

**Szanowni Akcjonariusze,**

*Rok 2015 był okresem znaczącej poprawy wyników spółki Stalprodukt S.A. Z tym większą przyjemnością przedstawiam Państwu zwięzłą informację na temat uwarunkowań rynkowych działalności Spółki w roku 2015, sytuacji w zakresie sprzedaży podstawowych wyrobów, uzyskanych wyników finansowych oraz perspektyw rozwoju działalności.*

*Otoczenie gospodarcze było dla Spółki w ubiegłym roku bardzo korzystne. Stosunkowo wysokie tempo wzrostu PKB w Polsce w roku 2014 (3,3 proc.) uległo w roku ubiegłym dalszej poprawie (3,6 proc. – wg wstępnego szacunku GUS), a głównym motorem wzrostu był popyt krajowy. Inne wskaźniki gospodarcze w kraju również ukształtowały się na dobrym poziomie. Zanotowano wzrost - w stosunku do roku poprzedniego - produkcji sprzedanej przemysłu (o 4,9 proc.) oraz produkcji budowlano-montażowej (o 2,8 proc.). Zwiększyło się również przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne w sektorze przedsiębiorstw (o 3,5 proc.). Korzystną zmianą jest także spadek stopy bezrobocia (do 9,8 proc.).*

*W roku 2015 koniunktura gospodarcza na rynku unijnym uległa poprawie, o czym świadczą: wzrost PKB o ok. 1,9 proc. w stosunku do roku 2014, wyższe wskaźniki konsumpcji indywidualnej i poziomu inwestycji oraz szybsze tempo wzrostu produkcji przemysłowej. Nieco gorzej radziła sobie branża stalowa, głównie z powodu nadmiernego importu wyrobów stalowych z rynków wschodnich, w tym głównie z Chin. W efekcie, w porównaniu do roku 2014, spadła produkcja stali surowej (o 1,8 proc.), niższe było również jawne zużycie stali (2,3 proc. w stosunku do 3,3 proc. – wg danych World Steel Association).*

*Rok 2015 przyniósł Spółce niewielki, bo 5-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży, tj. do poziomu 1 347,6 mln zł. Jednak pod względem uzyskanych wyników finansowych, poprawa była o wiele bardziej widoczna: zysk na sprzedaży wzrósł o 258 proc. w stosunku do roku poprzedniego, zysk na działalności operacyjnej – o 290 proc., a zysk netto – aż o 300 proc., osiągając 108,7 mln zł.*

*Podobnie jak to miało miejsce w roku 2014, do wzrostu generowanych zysków przyczyniły się w głównej mierze bardzo dobre wyniki sprzedaży Segmentu Blach Elektrotechnicznych. Wzrost wolumenów wyniósł 9,4 proc., a dzięki kontynuacji korzystnego trendu wzrostu cen blach transformatorowych, wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła w tym segmencie aż o 45,5 proc. W efekcie wynik Segmentu Blach Elektrotechnicznych poprawił się o 125,2 mln zł w stosunku do roku 2014, co oznacza wzrost o 253,3 proc. Tym samym, znacząco zwiększył się udział sprzedaży blach transformatorowych i rdzeni toroidalnych w strukturze asortymentowej sprzedaży: z 37,5 proc. w roku 2014 wzrósł do 51,0 proc. w roku ubiegłym.*

*Otoczenie rynkowe Segmentu Profili Giętych było zdecydowanie niekorzystne, głównie za sprawą ogromnej presji cenowej ze strony konkurentów Spółki oraz utrzymywania się bardzo niskich cen na rynku zaopatrzeniowym, co stanowiło dodatkowy impuls do spadku cen wyrobów gotowych. W konsekwencji w roku ubiegłym nastąpił dalszy spadek cen średnich we*

wszystkich grupach produktowych przy obniżeniu wolumenów sprzedaży o 7,0 proc. (niewielki wzrost wolumenów odnotowano jedynie w grupie produktowej kształtowników zimnogiętych). Kombinacja tych niekorzystnych czynników spowodowała spadek wartości sprzedaży segmentu o 16,5 proc. oraz wyniku segmentu o 10,2 mln zł, tj. o 33,8 proc.

Skutkiem pogorszenia wyników tego segmentu był znaczący spadek udziału sprzedaży kształtowników i barier drogowych w strukturze asortymentowej sprzedaży Spółki (z 52,7 proc. w roku 2014 do 42,8 proc. w roku 2015), a także dalszy spadek udziału sprzedaży wyrobów centrów serwisowych (z 8,9 proc. do 5,4 proc.).

Perspektywy makroekonomiczne na najbliższy okres są dla Spółki korzystne. Prognozowane tempo rozwoju gospodarczego w Polsce w 2016 r. powinno utrzymywać się na wysokim poziomie, zbliżonym do odnotowanego w roku 2015. Spółka powinna także odczuć przyspieszenie w zakresie realizacji kolejnych projektów infrastrukturalnych w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020. Już w roku 2016 Zarząd Spółki przewiduje wyraźnie większą sprzedaż barier drogowych, a sytuacja w kolejnych latach powinna być jeszcze lepsza.

Segment Blach Elektrotechnicznych będzie nadal miał największy wpływ na wyniki generowane przez Stalprodukt, jednak warunki rynkowe, w jakich przyjdzie Spółce funkcjonować w roku 2016, będą trudniejsze. Środki ochrony rynku UE przed nadmiernym importem blach transformatorowych, wprowadzone w roku ubiegłym przez Komisję Europejską, w tym zwłaszcza mechanizm cen minimalnych, będą przyczyniać się do spadku cen. Zmiany te uwidoczniły się już pod koniec 2015 r., a pierwsze miesiące bieżącego roku tylko potwierdzają te tendencje.

Ponadto, skutkiem wprowadzenia 1 lipca 2015 roku dyrektywy EcoDesign będzie wzrost zapotrzebowania na wysokie gatunki blach transformatorowych, przy jednoczesnym spadku popytu na blachy konwencjonalne. To przesunięcie zainteresowania jest obserwowane na rynku już od dłuższego czasu. Brak pełnego dostosowania oferty produkcyjnej Spółki do wymagań i oczekiwań rynku unijnego może rodzić negatywne konsekwencje. Zarząd dokłada jednak wszelkich starań, aby Spółka jak najszybciej wprowadziła do swojej oferty wysokie gatunki blach transformatorowych.

Choć Segment Profili Giętych nadal pozostanie w roku 2016 pod dużą presją cenową, Zarząd spodziewa się poprawy wyników sprzedaży barier drogowych. Wynika to z faktu, iż w II połowie 2015 roku rozpoczęto montaż barier w ramach inwestycji, których realizacja będzie kontynuowana w 2016 roku.

17 listopada 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalproduktu, które podjęło uchwałę w sprawie realizacji programu nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Programem objęte są wyłącznie akcje imienne uprzywilejowane, niebędące przedmiotem obrotu na rynku giełdowym. Realizacja skupu akcji

*własnych nie powinna doprowadzić do pogorszenia sytuacji finansowej Spółki. W opinii Zarządu, Spółka posiada odpowiednią dla przeprowadzenia programu strukturę bilansu, charakteryzującą się wysokim poziomem finansowania kapitałem własnym oraz niskim poziomem zadłużenia. Niski poziom długu netto pozwala na sfinansowanie programu, a ewentualny wzrost tego wskaźnika nie będzie w sposób znaczący powodował osłabienia płynności finansowej Spółki.*

*Chciałbym podkreślić, Zarząd jest przekonany, iż przeprowadzenie skupu w proponowanym zakresie i docelowo umorzenie akcji przyczyni się do poprawy takich wskaźników, jak zysk na akcję i wartość księgowa na akcję, co w konsekwencji powinno także mieć bardzo korzystny wpływ na ceny akcji notowanych na GPW.*

***Piotr Janeczek***  
***Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny***  
***Stalprodukt S.A.***