisji

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

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

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka dominująca 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 dominującej (zwiększenie produkcji blach transformatorowych, nowe linie do produkcji kształtowników, urządzenia do centrów serwisowych) zrealizowany został w całości z wypracowanych środków własnych.

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

14. Informacje dotyczące zatrudnienia

W 2014 roku ogółem do Spółki Stalprodukt S.A. przyjęto 124 osoby. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało w tym okresie 104 pracowników.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2014 r. w Grupie Kapitałowej Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 5 875 osób, z czego:

- w Spółce dominującej 1 513 osoby,
- w spółkach zależnych 4 362 osoby.

15. Działalność inwestycyjna i rozwój technologiczny

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

Inwestycje w ramach Segmentu Blach i Profili:

1. Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji

- Zakończono zostało zadanie inwestycyjne „Uruchomienie produkcji blach elektrotechnicznych w gatunku HiB”. W ramach tego zadania wykonano następujące zadania:
 - modernizacja walcarki WS-1,
 - modernizacja linii NT (budowa nowego pieca w tej linii),
 - modernizacja linii B1 i B2,
 - budowa stacji rozładunku i magazynowania amoniaku,
 - rozbudowa azotowni (zakup nowego generatora),
 - wykonanie instalacji technologicznych i gazów na potrzeby modernizowanych linii,
 - zabudowa linii do laserowania blach,
 - budowa nowej wytwórni wodoru.
- 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 lokomotywowni.

3. Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko i BHP

- Rozpoczęto budowę nowego klarownika i dwukomorowego zbiornika do retencji ścieków.
- Wykonane zostały odciążki 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.

Inwestycje w Segmencie Cynku:

- W roku 2014 w Hucie Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. rozpoczęto inwestycję pod nazwą „Rozbudowa instalacji odzysku odpadów cynkowych o dodatkowe trzy kolumny redestylacyjne”. Inwestycja ta umożliwi produkcję w 100 % cynku najwyższej jakości (zamiast cynku GOB). Zostanie ona zakończona w pierwszej połowie 2015 roku. Inwestycja w 75 proc. jest finansowana preferencyjną pożyczką, udzieloną przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Unowocześnianie procesów produkcyjnych oraz wzrost produkcji zagwarantuje tej spółce rozwój i utrzymanie wysokiej pozycji wśród producentów cynku.
- Zadania inwestycyjne zrealizowane w ZGH „Bolesław” S.A. w części hutniczej poprawią efektywność produkcji cynku poprzez wzrost uzysku, a zrealizowane zadania w części górniczej poprawiają efektywność kopalni poprzez obniżenie kosztów głównego odwodnienia.

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

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy

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, 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 złote, natomiast w 2016 roku średni kurs euro wyniesie 4,0 złote, a średni kurs dolara 3,3 złote.

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 Grupy 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.

Blachy transformatorowe

Plan dla blach transformatorowych na 2015 rok zakłada znaczący wzrost wartości sprzedaży w stosunku do realizacji sprzedaży w 2014 roku.

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 poprzez wykorzystanie potencjału na rynkach z wyższymi cenami. 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.

Segment cynku

Zgodnie z prognozami ILZSG (International Lead and Zinc Study Group), globalny wzrost zużycia cynku w roku 2015 wyniesie ok. 3,7 % i osiągnie poziom 14,14 mln ton. Oznacza to nieco niższe tempo wzrostu niż w roku 2014 (4,6 %). Ponadto oczekuje się, że produkcja górnicza zwiększy się w 2015 w tym samym stopniu co zużycie (tj. o 3,7%) i osiągnie poziom 13,84 mln ton). Prognozuje się, że produkcja czystego metalu w roku 2015 wzrośnie o 5,2% (tj. do 13,99 mln ton).

W przypadku ołowiu oczekiwana jest poprawa w stosunku do roku 2014. ILZSG przewiduje w roku 2015 wzrost globalnego zużycia tego metalu na poziomie 1,1 % (do 11,05 mln ton). Po spadku o 8,4 % w 2014 r., głównie z powodu niższej produkcji w Chinach, przewiduje się, że produkcja górnicza ołowiu wzrośnie w 2015 r. o 1,1 % do 5,05mln ton.

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

a) otoczenie makroekonomiczne

- Wyniki działalności jednostki dominującej w Grupie, 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 Grupy 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.
- Grupa działa także na rynkach eksportowych (głównie unijnych), które generują blisko 50 proc. ogółu przychodów ze sprzedaży produktów. 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 Grupę.

b) popyt na wyroby stalowe w Europie

Istotnym czynnikiem wzrostu sprzedaży produkowanych przez Grupę 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. 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 działalnością segmentu cynku

Najważniejsze z ww. ryzyk to:

- ryzyka rozpoznane na etapie prowadzenia procesu zakupu ZGH „Bolesław” S.A.,
- duża wrażliwość prowadzonej działalności na spadek cen cynku i ołowiu, a także umocnienie złotego,
- rosnące ceny koncentratów i ograniczony dostęp do surowców,
- bardzo wysoki udział kosztów energii w kosztach produkcji i brak rozwiązań systemowych w tym zakresie (m.in. brak ulg w podatku akcyzowym dla przedsiębiorstw energochłonnych, konieczność wsparcia dla energii odnawialnej itp.),
- ograniczona perspektywa wydobywania rud cynkowo-ołowiowych w rejonie olkuskim i konieczność zapewnienia nowej bazy surowcowej dla huty w Bukownie.

Sczerpywanie się złóż, spadek zawartości cynku w wydobywanej rudzie, a przez to ciągle ograniczanie ilości własnego koncentratu wymuszają konieczność budowania przez spółkę ZGH „Bolesław” S.A. strategii surowcowej, gwarantującej wsad do produkcji cynku po zakończeniu działalności górniczej. Stąd budowa zaplecza surowcowego oraz związane z tym bezpieczeństwo surowcowe jest strategicznym obszarem zainteresowania Grupy. Działania w tym zakresie ukierunkowane są na:

- nowe projekty górnicze, głównie w bliskim sąsiedztwie złóż, aktualnie eksploatowanych przez ZGH „Bolesław”,
- pozyskiwanie kwalifikowanego koncentratu siarczkowego z odpadów poflotacyjnych zdeponowanych na stawach osadowych. W roku 2015 rozpocznie się realizacja zadania inwestycyjnego pn. „Budowa zakładu przerobu odpadów poflotacyjnych”. Nowa instalacja winna zapewnić ok. 25 tys. ton koncentratu blendowego rocznie.
- rozszerzanie bazy dostawców pyłów stalowniczych, w celu dociążenia nowo wybudowanej instalacji do głębokiego odchlorowania, odfluorowania i ługowania surowego tlenku cynku pochodzącego z przerobu pyłów stalowniczych. Aktualnie tlenki te stanowią około 26% wsadu w hucie Bolesław, a docelowo planuje się wzrost ich udziału nawet do 40%.
- ustalenie najbardziej korzystnych dla Grupy zasad zakupu koncentratów i podpisywanie wieloletnich kontraktów handlowych, zapewniających systematyczne dostawy.

g) ryzyka związane z instrumentami finansowymi

Inne ryzyka, wynikające z instrumentów finansowych, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe zostały szczegółowo opisane w Informacji dodatkowej i objaśniającej w punkcie 7 - Instrumenty finansowe i ocena zarządzania ryzykiem.

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających (w zł):

	Płaca 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	Wynagrodzenie 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2014
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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

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

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

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

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

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

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Grupa Kapitałowa nie posiada systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

- Stalprodukt 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 netto 59 tys. zł.

Oświadczenie o stosowaniu w jednostce dominującej zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętego na mocy uchwały nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 października 2011 roku, Zarząd Stalprodukt S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 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 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.

i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Spółki:

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

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

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

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

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 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

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

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