

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

**Bochnia 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 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.

**Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:**

- w spółce Cynk-Mal – 51 %
- w spółce ZGH „Bolesław” – 94,45 %
- w pozostałych jednostkach – po 100 % udziałów.

**Ponadto spółka ZGH „Bolesław” posiadała w roku 2015 udziały w następujących podmiotach zależnych (w nawiasie podano udział ZGH w kapitale zakładowym tych spółek):**

- Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. (92,73 %) – produkcja cynku rektyfikowanego, ołowiu i kadmu,
- Bolesław Recycling 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 Recycling 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 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
<b>Razem</b>	<b>88 010</b>	<b>96 404</b>	<b>10</b>	<b>446 048</b>	<b>653 305</b>	<b>46</b>

#### 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 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:

<b>Kategoria produktu</b>	<b>Minimalna cena importowa (EUR/t)</b>
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 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 protekcyjności 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.

#### **b) Rdzenie toroidalne**

Sprzedż 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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

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
<b>Razem</b>	<b>1 056</b>	<b>1 064</b>	<b>1</b>	<b>10 345</b>	<b>10 698</b>	<b>3</b>

#### 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.

## 2.2 Segment Profili Giętych

### a) Kształtowniki zimnogięte

W 2015 roku sprzedano blisko 235 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 %),

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

---

- **wzrost eksportu kształtowników giętych na zimno o 8 %** (116 tys. ton w okresie styczeń – listopad 2015 r.).

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 28 %.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	148 161	172 062	16	355 988	376 948	6
Eksport	73 433	62 257	-15	180 448	143 446	-21
<b>Razem</b>	<b>221 594</b>	<b>234 319</b>	<b>6</b>	<b>536 436</b>	<b>520 394</b>	<b>-3</b>

### **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 podażowe, 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.



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

---

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 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.

#### **b) 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
<b>Razem</b>	<b>26 298</b>	<b>15 677</b>	<b>-40</b>	<b>116 219</b>	<b>67 454</b>	<b>-42</b>

#### 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.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

---

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 przeciwoślnieńowymi i przeciwporażeniowymi, a także pierwsze na rynku dwa systemy mostowe z ASI A, na które certyfikat Stalprodukt powinien otrzymać w I kwartale 2016 roku.

**c) 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	92 702	60 689	-35
Eksport	6 821	4 151	-39	15 422	9 505	-38
<b>Razem</b>	<b>50 460</b>	<b>35 331</b>	<b>-30</b>	<b>108 124</b>	<b>70 194</b>	<b>-35</b>

**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.

## 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 2015 wolumen sprzedaży cynku i wyrobów cynkowych był o 11,2 % wyższy w stosunku do 2014 roku, w tym wolumen sprzedaży krajowej zwiększył się o 18 %, a eksportowej o 2,6 %.

Znacznie wyższy wolumen sprzedaży cynku w roku 2015 jest efektem rozbudowy oddziału rektyfikacji cynku w Hucie Cynku „Miasteczko Śląskie” i zwiększeniem produkcji cynku najwyższej jakości Z1, a ograniczeniem produkcji cynku Z5.

Zwiększony w stosunku do 2014 roku wolumen sprzedaży wyrobów cynkowych, a także wzrost cen złotówkowych cynku spowodował wzrost przychodów ze sprzedaży tych wyrobów w 2015 roku o 20,2 %.

Tabela 6. Zestawienie porównawcze sprzedaży cynku i stopy ocynkowniczych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	80 839	95 413	18	599 128	761 848	27
Eksport	63 634	65 300	3	464 761	516 955	11
<b>Razem</b>	<b>144 473</b>	<b>160 713</b>	<b>11</b>	<b>1 063 889</b>	<b>1 278 804</b>	<b>20</b>

### 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 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

Tabela 7. Zestawienie porównawcze sprzedaży ołowiu rafinowanego

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 %	2014	2015	2015/2014 %
Kraj	10 971	5 908	-46	77 218	43 116	-44
Eksport	2 929	7 269	148	21 077	51 331	144
<b>Razem</b>	<b>13 900</b>	<b>13 177</b>	<b>-5</b>	<b>98 296</b>	<b>94 447</b>	<b>-4</b>

W zakresie sprzedaży ołowiu rafinowanego w roku 2015 w stosunku do roku poprzedniego wystąpił spadek przychodów o prawie 4 %, spowodowany spadkiem wolumenu sprzedaży o 5 %. Przyczyną spadku wolumenu jest niższa produkcja w związku z obniżeniem zawartości ołowiu w kupowanych wsadach. Wzrost o 1,7 % cen ołowiu na rynku zniwelował tylko nieznacznie spadek wolumenu sprzedaży.

**c) Galena flotacyjna**

Galena flotacyjna produkowana w ZGH „Bolesław” (ok. 82 % produkcji tego koncentratu w GK) i w Gradir Montenegro w Czarnogórze (ok. 17 % 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. Praktycznie cała galena sprzedawana jest na eksport.

Tabela 8. Zestawienie porównawcze sprzedaży galeny flotacyjnej

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Kraj	14	9	-32	48	30	-37
Eksport	25 845	19 678	-24	87 236	64 454	-26
<b>Razem</b>	<b>25 859</b>	<b>19 687</b>	<b>-24</b>	<b>87 284</b>	<b>64 484</b>	<b>-26</b>

**d) Metal Dore'a**

Metal Dore'a produkowany przez Spółkę Huta Cynku „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 2015 w stosunku do 2014 roku wolumen sprzedaży wzrósł o 10 %, a wartość przychodów wzrosła o 11 %. Ceny srebra na rynku polskim spadły nieznacznie, tj. o 1,6 %.

Tabela 9. Zestawienie porównawcze sprzedaży metalu Dore'a

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2014	2015	2015/2014 (%)	2014	2015	2015/2014 (%)
Eksport	23,3	25,6	10	45 002	50 004	11
<b>Razem</b>	<b>23,3</b>	<b>25,6</b>	<b>10</b>	<b>45 002</b>	<b>50 004</b>	<b>11</b>

#### 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-przeróbczej 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.

Analizując strukturę terytorialną sprzedaży wszystkich wyrobów Grupy ZGH należy stwierdzić, iż udział sprzedaży eksportowej w 2015 roku wyniósł 45%, podobnie jak w roku 2014 (46%).

**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**

Warto odnotować wzrost udziału w strukturze sprzedaży Grupy przychodów Segmentu Blach Elektrotechnicznych (o ponad 5 p.p.) i niewielki wzrost udziału sprzedaży przychodów generowanych przez Segment Cynku (0,8 p.p.). Jednocześnie spadł o 5,6 p.p. udział przychodów Segmentu Profili Giętych.

Asortyment	2014 r.		2015 r.	
	wartość (w tys. zł)	udział (%)	wartość (w tys. zł)	udział (%)
Segment Blach Elektrotechnicznych	456 393	15,9	664 003	21,2
Segment Profili Giętych	760 779	26,6	658 042	21,0
Segment cynku	1 422 538	49,8	1 585 032	50,6
Pozostała działalność	218 827	7,7	224 616	7,2
<b>Razem</b>	<b>2 858 537</b>	<b>100,0</b>	<b>3 131 693</b>	<b>100,0</b>

### **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 wynosi 18,02 %.

ArcelorMittal Flat Carbon Europe jest częścią dystrybucyjną koncernu ArcelorMittal.

## **3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**

### **Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe**

W 2015 roku przychody z całokształtu działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt ukształtowały się na poziomie 3 171,8 mln zł. Oznacza to wzrost o 9,3 % w stosunku do roku 2014. Wypracowany zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 291,6 mln zł, natomiast zysk netto wyniósł 227,2 mln zł (w 2014 zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 143,4 mln zł, a zysk netto wyniósł 101,4 mln zł).

W omawianym okresie EBITDA osiągnęła wielkość 434,8 mln zł (wobec 278,9 mln zł w roku 2014).

W 2015 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco (w %):

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Rentowność na sprzedaży	5,4	10,7
Rentowność operacyjna	5,0	9,3
Rentowność brutto	4,7	9,2
Rentowność netto	3,6	7,3

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

---

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Rentowność majątku	3,2	6,9
Rentowność kapitału własnego	5,5	11,1

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	2,3	2,5
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,2	1,6

W 2015 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 420,2 mln zł.

W porównaniu do roku 2014, w okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost majątku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. o kwotę 161,2 mln zł, tj. o 5,1 %. Aktywa trwałe powiększyły się o 49,3 mln zł w stosunku do roku poprzedniego i wynoszą 1 983,1 mln zł.

W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o 111,8 mln zł.

W 2015 roku kapitał własny zwiększył się z 1 846,6 mln zł (2014 r.) do 2 049,9 mln zł i stanowi 62 % sumy bilansowej.

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. na 31.12.2015 r. wyniosły 397,6 mln zł, w tym długoterminowe kredyty i pożyczki stanowią 84,3 mln zł. W porównaniu do roku 2014 nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 17,8 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 2015 wyniosły 91,1 mln zł.

Kapitał obrotowy netto zwiększył się z poziomu 587,6 mln zł w 2014 r. do 787,8 mln na koniec 2015 r.

Rentowność kapitału własnego w Grupie Kapitałowej Stalprodukt w analizowanym okresie wyniosła 11,1 %, a stan środków pieniężnych na 31.12.2015 r. wyniósł 267,6 mln zł.

### **Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej**

Pod względem uzyskanych wyników rok 2015 był dla Grupy Kapitałowej Stalprodukt znacznie lepszy od roku 2014. Grupa odnotowała prawie 9,6 % wzrost przychodów ze sprzedaży, jednocześnie znacznej poprawie uległ zarówno zysk na sprzedaży (wzrost r/r 117 %), zysk na działalności operacyjnej (wzrost r/r 103 %) oraz zysk netto (wzrost r/r 124%).

Wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz poprawa rentowności związana była z działalnością dwóch segmentów, tj. Segmentu Blach Elektrotechnicznych oraz Segmentu Cynku.

## **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015** **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

---

Wzrost osiąganych wyników w Segmencie Blach Elektrotechnicznych związany był przede wszystkim ze wzrostem wolumenu i wartości sprzedaży. W segmencie tym po okresie rekordowo niskich cen odnotowanych w 2014, nastąpiła znaczna poprawa w całym 2015, a w szczególności w drugiej części roku. Efektem tego jest poprawa wyniku Segmentu o 125,2 mln zł w stosunku do roku 2014, co oznacza 253 –proc. wzrost. W całym roku 2015 odnotowano wzrost wolumenów sprzedaży Segmentu, który wyniósł 9,4 %.

W Segmencie Profili Giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2014. W roku 2015 z powodu znacznej presji cenowej oraz niekorzystnego otoczenia rynkowego spadek wolumenów sprzedaży segmentu wyniósł 4,6 % w stosunku do 2014 r. Przychody ze sprzedaży Segmentu spadły o 13,5 %, natomiast wynik o 36,1 %.

W Segmencie Cynku nastąpił niemal 11,4 % wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2014, natomiast wynik segmentu zwiększył się o 41,1 %. Był to efekt przede wszystkim związany ze wzrostem średniej ceny cynku w roku 2015 oraz umocnienia się dolara amerykańskiego.

W roku 2015 nastąpiła poprawa sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, co odzwierciedlają wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą. Wszystkie prezentowane powyżej uległy poprawie w stosunku do roku 2014. 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 2015 nastąpiły niewielkie zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Nastąpił zarówno wzrost majątku trwałego o 49,3 mln zł, tj. o 2,6 %, jak i majątku obrotowego o 111,8 mln zł, tj. 9,2 %. W grupie środków obrotowych nastąpił spadek zapasów o 19,6 % oraz wzrost należności krótkoterminowych odpowiednio o 11,4 %.

Aktywa Grupy powiększyły się o 161,2 mln zł, to jest o 5,1 %. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji kapitał własny o 11 % oraz spadek rezerw i zobowiązań o 3,2 %.

W analizowanym okresie nastąpił również spadek krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw o 20,6% (63,3 mln zł).

Kapitał własny stanowi 62,0 % pasywów, a zobowiązania 38,0 %. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 274,59 zł do 304,82 zł (o 11,0 %).

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 2016. W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności prowadzone są prace nad restrukturyzacją spółek z Grupy oraz dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i należnościami oraz obniżki kosztów.

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

#### **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**

- Do wzrostu generowanych przez Grupę w roku 2015 wyników przyczyniły się w głównej mierze bardzo dobre wyniki sprzedaży Segmentu 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 antidumpingowych 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.

- Drugim segmentem operacyjnym, który zanotował wyraźną poprawę w stosunku do roku 2014 i który miał pozytywny wpływ na wyniki Grupy Stalproduktu, był Segment Cynku. Mimo znaczącego, niemal 11-procentowego spadku ceny giełdowej cynku, będącego podstawowym wyrobem tego segmentu, istotny wzrost kursu dolara amerykańskiego w stosunku do złotego spowodował wzrost średniej ceny złotówkowej o 6,0 proc. Drugim czynnikiem sprzyjającym poprawie wyników tego segmentu był wzrost o 11,2 proc. wolumenów sprzedaży wyrobów cynkowych. W efekcie, przychody ze sprzedaży Segmentu Cynku wzrosły o 11,4 proc. w odniesieniu do roku 2014, a wynik segmentu zwiększył się o 73,4 mln zł, tj. o 41,1 proc.

- Segment Profili Giętych odnotował pogorszenie wyników sprzedaży, zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym, co negatywnie przełożyło się na jego wyniki i całej Grupy, choć wpływ ten był stosunkowo niewielki. Przychody spadły o 13,5 %, przy spadku cen średnich o 9,6 %. W rezultacie wynik tego segmentu spadł o 13,3 mln zł, czyli o 36,1 %.

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.

### ***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.

## **Sytuacja na rynkach cynku i ołowiu**

Ceny cynku i ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali w roku 2015 wykazały kilkunastoprocentowy spadek w stosunku do roku 2014. Średnia cena cynku w roku 2015 wynosiła 1928 USD/t. W porównaniu ze średnią ceną w roku 2014 wynoszącą 2164 USD/t, cena cynku w roku 2015 spadła o 10,9 %. Średnia cena ołowiu w roku 2015 wynosiła 1784 USD/t i była niższa o 14,9 % wobec ceny ołowiu w roku 2014 wynoszącej 2096 USD/t.

Rok 2015 na rynku metali należał do bardzo burzliwych. Po początkowych wzrostach cen metali nastąpił ich gwałtowny spadek, zbliżając się do poziomu rentowności wielu projektów górniczych na świecie. Początkowy wzrost cen w drugim kwartale 2015 roku był efektem działań funduszy, które wywindowały cenę cynku do ok. 2400 USD/t (średnia cena w maju wynosiła 2290 USD/t). Następnie wskutek nałożenia się wielu czynników nastąpił drastyczny spadek cen do poziomu ok. 1500 USD/t na koniec roku. Spadki cen metali, jakie dotknęły cały rynek wydobywczy spowodowane zostały głównie przez zwalniającą gospodarkę chińską, co miało odzwierciedlenie w bardzo słabych wskaźnikach ekonomicznych. Na to nałożyło się pęknięcie bańki spekulacyjnej w Chinach oraz zapowiedzi ze strony FED o konieczności podwyżki stóp procentowych w USA, co przełożyło się na umocnienie dolara. Niskie ceny metali spowodowały gigantyczne problemy większości największych firm wydobywczych na świecie. Kapitalizacja części firm spadła w ciągu ostatnich dwóch lat o ponad 80-90 %. Na tle innych firm z branży wydobywczej sytuacja w Segmentie Cynku była całkowicie odmienna.

W przypadku działalności Segmentu Cynku niższe ceny produkowanych metali w roku 2015 zostały zrekomensowane przez wyższy względem roku poprzedniego kurs dolara do złotówki. W roku 2014 średni kurs USD wynosił 3,15 PLN, natomiast w roku 2015 średni kurs USD wyniósł 3,77 PLN. Przełożyło się to na cenę sprzedawanych metali powodując wzrost ceny cynku o 6,0 % i wzrost ceny ołowiu o 1,7% wobec cen z roku 2014. Natomiast cena sprzedawanego srebra spadła o 1,6 % wobec roku 2014.

## **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 94,45 % akcji.

## **7. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 powiązanymi nie wystąpiły.

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

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.

W dniu 15.10.2015 STP Elbud Sp. z o.o. zaciągnął w Banku Pekao S.A. kredyt inwestycyjny w kwocie 13 000 tys. zł, którego termin spłaty przypada na 31.12.2020 r.

W okresie sprawozdawczym ZGH „Bolesław” S.A. praktycznie nie korzystała 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 8 z września 2015 r. przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 30 września 2016 roku. Jednocześnie przedłużony został okres ważności wnioskowanych gwarancji i akredytyw do dnia 30 września 2017 roku.
- Na okres do dnia 11 stycznia 2017 roku przedłużono obowiązywanie linii kredytowej na kwotę 15 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku otwartym w BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

---

- Aneksem nr 12 z dnia 25 sierpnia 2015 roku limit udostępnionej linii pod gwarancje i akredytywy w Deutsche Bank Polska S.A. został zwiększony do kwoty 2 750 tys. EUR, zaś okres obowiązywania umowy przedłużono do dnia 28 czerwca 2016 roku.

W 2015 roku Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” posiadała otwarte linie kredytowe trójwalutowe w następujących bankach:

- GETIN NOBLE BANK S.A. - umowa kredytowa o kredyt obrotowy rewalwingowy wielowalutowy z dn. 23.01.2015 r., data wygasania 22.01.2017 r. - kwota 5 000 tys. zł,
- Credit Agricole Bank Polska S.A. – umowa o kredyt w rachunku bieżącym wielowalutowym z dn. 07.12.2012 r. z późniejszymi zmianami, data wygasania 30.10.2016 r. – kwota 15 000 tys. zł,
- PKO BP SA. – umowa limitu kredytowego wielocelowego z dn. 23.04.2015 r., data wygasania 22.04.2016 r. – kwota 10 000 tys. zł,
- Bank Pekao SA. – umowa o kredyt w rachunku bieżącym wielowalutowym z dn. 28.11.2013 r. z późniejszymi zmianami, data wygasania 30.09.2016 r. – kwota 15 000 tys. zł,
- ING Bank Śląski S.A. – umowa o kredyt w rachunku bieżącym wielowalutowym z dn. 24.06.2009 r. z późniejszymi zmianami, data końcowa korzystania z przydzielonego kredytu jest przesuwana o kolejne 12 miesięcy, przy braku odmiennych oświadczeń stron, jednak nie dłużej niż do 31 października 2026 roku - kwota 30 000 tys. zł.

Ponadto w dniu 11.12.2013 r. Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. zawarła umowę o dofinansowanie w formie pożyczki z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w wysokości 36 950 tys. zł. Pożyczka miała na celu dofinansowanie inwestycji pn. „Rozbudowa instalacji odzysku odpadów cynkowych w Hucie Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. o dodatkowe trzy kolumny redestylacyjne”. Spłata będzie następować od marca 2017 roku, ostateczny termin spłaty to 30.06.2025 roku.

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 2015 roku nominalne zadłużenie z tytułu tej pożyczki wynosiło 2 380 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 31.12.2015 r. z tytułu tej pożyczki wynosiło 17 082 tys. zł.

Spółka Gradir Montenegro korzysta z udzielonych przez ZGH „Bolesław” pożyczek. Na dzień 31.12.2015 r. stan tych pożyczek to 93,6 mln zł.

## **9. Informacje o udzielonych i otrzymanych 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. Grupa posiada na dzień bilansowy zobowiązania warunkowe pozabilansowe z tytułu gwarancji dobrego wykonania, dotyczące produkcji i montażu barier drogowych. Na dzień 31.12.2015 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 12 969 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2015 r. ZGH „Bolesław” S.A. posiada następujące poręczenia udzielone :

- w czerwcu 2011 r. ZGH udzieliło poręczenia spółce zależnej Bolesław Recycling Sp. z o.o. do kwoty 29 332,5 tys. zł tytułem zabezpieczenia zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej przez NFOŚiGW;
- w dniu 9 grudnia 2015 r. ZGH udzieliło nieodwołalnego poręczenia spółce zależnej Boltech Sp. z o.o. za zobowiązania dłużnika z tytułu pożyczki nr P/114/15/21 udzielonej przez WFOŚiGW w Krakowie do kwoty 4.837,8 tys. zł, do dnia 31.03.2023 r.;
- w dniu 9 grudnia 2015 r. ZGH udzieliło nieodwołalnego poręczenia spółce zależnej Boltech Sp. z o.o. za zobowiązania dłużnika z tytułu pożyczki nr P/115/15/21 udzielonej przez WFOŚiGW w Krakowie do kwoty 908,8 tys. zł, do dnia 31.03.2021 r.;
- w dniu 9 grudnia 2015 r. ZGH udzieliło nieodwołalnego poręczenia spółce zależnej Boltech Sp. z o.o. za zobowiązania dłużnika z tytułu pożyczki nr P/116/15/21 udzielonej przez WFOŚiGW w Krakowie do kwoty 1.126,9 tys. zł, do dnia 31.03.2021 r.

Według stanu na dzień 31.12.2015 r. ZGH „Bolesław” S.A. posiada gwarancje udzielone kontrahentom w wysokości 3 607 tys. zł oraz 350 tys. USD

## **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 2015 roku ogółem do Spółki Stalprodukt S.A. przyjęto 131 osób. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało w tym okresie 77 pracowników.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2015 r. w Grupie Kapitałowej Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 5 964 osób, z czego:

- w Spółce dominującej 1 568 osób,
- w spółkach zależnych 4 396 osób.

### **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.

#### **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 małego 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.

## **Inwestycje w Segmencie Cynku:**

W roku 2015 zakończono inwestycję „Rozbudowa instalacji odzysku odpadów cynkowych w Hucie Cynku „Miasteczko Śląskie” S.A. o dodatkowe trzy kolumny redestylacyjne”. Inwestycja ta umożliwi produkcję cynku najwyższej jakości (eliminując stopniowo cynk GOB). Inwestycja w 75 % została sfinansowana preferencyjną pożyczką, udzieloną przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Ponadto w roku 2015 w części hutniczej zrealizowano inwestycje głównie o charakterze odtworzeniowo-modernizacyjnym, natomiast w części górniczej zrealizowane zadania dotyczyły poszerzania bazy surowcowej, wierceń otworów rozpoznawczych oraz zmiany sposobu zasilania zakładu w wodę technologiczną w aspekcie likwidacji kopalni „Olkusz-Pomorzański”.



W spółce Boltech zrealizowano inwestycje związane z modernizacją kotłowni w związku z nowymi standardami emisji pyłowo-gazowej obowiązującymi od 2016 roku oraz inwestycje związane z uruchomieniem produkcji kamienia dolomitowego z nowego złoża Ujków.

W zakresie nowych przedsięwzięć inwestycyjnych Grupa Kapitałowa planuje realizację inwestycji zapewniającej wzrost produkcji cynku do ok. 180 tys. ton oraz działania inwestycyjne rozbudowujące i unowocześniającym potencjał produkcyjny hut. Powinny one poprawić najważniejsze parametry produkcyjne, w tym spowodują wzrost odzysku metalu oraz obniżą jednostkowe koszty produkcji cynku.

Unowocześnianie procesów produkcyjnych oraz wzrost produkcji gwarantuje Grupie Kapitałowej rozwój i utrzymanie wysokiej pozycji wśród producentów cynku.

## **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 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 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 Grupy 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 dominująca 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 dominującą sprawą priorytetową.

### **Segment Profili Giętych**

Grupa 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 dominująca 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.

### **Segment cynku**

Wg prognoz opracowanych przez International Lead and Zinc Study Group, globalny popyt na cynk zwiększy się w roku 2016 o 3,3% do poziomu 14,4 mln ton (przy wzroście w roku 2015 o 0,7 %). Wzrost ten ma być głównie spowodowany rosnącym zużyciem cynku w Chinach na potrzeby produkcji blach ocynkowanych.

W przypadku ołowiu przewidywany jest wzrost światowego zużycia na poziomie 2,6 % (do poziomu 11,1 mln ton. W roku 2015 zanotowano znaczący spadek zużycia tego metalu (o 8,3 %).

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

### **a) otoczenie makroekonomiczne**

- Wyniki działalności Grupy, 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 Grupy i potencjału wzrostu przychodów ze sprzedaży.
- Rozwój polskiej gospodarki powinien być wspierany również dzięki środkom unijnym, dlatego Grupa 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 Grupy poprawa w zakresie wyników tej grupy produktowej ta powinna nastąpić już w roku 2016).
- Grupa działa także na rynkach eksportowych (głównie unijnych), które generują do 50 proc. ogółu przychodów. Stąd istotny wpływ na poziom uzyskiwanych przychodów i wyników ma również koniunktura gospodarcza w krajach Unii Europejskiej. Zgodnie z prognozami opracowanymi przez Komisję Europejską, prognozowany na rok 2016 PKB ma wynieść ok. 1,9 %, co oznacza brak zmiany w stosunku do roku 2015 (ok. 1,9 %).

### **b) popyt na wyroby stalowe w Europie**

Istotnym czynnikiem wzrostu sprzedaży produkowanych przez Grupę 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 Grupy dotyczy to w największym stopniu Segmentu Profili Giętych.

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

Istotnym czynnikiem ryzyka dla realizacji założonych przez Grupę celów sprzedaży jest duża konkurencja wśród producentów kształtowników zimnociętych 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 Grupy jest planowane wsparcie państwa na rzecz konsolidacji (wokół państwowej spółki Węglokoks) grupy firm zajmującej się m.in. produkcją kształtowników zimnociętych. 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 dominującą 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 dominującą 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 działalnością segmentu cynku**

Do najważniejszych ryzyk należą:

- duża wrażliwość prowadzonej działalności na ceny metali. Największym ryzykiem jest duży spadek cen metali połączony z umocnieniem się złotego,
- krótka perspektywa własnej bazy zasobowej wynikająca ze zbliżającego się terminu likwidacji kopalni „Olkusz-Pomorzany”. Konieczność zapewnienia nowej bazy surowcowej dla huty w Bukownie,
- wysoki udział kosztów energii w kosztach produkcyjnych i trudności z wprowadzaniem rozwiązań systemowych w tym zakresie,
- wahania cen koncentratów cynkowych i możliwość ograniczonego dostępu do surowców wynikająca ze zwiększonego popytu światowego towarzyszącego zamykaniu dużych kopalń cynku.

Sczerpywanie się złóż, spadek zawartości cynku w wydobywanej rudzie, a przez to ciągłe ograniczanie ilości własnego koncentratu wymusza konieczność budowania strategii surowcowej gwarantującej wsad do produkcji cynku po zakończeniu działalności górniczej kopalni „Olkusz-Pomorzany”. 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 rozpoczęto realizację zadania inwestycyjnego pn. „Budowa zakładu przerobu odpadów poflotacyjnych”. Nowa instalacja winna zapewnić ok. 20 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 30% 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.

Dla procesu elektrolitycznego najważniejsze jest zapewnienie cen zakupu energii elektrycznej na poziomie europejskim. Ze względu na fakt, iż w koszcie przetworzenia koncentratu na cynk w procesie elektrolizy koszty zużycia energii stanowią aż 40%, cena energii elektrycznej ma istotny wpływ na generowany przez Grupę wynik. Uzyskane do tej pory pozytywne efekty z prowadzonych od wielu lat działań, zaowocowały wprowadzeniem ustawowych zapisów w zakresie certyfikatów „zielonych” i akcyzy, dzięki którym Segment Cynku znacznie obniżył koszty zużycia energii. Niemniej jednak, z uwagi na politykę klimatyczną UE dotyczącą możliwości wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, konieczne nadal stają się działania, które m.in. ograniczą wzrost cen energii poprzez wprowadzenie rekompensat dla firm energochłonnych z tego tytułu oraz wprowadzenie ulg w czerwonych, żółtych i fioletowych certyfikatach.

**h) 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**



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2015**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy**

1. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających (w zł):

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

2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w zł):

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

## 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 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 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 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](http://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 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 % 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 akcje własne.

Umorzenie nabytych akcji nastąpi po zakończeniu całego Programu. Do tego czasu wynikające z nich prawa głosu nie będą 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 quorum, 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, użytkownia 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



**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