

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Stalprodukt S.A.
w okresie od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Bochnia, kwiecień 2016

Spis treści:

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

Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego

1. Wprowadzenie

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

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

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

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

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

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

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

Aktualnie program produkcyjny Spółki obejmuje następujące wyroby:

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

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

Blachy i taśmy transformatorowe

W roku 2015 sprzedano o 10 % więcej blach transformatorowych w stosunku do roku 2014 pod względem wolumenu. A dzięki wyraźnemu, długo oczekivanemu wzrostowi cen odnotowano wzrost wartości sprzedaży na poziomie 46 %.

Wynik uzyskany na krajowym rynku był o 70% wyższy niż w analogicznym okresie 2014 roku. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2015 roku 5 % ogólnej sprzedaży blach transformatorowych.

Import blach transformatorowych do Polski w okresie 11 miesięcy 2015 roku wzrósł o blisko jedną czwartą w porównaniu do analogicznego okresu w 2014 roku i osiągnął poziom około 20 tys. ton.

Główne kierunki importu blach transformatorowych do Polski (wg kraju pochodzenia) w 2015 roku to:

- w przypadku kręgów szerokich: Japonia (72 %),
- w przypadku taśm: Japonia (60 %), Włochy (16 %) i Republika Czeska (13 %).

Tablica 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	3 355	4 949	48	17 405	29 615	70
Eksport	84 665	91 455	8	428 643	623 690	46
Razem	88 010	96 404	10	446 048	653 305	46

Sytuacja konkurencyjna

Pierwsza połowa 2015 roku była na rynku blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) okresem dynamicznego wzrostu cen i popytu. Trend progresywny rozpoczął się już w roku poprzednim, kiedy to wszyscy światowi producenci - z azjatyckimi na czele - zdali sobie sprawę, iż bardzo niski poziom cen utrzymujący się już od dłuższego czasu szkodzi wszystkim producentom blach transformatorowych. Wielu producentów operowało na granicy progu rentowności. W ubiegłym roku wzrost cen uległ dalszemu zdynamizowaniu. Powodów takiego obrotu rzeczy było kilka, m.in. wchodząca w życie od 1 lipca regulacja EcoDesign – Tier 1. EcoDesign nakłada na producentów transformatorów dystrybucyjnych obowiązek stosowania wyższych gatunków blach elektrotechnicznych o niskich parametrach stratnościowych. W związku z powyższym wielu z nich stosując w procesie produkcyjnym nadal konwencjonalną blachę (CGO) zmuszonych zostało do zabezpieczenia swoich magazynów poprzez zakup dużych ilości blach w tym gatunku w pierwszej połowie roku.

Przemysł unijny inwestuje miliony euro w zwiększenie produkcji blach GOES o niskich stratnościach. Cały segment produkcji blach GOES stanowi istotną część działalności przemysłu unijnego i ma kluczowe znaczenie dla zrównoważonego osiągnięcia celów w zakresie efektywności EcoDesign. Aby

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

prowadzić dalsze inwestycje w zakresie produktów o niskich stratnościach przemysł unijny potrzebuje pewności, że Europa chroni swój rynek przed nielegalnymi praktykami handlowymi. Z tego właśnie powodu w sierpniu 2014 na wniosek Europejskiego Stowarzyszenia Hutnictwa Stali Eurofer w imieniu producentów reprezentujących ponad 25% ogólnej produkcji unijnej blach elektrotechnicznych GOES wszczęte zostało postępowanie antydumpingowe w odniesieniu do przywozu do Unii wyrobów walcowanych płaskich ze stali krzemowej elektrotechnicznej o ziarnach zorientowanych pochodzących z Chińskiej Republiki Ludowej, Japonii, Republiki Korei, Federacji Rosyjskiej i Stanów Zjednoczonych Ameryki. Skarga zawierała dowody *prima facie* wskazujące na dumping i wynikającą z niego istotną szkodę, które uznano za wystarczające uzasadnienie wszczęcia postępowania. 13 maja 2015 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2015/763 z dnia 12 maja 2015 r. nakładające tymczasowe cło antydumpingowe.

Natomiast 29 października 2015 r. ukazało się rozporządzenie wykonawcze Komisji Europejskiej (UE) 2015/1953 nakładające ostateczne cło antydumpingowe na przywóz niektórych wyrobów walcowanych płaskich ze stali krzemowej elektrotechnicznej o ziarnach zorientowanych, pochodzących z Chińskiej Republiki Ludowej, Japonii, Republiki Korei, Federacji Rosyjskiej i Stanów Zjednoczonych Ameryki. Środki oparte są o cła w wysokości od 21,5% - 39% oraz ceny minimalne ustalone dla grup produktów o określonych stratnościach, jak poniżej:

Kategoria produktu	Minimalna cena importowa (EUR/t)
Produkty o maksymalnych stratach magnetycznych nie większych niż 0,9 W/kg	2 043
Produkty o stratach magnetycznych większych niż 0,9 W/kg, ale nie większych niż 1,05 W/kg	1 873
Produkty o maksymalnych stratach magnetycznych większych niż 1,05 W/kg	1 536

Według napływających z Azji informacji japońscy producenci, mimo nałożenia ceł, nadal będą sprzedawać do Europy swoje wyroby. Lojalność klientów w Europie wobec japońskiego materiału wynika z jego znakomitej jakości i ograniczonej dostępności jego odpowiedników na europejskim rynku.

23 lipca Ministerstwo Handlu Chin podało informację, że na wniosek największych chińskich graczy (Wuhan i Baosteel) postanowiło wszcząć postępowanie antydumpingowe w zakresie przywozu blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym objętych kodami CN 72251100 i 72261100. Stronami postępowania będą Japonia, Korea Płd. oraz kraje UE. To już trzecie kolejne duże postępowanie w zakresie blach GOES w ostatnich dwóch latach. Pierwsze w 2013 rozpoczęły firmy amerykańskie, a drugie w roku minionym Komisja Europejska. Chińskie ministerstwo przyjęło za okres badany w postępowaniu cały rok 2014. Według przedstawicieli „Państwa Środka” mimo, iż w ostatnich miesiącach import do ich kraju wyraźnie spadł, to w okresie objętym postępowaniem ww. kraje

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

wysyłały swój materiał po wyraźnie zaniżonych cenach.

Duża dynamika zdarzeń na światowych rynkach GOES świadczy dobitnie o tym, że mimo poprawy w zakresie cen i popytu, nadmierna produkcja i niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz niekorzystny bilans geograficzny podaży to nadal największe problemy branży GOES.

Regiony z największą nadprodukcją usiłują ulokować nadwyżki na pozostałych rynkach, a rynki najbardziej narażone na takie działania usiłują wprowadzać różne rozwiązania protekcyjnistyczne przed nadmiernym importem i przed dumpingiem cenowym czy przed napływem blach o bardzo niskich parametrach magnetycznych (II klasy, odpady).

Czwarty kwartał roku to jak zawsze czas gorących negocjacji na dostawy materiału w pierwszej połowie kolejnego roku. Wyniki negocjacji świadczą wyraźnie o podtrzymaniu pozytywnej tendencji cenowej w zakresie materiału w gatunkach wysokich HGO, natomiast w przypadku blach CGO sytuacja wygląda już nieco gorzej. Według informacji rynkowych cena blach w gatunkach konwencjonalnych CGO, kształtowała się w czwartym kwartale średnio na poziomie 2 000 \$/CFR, natomiast blach w gatunkach wyższych HGO w okolicach 3 000 \$/CFR. Zatem różnica między produktami oscylowała wokół 1 000 \$. Według źródeł rynkowych taka różnica jest umiarkowana, jednak w przypadku dostawców blach HGO pojawiły się obawy o to czy w przypadku zwiększenia się tej różnicy producenci transformatorów nie zaczną realizować projektów w oparciu o gatunki CGO.

Wszystko wskazuje na to, że w przypadku odbiorców europejskich tendencja będzie odwrotna. Według źródeł rynkowych, popyt na blachy elektrotechniczne o ziarnie zorientowanym GOES w rejonie Europy szacowany jest na 300 000 ton/rok i wydaje się, że w 2016 roku poziom ten zostanie utrzymany. Zmieniają się jednak znacząco preferencje odbiorców co do gatunków. Dotychczas rynek chłonił 200 000 ton blach w gatunkach CGO, a 100 000 ton w gatunkach HGO, natomiast według źródeł w ostatnim czasie proporcje te odwróciły się i w chwili obecnej większą popularnością cieszą się blachy HGO. Jest to między innymi efektem wprowadzenia EcoDesign i w efekcie preferowania blach o niskich stratnościach i niskim poziomie hałasu.

W III kwartale, zaczęły pojawiać się informacje o wyhamowaniu cen CGO, a nawet spadku cen tych gatunków w Chinach (32-48\$/t). Wszystko wskazuje na to, że ta zmiana stanie się faktem i początkiem nowego trendu w zakresie niskich gatunków. Nawet ogłoszona w grudniu przez Amerykańską firmę Allegheny Technologies rezygnacja z produkcji gatunków CGO oraz pojawiające się sygnały w IV kwartale od jednego z chińskich producentów o wstrzymaniu produkcji na 1 linii (100 tys. ton) zapewne nie powstrzymają spadku cen.

Rdzenie toroidalne

Sprzedaż rdzeni transformatorowych ukształtowała się niemal na identycznym poziomie jak w roku 2014, tj. nieznacznie powyżej 1000 ton. Niewielkie różnice wolumenu, wartości i cen nie wpłynęły na zmianę pozycji tego asortymentu w całkowitej strukturze produktowej – nadal udział rdzeni stanowi 1 % przychodów ze sprzedaży.

Pomimo utraty dużego odbiorcy z Włoch i zmniejszenia ilości zamawianych rdzeni od regularnych odbiorców, w roku 2015 uzyskano sprzedaż na podobnym poziomie jak w roku 2014. Taki wynik był

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

możliwy dzięki pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększeniu wolumenu zamówień u kilku strategicznych klientów.

Tablica 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	393	418	6	4 484	4 730	5
Eksport	663	646	-2	5 861	5 968	2
Razem	1 056	1 064	1	10 345	10 698	3

Sytuacja konkurencyjna

W dalszym ciągu liczący się producenci transformatorów stosują wypracowaną w ostatnich latach politykę zakupową: bez większych problemów mają dostęp czy to do taśmy do produkcji rdzeni, czy gotowych rdzeni z różnych źródeł. Zazwyczaj opierają się na 2-3 dostawcach (krajowych i zagranicznych) i w zależności od uwarunkowań ekonomicznych wybierają miejsce zakupu.

Konkurencja z Czech, Turcji czy Chin stosuje nadal agresywną politykę sprzedażową oferując tańsze wyroby, dłuższe terminy płatności oraz dostarczając rdzenie własnym transportem.

Kształtowniki zimnogie

W 2015 roku sprzedano blisko 230 tys. ton kształtowników i rur. Wynik ten oznacza niewielki wzrost w stosunku do sprzedaży osiągniętej w 2014 roku. Lepsze wyniki uzyskano w sprzedaży krajowej, która aktualnie stanowi 73 % całkowitej sprzedaży.

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

Przedstawione wyżej wyniki sprzedaży uzyskano przy poniższych uwarunkowaniach rynkowych (na podstawie informacji HIPH w okresie styczeń – grudzień 2015 r.).

- **spadek produkcji kształtowników giętych na zimno w Polsce o 9 %** - do poziomu 470 tys. ton,
- **spadek zużycia jawnego rur o 8 %** w okresie styczeń – listopad 2015 r. (do poziomu 930 tys. ton), w tym spadek zużycia jawnego kształtowników giętych na zimno o 8 % (do poziomu 486 tys. ton),
- **wzrost importu kształtowników o 8 %**. **Poziom importu w okresie styczeń – listopad to 169 tys. ton**, a aktualne główne kierunki importu to: dla kształtowników o gr. ścianki poniżej 2 mm: Ukraina (28 %), Republika Czeska (24 %) i Włochy/Białoruś (po 13 %), natomiast dla kształtowników o grubości ścianki powyżej 2 mm Włochy (31 %) i Ukraina (12 %). Rury okrągłe o średnicy do 168,3 mm importowano do Polski głównie z Włoch (56 %), rury o średnicach od 168,3 mm do 406 mm z Włoch (34 %), Niemiec (15 %) i Rumunii (11 %),
- **wzrost eksportu kształtowników giętych na zimno o 8 %** (116 tys. ton w okresie styczeń – listopad 2015 r.).

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

W sprzedaży eksportowej kształtowników i rur Spółka odnotowała 15-procentowy spadek na wolumenie sprzedaży w stosunku do 2014 roku. Udział procentowy sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno stanowi aktualnie 27 %.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	150 607	166 409	10	345 131	345 281	0
Eksport	73 433	62 257	-15	180 448	143 446	-21
Razem	224 040	228 666	2	525 579	488 727	-7

Sprzedaż do spółek handlowych

Procentowy udział sprzedaży krajowej w niemal 80% odbywał się poprzez spółkę dystrybucyjną Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o.

Sytuacja na rynku profili giętych na zimno

Rok 2015 dla rur był bardzo trudny. W sektorze rurowym w UE odnotowano spadek na poziomie 5,6%, co jest równoznaczne z największym spadkiem ze wszystkich unijnych sektorów będących konsumentami stali.

W trzecim kwartale 2015 roku unijna produkcja rur stalowych spadła aż o 10,6%. Tak złych warunków rynkowych nikt się nie spodziewał. (w pierwszym kwartale odnotowano spadek o 3%, w drugim o 4,4% a w czwartym o około 5%.)

Produkcja rur spadła w niemal wszystkich krajach UE, a w Niemczech, Francji, Wielkiej Brytanii i Szwecji zanotowano spadki dwucyfrowe. Najgorszą sytuację odnotowano we Francji, gdzie nałożyło się kilka negatywnych czynników strukturalnych i koniunkturalnych kształtujących popyt.

Podstawowym czynnikiem, który spowodował obniżenie popytu na rury w UE było ograniczenie inwestycji w sektorze ropy i gazu, ze względu na niskie ceny ropy naftowej. Duża podaż ropy obniżyła pilną potrzebę rozbudowy sieci transportu ropy naftowej. Tymczasem w projektach, które zostały rozpoczęte w 2015 roku, np. w Turcji skorzystano z dostawców spoza UE.

Rynek mniejszych rur zgrzewanych pozostaje cały czas niepewny. Zarówno duże możliwości podaży, jak i związana z tym faktem silna presja cenowa krajów spoza UE sprawia, że klienci wykazują postawę zachowawczą w zakupach. Taki trend jest szczególnie widoczny w odniesieniu do segmentu rur konstrukcyjnych, tj. profili zamkniętych.

Także na rynku rur bez szwu konkurencja w 2015 roku pozostawała zacięta.

Perspektywy dla 2016 i 2017 roku są umiarkowanie pozytywne. Przewidywana ogólna poprawa produkcji i działalności budowlanej w UE powinny przełożyć się na wyższy poziom popytu na małe

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

rury zgrzewane i rury bezszwowe. Popyt na produkty rurowe z branży motoryzacyjnej będzie nadal rosnąć, a ożywienie w sektorze budowlanym, powinno dać impuls do wzrostu popytu na kształtowniki i produkty zaliczane do grupy rur strukturalnych.

Sytuacja na rynku dla dużych rur zgrzewanych pozostaje niepewna. Pogłębiający się spadek cen ropy naftowej będzie blokować uruchomienie projektów rurociągowych. Pomimo, że przewiduje się, iż rosyjski popyt na duże rury wzmożni się w nadchodzących latach, to czas pokaże, w jakim stopniu producenci unijni będą mogli z tego skorzystać.

Eurofer przewiduje dla rur w UE wzrost produkcji na poziomie 2,1% w 2016 roku oraz o kolejne 2,9% w 2017 roku. Trzeba jednak pamiętać, że spadek w 2015 roku oznacza powrót do bardzo obniżonego poziomu produkcji.

Ochronne bariery drogowe

Wynik uzyskany na sprzedaży barier drogowych w 2015 roku był znacząco słabszy niż w 2014 roku - odnotowano ponad 40-procentowy spadek wartości ze sprzedaży.

Sytuacja gorzej kształtowała się na rynku krajowym, gdzie odnotowany spadek przekroczył 50%. Spadek sprzedaży barier w 2015 roku na rynku krajowym przewidywany był od dłuższego czasu. Jest on związany z cyklem przebiegu inwestycji drogowych, w ramach których dostawa i montaż barier występują w ostatniej fazie realizacji projektów drogowych.

Sprzedaż na rynki eksportowe to zdecydowanie odwrotna tendencja. Biorąc pod uwagę dość niskie poziomy wyjściowe w 2014 roku, uzyskano wzrost zarówno pod względem wolumenu, jak i wartości sprzedaży aż o dwie trzecie.

Tablica 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	23 486	10 859	-54	105 588	49 945	-53
Eksport	2 812	4 818	71	10 631	17 509	65
Razem	26 298	15 677	-40	116 219	67 454	-42

Sytuacja konkurencyjna

Ze względu na znaczny spadek zapotrzebowania na bariery, trudności związane z brakiem zamówień w 2015 roku przeżywali wszyscy najwięksi konkurenci Stalproduktu, a także firmy świadczące usługi montażu barier. W konsekwencji w całym 2015 roku można było zaobserwować znaczące spadki cen oferowanych barier.

Dążenie do zminimalizowania ryzyka zmian cen oraz możliwości zaoferowania pełnych przedmiarów robót spowodowały nową formułę działań rynkowych, tj. tworzenie konsorcjów.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

W III kwartale br. podjęto decyzję o utworzeniu Konsorcjum z firmą Saferoad. Celem Konsorcjum było przedstawienie kompleksowej oferty na bariery drogowe i mostowe na 12 kontraktów realizowanych przez firmę Strabag. Proces negocjacji zakończony został podpisaniem na początku listopada listu intencyjnego pomiędzy Strabag a Konsorcjum Saferoad/Stalprodukt. Szacunkowa wartość zamówienia to ok. 53 mln zł netto, z czego na Stalprodukt przypada ok. 50% wartości. Okres realizacji obejmuje lata 2016 – 2018.

W 2015 roku Stalprodukt opracował kilka kompletnie nowych i innowacyjnych produktów, dzięki którym możliwe było pozyskanie kontraktów z terminem realizacji w 2016 i 2017 roku. Do takich produktów należy zaliczyć bariery drogowe StalPro Rail hd (L1W3VI3A / L2W4VI4A), bariery mostowe z osłonami przeciwołnieniowymi i przeciwporażeniowymi, a także pierwsze na rynku dwa systemy mostowe z ASI A, na które certyfikat Stalprodukt powinien otrzymać w I kwartale 2016 roku.

Produkty centrum serwisowego blach

W 2015 roku sprzedano niewiele powyżej 35 tys. ton blach za 70 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)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	43 639	31 180	-29	92 672	60 662	-35
Eksport	6 821	4 151	-39	15 422	9 505	-38
Razem	50 460	35 331	-30	108 094	70 167	-35

Sytuacja konkurencyjna

Stowarzyszenie dystrybutorów Eurometal podało, że w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 roku, dostawy do klientów stalowych centrów serwisowych w Europie wzrosły o 6%. Wzrost popytu pochodził głównie z branży motoryzacyjnej i budowy maszyn.

Największą dynamikę odnotowały centra serwisowe wyrobów płaskich we Włoszech, Hiszpanii i w Europie Środkowej. Dla tych regionów stopy wzrostu są znacznie powyżej 6%. Włochy i Hiszpania zarejestrowały nawet dwucyfrowe wyniki.

Największym problemem przetwórców wyrobów płaskich nadal pozostaje jednak znikoma rentowność. Niskie marże hamują rozwój niemal wszystkich stalowych centrów serwisowych. W chwili obecnej SCS dalekie są od pełnego obłożenia. Na rynku panuje duża konkurencja, a import pogłębia tylko problem z już i tak dużą nadprodukcją. Niestety, zwiększenie już i tak nadmiernych mocy wciąż miało miejsce w ubiegłym roku. M.in. w drugim kwartale ubiegłego roku ArcelorMittal Distribution Solutions Poland uruchomiło w Krakowie linię do cięcia poprzecznego. Linia ta została przeniesiona do Krakowa z Ostrawy. Zanim doszło do przeniesienia czeskiej linii, zdolności krakowskiego SCS wynosiły już 600 tys. ton/rok. W takiej sytuacji trudno o optymizm odnośnie poprawy koniunktury.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Struktura asortymentowa

W strukturze asortymentowej w 2015 roku w stosunku do roku 2014 nastąpiły radykalne zmiany – wzrósł udział blach transformatorowych oraz rdzeni toroidalnych o 14%, spadł udział pozostałych grup produktowych: kształtowników oraz barier drogowych o 10 p.p. i produktów z centrów serwisowych o 4 p.p.

Tablica 6. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów

Asortyment	2014		2015	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Blachy i taśmy transformatorowe oraz rdzenie toroidalne	456 393	37,5	664 003	51,0
Kształtowniki gięte na zimno i bariery drogowe	641 798	52,7	556 181	42,8
Produkty centrów serwisowych*	108 094	8,9	70 167	5,4
Pozostałe	11 249	0,9	10 468	0,8
Razem	1 217 534	100,0	1 300 819	100,0

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

Zakup materiału wsadowego

W 2015 roku głównym dostawcą materiałów wsadowych dla Stalproduktu, którego wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży był ArcelorMittal FCE Poland sp. z o.o. – udział ten wyniósł 41,88 %.

ArcelorMittal Flat Carbon Europe jest częścią dystrybucyjną koncernu ArcelorMittal.

3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W 2015 roku przychody z działalności (przychody ze sprzedaży, przychody operacyjne oraz finansowe) osiągnęły 1357,5 mln zł, co oznacza w porównaniu do roku 2014 wzrost o 5,4%.

Spółka wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 146,8 mln zł. Zysk netto w 2015 r. wyniósł 108,7 mln zł, natomiast EBITDA osiągnęła wartość 193,8 mln zł.

Spółka w ujęciu wartościowym dla wszystkich segmentów odnotowała wzrost sprzedaży o 5,4% przy jednoczesnym spadku w ujęciu ilościowym dla wszystkich segmentów o 3,3%

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

W 2015 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	2014	2015
Rentowność na sprzedaży	3,4	11,4
Rentowność operacyjna	2,9	10,9
Rentowność brutto	2,8	10,0
Rentowność netto	2,1	8,1

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	2014	2015
Rentowność majątku	1,4	5,8
Rentowność kapitału własnego	1,8	7,0

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki:

Wyszczególnienie	2014	2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,7	1,8
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,8	1,0

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są dodatnie i wyniosły 190,5 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły – 58,3 mln zł. Wydatki inwestycyjne związane były przede wszystkim z zakupem rzeczowych aktywów trwałych oraz akcji ZGH nabytych w ramach skupu akcji pracowniczych. W 2015 przepływy na poziomie finansowym były ujemne i wyniosły – 150,8 mln zł. Ujemne przepływy na poziomie finansowym spowodowane były wypłatą dywidendy, spłatą oraz obsługą kredytu inwestycyjnego oraz skupem akcji w ramach I transzy programu skupu akcji własnych

W roku 2015 nastąpił spadek majątku Spółki z 1 937,9 mln zł (2014 r.) do 1 871,9 mln zł (2015 r.), tj. o 3,4 %. Aktywa trwałe wzrosły o 0,4 %, natomiast aktywa obrotowe uległy pomniejszeniu o 13,3 % w relacji do roku ubiegłego.

Kapitał obrotowy netto zmniejszył się z 228,6 mln zł (2014 r.) do 214,2 mln zł (2015 r.).

Wartość kapitału własnego uległa zwiększeniu z 1 547,9 mln zł w 2014 r. do 1 554 mln zł na koniec 2015 r. Jego wartość stanowi 83 % sumy bilansowej.

Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej

Pod względem uzyskanych wyników rok 2015 był dla spółki Stalprodukt znacznie lepszy od roku 2014. Spółka odnotowała pięcioprocentowy wzrost przychodów ze sprzedaży, jednocześnie znacznej poprawie uległ zarówno zysk na sprzedaży (wzrost r/r o 258 %), zysk na działalności operacyjnej (wzrost r/r o 290 %) oraz zysk netto (wzrost r/r o 300 %).

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Wzrost osiąganych wyników związany był przede wszystkim ze wzrostem wolumenu i wartości sprzedaży w Segmencie Blach Elektrotechnicznych. W segmencie tym w okresie roku 2015 nastąpiła kontynuacja trendu odnotowanego w II połowie roku 2014, tj. poprawy w zakresie cen. Jednocześnie Spółka osiągnęła sprzedaż na poziomie znacznie wyższym zarówno w zakresie wolumenów jak i wartości. W całym roku 2015 odnotowano wzrost wolumenów sprzedaży segmentu, który wyniósł 9,4%. Natomiast wartościowo wzrost w segmencie wyniósł aż o 45%. Efektem tego jest poprawa wyniku segmentu o 125,2 mln zł w stosunku do roku 2014, co oznacza 253-proc. wzrost.

W Segmencie Profili Giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2014. W roku 2015 dalsza znaczna presja cenowa oraz niekorzystne otoczenie rynkowe, spowodowało spadek wolumenów sprzedaży segmentu o 7,0 % w stosunku do 2014 r. Przychody ze sprzedaży segmentu spadły o 16,5 %, natomiast wynik spadł o 33,8 %.

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

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

W roku 2015 nie nastąpiły znaczące zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Wartość bilansowa majątku trwałego wzrosła o 0,4 %, natomiast majątku obrotowego zanotowała spadek o 13,3 %.

W grupie środków obrotowych zapasy stanowią 48 % (w 2014 - 53 %), natomiast należności stanowią 46 % (w 2014 - 39 %). Inwestycje krótkoterminowe stanowią 4,6 % aktywów obrotowych (w 2014 - 7 %). W strukturze aktywów, udział aktywów trwałych wyniósł 75 % (w 2014 - 72 %), natomiast udział aktywów obrotowych stanowi 25 % (w 2014 - 28 %). Aktywa Spółki zmniejszyły się o 66 mln zł, tj. o 3,4 %. Spadkowi majątku towarzyszyła niewielka zmiana w źródłach finansowania (kapitał własny wzrósł o 6,2 mln zł, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o 72,3 mln zł).

Struktura pasywów również uległa niewielkiej zmianie. Kapitał własny stanowi 83 % pasywów, a zobowiązania 17 %. Niewielkiemu zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą - z 230,17 zł do 231,10 zł.

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

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

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

Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2016. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są prace nad restrukturyzacją Spółki oraz dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i należnościami oraz obniżki kosztów.

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

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

- Największy wpływ na wyniki Spółki w roku obrotowym miał Segment Blach Elektrotechnicznych. Wzrost wolumenów o 10,0 proc. w porównaniu z rokiem 2014 oraz dynamiczny wzrost cen średnich (o 33,7 %) spowodowały blisko 46-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży tego segmentu. W efekcie znacząco poprawił się również wynik tego segmentu operacyjnego, tj. z 49,4 mln zł do poziomu 174,7 mln zł, co oznacza wzrost o 253,3 %.

Poprawie sytuacji na rynku unijnym sprzyjały także korzystne rozwiązania prawne, tj. wprowadzenie tymczasowych ceł antydumpingowych na import blach transformatorowych na rynek UE, co miało na celu jego ochronę przed nadmiernym importem.

Nie bez znaczenia było także wejście w życie z dniem 1 lipca 2015 r. postanowień dyrektywy EcoDesign, co sprzyjało sprzedaży blach produkowanych przez Spółkę zwłaszcza w I połowie ub. r. z powodu konieczności zgromadzenia większych ilości blach konwencjonalnych przez producentów transformatorów.

- Segment Profili Giętych odnotował pogorszenie wyników sprzedaży, zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym, co negatywnie przełożyło się na jego wyniki i całej Spółki, choć wpływ ten był stosunkowo niewielki. Przychody spadły o 16,5 %, przy spadku cen średnich o blisko 9 %. W rezultacie wynik tego segmentu spadł o 10,2 mln zł, czyli o 33,8 %.

Segment ten pozostawał w roku ubiegłym pod silną presją cenową, czego przejawem były znaczące spadki cen średnich niemal we wszystkich jego grupach produktowych. Okres ubiegłego roku był pod tym względem kontynuacją niekorzystnych trendów z lat poprzednich. Główną przyczyną tego stanu rzeczy jest niekorzystna sytuacja na rynku materiałów zaopatrzeniowych. Ostra konkurencja wśród producentów stali i wysoka nadprodukcja powodują, że firmy stalowe walczą między sobą głównie poprzez obniżki cen takich wyrobów jak blachy gorąco- czy zimnowalcowane, które wykorzystywane są do dalszego przetwórstwa. To wywołuje silną presję na spadek cen wyrobów gotowych, takich m.in. jak produkowane przez Spółkę rury i kształtowniki zimnogięte.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- Negatywny również, choć w najmniejszym stopniu, wpływ na wyniki Spółki miał Segment pozostałej działalności, w przypadku którego nastąpił zarówno spadek przychodów ze sprzedaży (o 16,9 proc.), jak i pogłębienie ujemnego wyniku segmentu (o 1,6 mln zł).

Rynek stali

Według danych opublikowanych przez Worldsteel, na świecie wyprodukowano w ubiegłym roku 1,623 mld ton stali, co oznacza spadek o 2,8 proc. rok do roku. W Unii Europejskiej produkcja spadła o 1,8 proc., do 166,2 mln ton. Polska natomiast znalazła się wśród nielicznych krajów, w których wyprodukowano więcej stali niż przed rokiem. Z danych Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej (HIPH) w Katowicach wynika, że w 2015 r. produkcja w Polsce wyniosła 9,2 mln ton stali surowej, a rok wcześniej - 8,6 mln ton.

Głównymi problemami, z którymi boryka się europejska branża stalowa są:

- a) rosnące koszty nieracjonalnej polityki klimatycznej Unii Europejskiej, które w zasadzie uniemożliwiają europejskim producentom konkurowanie na równych zasadach z producentami spoza terenu UE, zwłaszcza z krajów WNP oraz Dalekiego Wschodu (Chiny, Korea);
- b) będący bezpośrednią konsekwencją wspomnianej polityki klimatycznej i ciężarów z tym związanych import wyrobów stalowych na teren Unii Europejskiej, w dużej części subsydiowanych przez państwo. Dotyczy to w największym stopniu importu z Chin.

Istnieją poważne obawy, że sytuacja w tym zakresie może ulec dalszemu pogorszeniu w wyniku spodziewanego przyznania Chinom statusu gospodarki rynkowej, co utrudni obronę rynku przed importem stali produkowanej w warunkach rządowego wsparcia dla jej eksportu.

Niekorzystny wpływ europejskiej polityki klimatycznej i nadmiernej otwartości rynku jest widoczny w coraz większej liczbie europejskich krajów. Np. w Wielkiej Brytanii ogłoszono w ubiegłym roku decyzję o zamknięciu kilku zakładów, co w sumie oznacza likwidację 6 tysięcy miejsc pracy.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

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

6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

Stalprodukt S.A. posiada 100 % udziałów w spółkach zależnych, z wyjątkiem: Cynk-Mal S.A., w której posiada 51 % akcji oraz Zakładach Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A., w której posiada 94,45 % akcji.

7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2015 dotyczą:

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

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

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi nie wystąpiły.

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

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

Zawarto umowę z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 150 000 tys. zł, przeznaczony na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym (do 80 000 tys. zł) oraz otwieranie akredytyw i udzielanie gwarancji (do 40 000 tys. zł). W ramach limitu kredytowego, spółki z grupy kapitałowej Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o. i STP Elbud Sp. z o.o. mogą korzystać z sublimitów w wysokości odpowiednio: 20 000 tys. zł i 10 000 tys. zł. Terminem obowiązywania umowy jest 12.08.2017 r.

Na okres do dnia 30.09.2016 r. przedłużono z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię kredytową do łącznej kwoty 75 000 tys. zł, z przeznaczeniem na limit w rachunku bieżącym (do 42 000 tys. zł) oraz na wystawianie gwarancji i otwieranie akredytyw (do 10 000 tys. zł). W ramach limitu kredytowego, spółki z grupy kapitałowej STP Elbud Sp. z o.o. oraz Cynk-Mal S.A. mogą korzystać z sublimitów w wysokości odpowiednio: 13 000 tys. zł oraz 19 332 tys. zł.

Przedłużono na następny okres roczny Umowę wielocelowej linii kredytowej z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy z BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, z limitem 50 000 tys. zł. Umowa obowiązuje do 12.01.2017 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 oraz 25 000 tys. zł na gwarancje długoterminowe do 6 lat. Umowa obowiązuje do dnia 08.07.2016 r.

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

W dniu 15.10.2015 r. Spółka Stalprodukt S.A. udzieliła poręczenia wekslowego do weksla in blanco wystawionego przez STP Elbud Sp. z o.o. dla banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie udzielonego STP Elbud Sp. z o. o. kredytu inwestycyjnego w kwocie 13 000 tys. zł, z terminem spłaty 31.12.2020 r.

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych innych niż z tytułu wymienionego wyżej poręczenia wekslowego oraz gwarancji dobrego wykonania, dotyczących produkcji i montażu barier drogowych. Na dzień 31.12.2015 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 12 969 tys. zł.

10. Informacje o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

14. Informacje dotyczące zatrudnienia, płac i szkoleń

W 2015 roku ogółem do Spółki przyjęto 131 osób, natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało 77 pracowników – z czego 43 osoby odeszły na emeryturę.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2015 r. w Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 1 568 osób. Średnia płaca na jednego zatrudnionego w 2015 roku wynosiła 5 095 zł brutto na miesiąc.

W 2015 roku odbyło się ogółem 141 szkoleń, w których udział wzięło 827 pracowników. Koszt szkoleń wyniósł 255,5 tys. zł, co stanowiło średnio około 309 zł na jednego uczestnika.

15. Działalność inwestycyjna i rozwój technologiczny

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

1. Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji

- Została wykonana modernizacja agregatu cięcia wzdłużnego ACW 3 na Wydziale P2.
- Podpisany został kontrakt na zaprojektowanie i wykonanie nowego urządzenia do zwijania rdzeni schodkowych na Wydziale BU.
- Zakupiona została i uruchomiona nowa sprężarka azotu na Wydziale BP.
- Zakupione zostało urządzenie do zwijania barier łukowych na Wydziale P2.
- Zakupiona została i uruchomiona nowa piła dla agregatu nr 7 na Wydziale P2.
- Zostało zlecone wykonanie projektu i uzyskania pozwolenia na budowę dla stacji sprężania i załadunku wodoru.
- Podpisane zostały kontrakty na dostawę dwóch agregatów do produkcji kształtowników małych i średnio gabarytowych precyzyjnych w zakresie średnic $\varnothing 10 - \varnothing 76,1$ wytwarzanych z taśmy stalowej walcowanej na zimno oraz taśmy po walcowaniu na zimno i ocynkowanej z napyłanym zgrzewem. Uruchomienie agregatów planowane jest w 2016 roku.

2. Inwestycje w zakresie prac budowlanych.

- Zakończona została budowa nowej lokomotywowni.
- Uzyskano pozwolenie na budowę dla posadowienia dwóch zbiorników na wodę zmiękczoną.
- Wybudowany został parking dla samochodów osobowych przy hali STP Elbud Spółka z o.o. w Krakowie.
- Rozpoczęta została budowa hotelu pięciogwiazdkowego przy ulicy Kopernika w Krakowie. Planowane uruchomienie hotelu przewidywane jest na początku 2018 roku.

3. Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko i BHP.

- Zakończono budowę nowego klarownika i dwukomorowego zbiornika do retencji ścieków na Wydziale Energetycznym i Ochrony Środowiska TE.
- Wykonano oświetlenie awaryjne na Wydziale BP.
- W ramach dostosowania kotłowni do warunków Dyrektywy IED uruchomiony został nowy kocioł wodny opalany gazem ziemnym oraz zamontowany dodatkowy filtr workowy w istniejącej instalacji do odpylania spalin z czterech kotłów OR-10.
- Został wykonany system detekcji gazu ziemnego na Wydziale BP.

4. Pozostałe zadania inwestycyjne.

- Rozpoczęto zadanie inwestycyjne związane z monitoringiem danych procesowych.
- Adaptowano pomieszczenia oraz zakupiono i uruchomiono dodatkową serwerownię w budynku WL1362.

- Sukcesywnie prowadzona jest ocena zgodności systemów bezpieczeństwa linii na wszystkich Wydziałach.
- Zamontowany został nowy żuraw dla agregatu gięcia nr 8 na Wydziale P4.
- Prowadzone były prace przy uruchomieniu 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 ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i Unii Europejskiej, a realizowany wspólnie z Anew Institute Spółka z o.o. i Akademią Górniczą Hutniczą w Krakowie.

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

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową przygotował prognozę na lata 2016 – 2017. Wybrane elementy poniżej.

- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego

Tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2016 roku wyniesie w Polsce 3,6 proc., co oznacza, że będzie ono takie samo jak w roku ubiegłym. Według prognozy Instytutu, koniunktura będzie kształtowała się korzystniej w pierwszej połowie roku, kiedy to wzrost PKB wyniesie 3,9 procent w pierwszym kwartale oraz 3,6 proc. w drugim kwartale. W drugiej połowie roku spodziewać się należy spowolnienia wzrostu do poziomu 3,3 proc. w czwartym kwartale. W roku 2017 koniunktura gospodarcza nadal będzie się pogarszać – prognozowane tempo wzrostu PKB wynosi 3,1 proc.

W 2016 roku wartość dodana w przemyśle wzrosła, według prognozy IBnGR, o 5,5 proc. W tym samym czasie podobny wynik odnotuje sektor budowlany, gdzie wartość dodana wzrosła o 5,6 proc. W sektorze usług rynkowych, mającym największy udział w tworzeniu PKB, wzrost wartości dodanej wyniesie w 2016 roku 3,5 proc. Pogorszenie koniunktury w roku 2017 widoczne będzie szczególnie w przemyśle, gdzie wartość dodana zwiększy się o 4,2 proc. oraz w usługach rynkowych – w tym sektorze prognozowany wzrost wynosi 3,0 proc. W sektorze budowlanym wzrost będzie także słabszy niż w roku 2016 (5,1 proc.), ale różnica w porównaniu z rokiem bieżącym będzie mniejsza. Koniunktura w budownictwie będzie bowiem wspierana przez projekty inwestycyjne realizowane w drogownictwie i kolejnictwie.

- Popyt

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2016 roku wyniesie 3,4 proc., czyli tyle samo co w roku 2015. Według prognozy Instytutu, spożycie indywidualne wzrosło w tym czasie o 3,0 proc., natomiast wartość nakładów brutto na środki trwałe zwiększy się o 6,0 proc. Czynnikiem wspierającym inwestycje będą środki europejskie przeznaczone na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W sektorze przedsiębiorstw spodziewamy się natomiast wzrostu awersji do ryzyka i ograniczenia

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015 **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

wydatków inwestycyjnych. W roku 2017 popyt krajowy rósł będzie znacznie wolniej (2,7 proc.) – przede wszystkim za sprawą wolniejszego wzrostu spożycia indywidualnego (2,5 proc.). Nakłady brutto na środki trwałe także będą wzrastały wolniej (5,3 proc.), ale w tym przypadku różnica w stosunku do roku poprzedniego nie będzie znacząca.

- Inflacja

Według prognozy IBnGR, jeszcze w pierwszym kwartale 2016 roku utrzymywać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. Ceny zmniejszą się w tym okresie średnio o 0,3. W kolejnych kwartałach nastąpi długo już oczekiwany wzrost cen konsumpcyjnych, choć będzie on niewielki (0,5 proc.). W całym 2016 roku średnioroczny poziom inflacji wyniesie 0,7 procent, natomiast jej poziom w grudniu wynosił będzie 1,8 proc.

W 2017 spodziewamy się przyspieszenia tempa wzrostu cen w Polsce, choć dopiero pod koniec roku miesięczna inflacja przekroczy nieznacznie cel inflacyjny banku centralnego. Średni poziom inflacji w przyszłym roku wynosić będzie 2,2 proc. Wzrost cen w latach 2016-2017 będzie w istotnej części efektem wprowadzenia przez rząd nowych obciążeń fiskalnych w sektorze handlowym i bankowym.

Prognozy rynkowe

Gospodarka unijna weszła w 2016 rok z solidnymi podstawami, co dobrze wróży zarówno dla fundamentów jak i koniunktury w kolejnych kwartałach. Co więcej, warunki sprzyjają inwestycjom i to one powinny stać się głównym motorem wzrostu po okresie, kiedy wzrost oparty był głównie na konsumpcji indywidualnej. Eurofer prognozuje wzrost unijnego PKB na poziomie 2 % w 2016 i 1,9 % w 2017 r.

Za kluczową kwestię wewnątrzunijną należy uznać brak skutecznego rozwiązania problemu uchodźców i związane z tym faktem ryzyko niestabilności politycznej i gospodarczej. Brak koordynacji polityki UE w dziedzinie migracji w połączeniu z ryzykiem rosnących napięć społecznych na szczeblu krajowym może ostatecznie zagrozić układowi z Schengen. To z kolei może poważnie utrudnić wzrost gospodarczy w UE.

Do innych zagrożeń wewnętrznych dla stabilności gospodarczej w UE należy zaliczyć też ewentualny "Brexit" (wyjście GB z UE) i ogólne osłabienie reform w strefie euro.

Natomiast do kluczowych zewnętrznych zagrożeń dla globalnego wzrostu w 2016 i 2017 roku należy zaliczyć: słabe wyniki gospodarcze kilku dużych gospodarek wschodzących, przede wszystkim Chin, zacieśnienie polityki monetarnej USA (szybciej niż oczekiwano) oraz zwiększenie zmienności globalnych przepływów kapitałowych. Szczególnie spowolnienie chińskiej gospodarki pozostaje istotnym problemem.

Konsumpcja rzeczywista stali

Szacuje się, że całkowita konsumpcja stali w UE wzrosła o 1,1 % w 2015 roku.

Perspektywy na rok 2016 i 2017 są umiarkowanie pozytywne. Oczekuje się, że ogólna aktywność w sektorach wykorzystujących stal pozostanie na stabilnym, ale niespektakularnym poziomie.

Niemniej przewiduje się, że wpływ konsumpcji stali na popyt pozostanie na razie ujemny. W konsekwencji realne zużycie stali w UE ma wzrosnąć o 1,4 % w 2016 i 2,1 % w 2017 r.

Konsumpcja jawna stali

W perspektywie dla rynku stali w UE w 2016 i 2017 roku jest stopniowa, dalsza poprawa popytu na stal. Głównym czynnikiem tej poprawy jest oczekiwane stałe wzmocnienie aktywności użytkowników końcowych, a w rezultacie wzrost realnego zużycia stali. Kontynuacja ostrożnego zarządzania zapasami powinna ograniczyć wpływ czynników sezonowych na jawną konsumpcję stali. Największym jednak problemem pozostaje w odniesieniu do aktualnych warunków rynkowych dla hut UE presja wzrostu importu wynikająca ze znacznej nadprodukcji w niektórych regionach.

Import

Bardziej niż popyt na rynku UE – dla którego prognoza wzrostu jest raczej skromna – nadprodukcja z krajów trzecich zdeterminuje wolumeny importu w latach 2016 -2017. Chiny będą nadal odgrywać kluczową rolę w stabilizowaniu globalnej równowagi pomiędzy podażą a popytem. Kluczową kwestią jest to, czy Chiny będą w stanie odpowiednio dopasować produkcję i wydajność do obniżonego poziomu popytu w stosunkowo krótkim okresie.

Eksport

Perspektywa dla eksportu w 2016 i 2017 roku pozostaje raczej niepewna. Międzynarodowa rywalizacja zapowiada się zacięta i sytuacja taka pozostanie tak długo, jak długo kilka głównych rynków wschodzących doświadcza poważnych trudności gospodarczych, co w konsekwencji będzie przenosić się na presję na popyt na stal. Bez niezbędnych korekt ilości produkcji, nadwyżki podaży będą musiały znaleźć sposób na ulokowanie na międzynarodowych rynkach stali.

Perspektywy rozwoju działalności Spółki w 2016 roku

Cele i plany marketingowe na 2016 rok uwzględniają zarówno aspekty rynkowe, prognozy branżowe i makroekonomiczne, jak również wewnętrzne uwarunkowania w naszym przedsiębiorstwie.

Segment Blach Elektrotechnicznych

Sytuacja na rynku blach jest obecnie dość trudna do prognozowania – z jednej strony producenci azjatyccy zaczęli obniżać ceny, zakończyło się postępowanie antydumpingowe w UE i notowane są niedobory niektórych gatunków blach HGO. Tym niemniej, należy się spodziewać, że wprowadzenie przez Komisję Europejską mechanizmu minimalnych cen importowych doprowadzi w krótszej lub dłuższej perspektywie do spadku cen blach na rynku unijnym właśnie do poziomu cen minimalnych. Z tego względu, utrzymanie poziomu przychodów ze sprzedaży na poziomie roku 2015 nie będzie możliwe.

Spółka zakłada w 2016 roku wzrost udziału sprzedaży blach laserowanych i będzie starać się efektywnie zagospodarować zdolności produkcyjne w zakresie nowego produktu, tj. blach typu HGO.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową, zmianę struktury zamówień, znaczące zwiększenie zapotrzebowania na blachy umożliwiające budowę transformatorów o wyższych wydajnościach oraz o wiele wyższe premie sprzedażowe, rozwój oferty opartej o blachy typu HGO staje się dla Spółki sprawą priorytetową.

Segment Profili Giętych

Spółka zakłada w 2016 roku niewielkie wzrosty wartości i wolumenów rur i kształtowników w stosunku do wykonanej ilości i wartości sprzedaży w roku 2015.

Prognozy dla sektorów będących głównymi konsumentami stali w Europie to wzrosty nie przekraczające 2 %. Taki poziom rozwoju nie będzie miał znaczącego wpływu na popyt inwestycyjny. Tempo wzrostu gospodarczego na rynkach docelowych dla eksportu kształtowników, tj. Niemcy, Czechy, kraje nadbałtyckie wpłynie na poziom chłonności, jednak w warunkach nadmiaru mocy i nasilenia taniego importu należy się liczyć z zaostrzeniem walki konkurencyjnej.

Z punktu widzenia obsługi poszczególnych branż najistotniejsze będzie utrzymanie wysokiego poziomu jakościowego produktów i wzmocnienie udziału sprzedaży do klientów instytucjonalnych w poszczególnych segmentach: rusztowania, krążniki, rury fundamentowe, meblarstwo.

Spółka przewiduje natomiast istotny wzrost przychodów ze sprzedaży barier drogowych w 2016 roku. 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 rozpoczęto udostępnianie frontów robót pod montaż barier w ramach inwestycji, których realizacja będzie kontynuowana w 2016 roku. O ile wartość sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku będzie zależała bardzo mocno od warunków pogodowych w tym okresie, o tyle w II półroczu 2016 roku powinien nastąpić powrót do ilościowych poziomów sprzedaży z lat 2013 i 2014.

Pozostała działalność

Spółka nie przewiduje w zakresie tego segmentu istotnych zmian w porównaniu do wykonania roku 2015.

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

a) otoczenie makroekonomiczne

- Wyniki działalności Spółki, a zwłaszcza Segmentu Profili Giętych, są silnie uzależnione od ogólnej koniunktury gospodarczej, a zwłaszcza rozwoju takich branż jak budownictwo i przemysł. Dobrym odzwierciedleniem poziomu koniunktury w tych branżach jest wskaźnik tempa rozwoju Produktu Krajowego Brutto. Stosunkowo wysoki, w porównaniu do innych krajów UE, poziom tego wskaźnika dla Polski (ok. 3,7 % w roku 2015), a także korzystne prognozy zakładające utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego w roku 2016 na zbliżonym

poziomie, pozwalają na optymizm w zakresie spodziewanego popytu na wyroby Spółki i potencjału wzrostu przychodów ze sprzedaży.

- Rozwój polskiej gospodarki powinien być wspierany również dzięki środkom unijnym, dlatego Spółka wiąże duże nadzieje z nową perspektywą finansową UE na lata 2014-2020. 82,5 mld Euro, jakie ma otrzymać Polska, z pewnością będzie miało pozytywny wpływ na koniunkturę gospodarczą i przyczyni się do wzrostu zapotrzebowania na produkowane przez Stalprodukt wyroby. Na rozwoju infrastruktury drogowej skorzysta zwłaszcza Segment Profili, w tym grupa produktowa barier drogowych, przed którą rysują się w najbliższych latach bardzo dobre perspektywy poprawy wyników (w opinii Spółki poprawa w zakresie wyników tej grupy produktowej ta powinna nastąpić już w roku 2016).
- Spółka działa także na rynkach eksportowych (głównie unijnych), które generują do 50 proc. ogółu przychodów. Stąd istotny wpływ na poziom uzyskiwanych przychodów i wyników ma również koniunktura gospodarcza w krajach Unii Europejskiej. Zgodnie z prognozami opracowanymi przez Komisję Europejską, zakładany na rok 2016 PKB UE ma wynieść ok. 1,9 %, co oznacza utrzymanie tempa z roku 2015.

b) popyt na wyroby stalowe w Europie

Istotnym czynnikiem wzrostu sprzedaży produkowanych przez Spółkę wyrobów, jest popyt na wyroby stalowe na rynkach Unii Europejskiej. W roku 2015 wzrost zużycia jawnego stali w Unii Europejskiej wyniósł ok 2,3 %. Prognozy na rok 2016 opracowane przez EUROFER są mniej korzystne i zakładają wzrost na poziomie 1,1 %.

c) sytuacja na rynku zaopatrzenia materiałów wsadowych

Wysoka nadprodukcja stali spowodowała olbrzymią presję cenową na rynku wyrobów zaopatrzeniowych. Bez poprawy sytuacji w tym zakresie, tj. wzrostu cen takich materiałów jak blachy gorąco- i zimnowalcowane, nie można oczekiwać wzrostu cen wyrobów gotowych, a tym samym poprawy generowanych marż. W przypadku Spółki dotyczy to w największym stopniu Segmentu Profili Giętych.

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

Istotnym czynnikiem ryzyka dla realizacji założonych przez Spółkę celów sprzedaży jest duża konkurencja wśród producentów kształtowników zimnogiętych oraz firm prowadzących centra serwisowe blach. Niestety, istniejąca już obecnie nadprodukcja (zwłaszcza w zakresie centrów serwisowych) nie zniechęca firm przed kolejnymi inwestycjami.

Dodatkowym, istotnym ryzykiem dla Spółki jest planowane wsparcie państwa na rzecz konsolidacji (wokół państwowej spółki Węglokoks) grupy firm zajmującej się m.in. produkcją

kształtowników zimnogiętych. Takie decyzje nie tylko naruszają zdrową konkurencję, ale są także niezrozumiałe z punktu widzenia istniejącej już dużej nadprodukcji na tym rynku.

e) Konsekwencje wprowadzenia dyrektywy EcoDesign.

Dyrektywa ta, której I etap wszedł w życie w lipcu 2015 r., w jeszcze większym stopniu wymusi na producentach transformatorów stosowanie najwyższych gatunków blach, tj. o najniższych parametrach stratności. W przypadku niedopasowania przez Spółkę swojej oferty produktowej do nowych wymagań rynku, może to rodzić ryzyko utraty udziałów w rynku unijnym i konieczność szukania odbiorców na innych rynkach. Innym skutkiem będzie także utrata możliwości oferowania przez Spółkę wyrobów po zdecydowanie wyższych cenach niż dla blach konwencjonalnych, co oznacza tym samym niższe marże.

f) Skutki wprowadzenia środków ochrony rynku producentów blach transformatorowych w roku 2015

Rozwiązanie wprowadzone przez Komisję Europejską w maju 2015 r., czyli tymczasowe cła antydumpingowe na przywóz blach transformatorowych spoza obszaru UE, pozwoliło na poprawę sytuacji wśród unijnych producentów blach, spadł bowiem import i znacząco wzrosły ceny na rynku Unii.

Niestety, ostateczne środki ochrony rynku wprowadzone w październiku 2015 r., w tym przede wszystkim minimalne ceny importowe, nie są optymalnym rozwiązaniem. Powodują one bowiem, że producenci z takich krajów jak Rosja, Chiny czy Korea będą obniżać ceny swoich wyrobów do poziomu cen minimalnych, co może prowadzić ponownie do znaczącego wzrostu poziomu importu z tych kierunków i zaostrzenia konkurencji na rynku UE. Niestety, nie można również wykluczyć importu po cenach niższych niż minimalne, gdyż cło, które w takich przypadkach będzie obowiązywać, naliczane będzie jedynie od różnicy pomiędzy określoną ceną minimalną a ceną rzeczywistą. W sytuacji panującej nadal dużej nadprodukcji na światowym rynku blach, taka strategia może spotkać się z zainteresowaniem tych producentów, którzy mają rozbudowane moce wytwórcze, a możliwość ulokowania dodatkowych wolumenów (nawet przy mniej korzystnych cenach), pozwoli im poprawić wykorzystanie swoich zdolności produkcyjnych.

g) ryzyka związane z instrumentami finansowymi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających (w zł):

	Placa podstawowa	Premia za wyniki	Tantiema z zysku za 2014	Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	Razem
Piotr Janeczek	864 750	1 139 572	108 603	209 311	2 322 236
Józef Ryszka	442 550	502 898	54 302	38 363	1 038 113
Razem	1 307 300	1 642 470	162 905	247 674	3 360 349

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w zł):

	Dieta	Tantiema z zysku za 2014	Wynagrodzenia z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	Razem
Stanisław Kurnik	84 812	27 151		111 963
Kazimierz Szydłowski	72 699	27 151	35 026	134 876
Janusz Bodek	66 638	27 151	43 570	137 359
Maria Sierpińska	72 699	27 151		99 850
Sanjay Samaddar	0,00	0,00		0,00
Tomasz Plaskura	66 638	27 151		93 789
Tomasz Ślęzak	66 638	27 151		93 789
Razem	430 124	162 906	78 596	671 626

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

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

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

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

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

- Stalprodukt S.A. zawarła umowę o dokonanie przeglądów półrocznych oraz pełnych badań sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) za rok obrotowy 2015, 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 6.07.2015 roku.
- Wynagrodzenie roczne wynikające z umowy wynosi 58 tys. zł netto.

Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętego na mocy Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 października 2011 roku Zarząd Stalprodukt S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 2015 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach notowanych na GPW”.

a) wskazanie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

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

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

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

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

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

d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (informacje są zgodne z posiadaną przez Spółkę wiedzą na dzień 31.12.2015 r.),

1. ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 1 914 376 akcji, stanowiących 28,47 % udziału w kapitale oraz 5 064 680 głosów co stanowi 28,26 % ogólnej liczby głosów na WZA,
2. STP Investment S.A. posiadający 1 949 985 akcji, stanowiących 29,00 % udziału w kapitale oraz 5 891 241 głosów stanowiących 32,87 % ogólnej liczby głosów na WZA,
3. Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 609 217 akcji, co stanowi 9,06 % udziału w kapitale oraz 976 109 głosów, stanowiących 5,45 % 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 31.12.2015 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.

Ponadto w dniu 17 listopada 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania ogłoszono w ramach tego programu trzy zaproszenia: 20 listopada 2015 roku, 27 stycznia 2016 roku oraz 31 marca 2016 roku. W ramach I i II transzy Spółka nabyła 716 800 akcji własnych. Po rozliczeniu ww. transz, na dzień publikacji sprawozdania Spółka posiada razem 786 533 akcji własne.

Umorzenie nabytych akcji nastąpi po zakończeniu całego programu. Do tego czasu wynikające z nich prawa głosu nie będą wykorzystywane.

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.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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.

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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 2015 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Józef Ryszka	- Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W 2015 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

Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu wchodzi aktualnie następujące osoby:

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

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

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