

SPRAWOZDANIE FINANSOWE STALPRODUKT S.A. ZA ROK OBROTOWY 2016  
**Pismo Prezesa Zarządu**

---

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2016 był kolejnym okresem działalności, w którym firma Stalprodukt S.A. uzyskała satysfakcjonujące wyniki. Były one bowiem jedynie nieznacznie niższe od tych osiągniętych w roku 2015. Przychody ze sprzedaży spadły w ubiegłym roku o 5 proc. osiągając poziom 1 268 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 120,6 mln zł, co oznacza spadek o 18 proc., a zysk netto w wysokości 95,7 mln zł był niższy o 12 proc., niż w roku 2015. W obliczu coraz trudniejszego otoczenia rynkowego Spółki i zaostrzającej się konkurencji, wielkości te należy uznać za bardzo dobre. Tym bardziej, że warunki makroekonomiczne nie były tak sprzyjające, jak w roku 2015. Polska gospodarka rozwijała się wolniej niż w latach ubiegłych, PKB wzrósł bowiem zaledwie o 2,7 proc. w porównaniu do 3,9 proc. uzyskanych w roku 2015. Ponadto, w roku 2016 spadły znacząco, bo o 7,9 proc., inwestycje. Dla porównania, w 2015 r. ich wzrost wyniósł aż 5,8 proc.

Niższe wyniki roku 2016 były przede wszystkim efektem spadku wolumenu, a co za tym idzie, również wartości sprzedaży Segmentu Blach Elektrotechnicznych. Ubiegły rok, a w szczególności jego druga połowa, przyniósł znaczący spadek cen w tym segmencie w porównaniu do roku 2015. Ten negatywny trend utrzymywał się również w pierwszych miesiącach 2017 r. Mimo to średnie ceny realizacji za cały ubiegły rok były jedynie nieznacznie niższe od tych uzyskanych w roku 2015. Natomiast spadek wolumenów sprzedaży blach wyniósł 14,5 proc. i ten czynnik w głównej mierze zdecydował o spadku przychodów segmentu o blisko 32 proc., tj. do poziomu 563,9 mln zł. Powyższe uwarunkowania wpłynęły na spadek udziału sprzedaży blach i rdzeni w asortymentowej strukturze sprzedaży, z 51 proc. w roku 2015 do 45 proc. w roku 2016.

Wyniki Segmentu Profili Giętych uległy znaczącej poprawie, co Zarząd odnotowuje z dużą satysfakcją, bowiem w głównych grupach produktowych tego segmentu (a zwłaszcza kształtowników i wyrobów centrów serwisowych), Spółka funkcjonuje na bardzo konkurencyjnym rynku. Choć średnie ceny utrzymywały się w tym segmencie na poziomie niższym niż w roku 2015, wzrost wolumenów w grupach produktowych kształtowników zimnogiętych (o 3,3 proc.), wyrobów centrów serwisowych (o 2,6 proc.) oraz – w największym stopniu – barier drogowych (niemal o 25 proc.) wpłynął na poprawę wyników tego segmentu operacyjnego o 16,3 mln zł, tj. aż o 81,5 proc. w stosunku do roku 2015. Ogółem przychody tego segmentu operacyjnego wyniosły 652,1 mln zł. Skutkiem tych zmian był wzrost udziału tego segmentu w asortymentowej strukturze sprzedaży w roku ubiegłym – z 42,8 proc. do 47,4 proc.

Warto także odnotować powstrzymanie negatywnego trendu spadku sprzedaży wyrobów centrów serwisowych. Od kilku lat, w obliczu olbrzymiej konkurencji na rynku i trudnych warunków konkurowania, zwłaszcza z producentami stali, sprzedaż tych wyrobów sukcesywnie spadała. W roku 2016 udało się zahamować to niekorzystne zjawisko. W efekcie Spółka zanotowała w tej grupie wyrobów wzrost zarówno pod względem wolumenów (o 2,6 proc.), jak i pod względem wartości sprzedaży (o 0,5 proc.). Udział tych wyrobów

SPRAWOZDANIE FINANSOWE STALPRODUKT S.A. ZA ROK OBROTOWY 2016  
**Pismo Prezesa Zarządu**

---

w strukturze asortymentowej sprzedaży również minimalnie wzrósł (o 0,4 pkt proc.), tj. do 5,8 proc.

Stalprodukt ma mocną pozycję rynkową w zakresie blach konwencjonalnych o ziarnie zorientowanym. Jednak popyt w coraz większym stopniu przesuwają się na rzecz wysokich gatunków (tzw. HiB). Spółka dokonała w ostatnich kilku latach niezbędnej modernizacji urządzeń w celu wdrożenia technologii produkcji takich blach. Ciągłe jednak występują problemy z jakością materiału wsadowego, które nie pozwalają na uruchomienie produkcji blach HiB na szeroką skalę. W kontekście nieskutecznej ochrony rynku UE przed nadmiernym importem blach transformatorowych, a co za tym idzie spadkiem ich cen, zwłaszcza w zakresie gatunków konwencjonalnych, jak najszybsze uruchomienie produkcji blach HiB pozwoli nie tylko wzmocnić pozycję konkurencyjną Spółki na rynku, ale wpłynie także na poprawę rentowności sprzedaży ze względu na wyższe ceny tych wyrobów.

Perspektywy dla Segmentu Profili Giętych na najbliższy okres są korzystne. Zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami, w związku z przyspieszeniem realizacji dużych inwestycji drogowych, dynamicznie rośnie sprzedaż barier ochronnych. Ponadto, w roku przyszłym wzmocniony zostanie potencjał produkcyjny segmentu o 2 nowoczesne linie do produkcji kształtowników precyzyjnych (mało- i średnio gabarytowych), wytwarzanych z taśmy stalowej walcowanej na zimno oraz taśmy ocynkowanej (po walcowaniu na zimno) z napyłanym zgrzewem. Obecnie trwają próby odbiorowe obu urządzeń.

Zarząd przygląda się jednocześnie z niepokojem postępowaniom antydumpingowym wszczętym przez Komisję Europejską, a zwłaszcza postępowaniu w sprawie przywozu na teren UE blach gorącowalcowanych w kręgach. Wyroby te stanowią podstawowy materiał wsadowy dla wydziałów produkcyjnych Spółki. Spodziewane ograniczenia w imporcie tych wyrobów z pewnością ograniczą Spółce dostęp do konkurencyjnych cenowo materiałów, co niewątpliwie będzie miało przełożenie na poziom rentowności produkowanych przez Spółkę wyrobów. Sytuację tę, zwłaszcza procedurę rejestracji importowanych wyrobów i ograniczoną dostępność materiałów wsadowych, już wykorzystują unijni producenci stali, znacząco podnosząc ceny swoich wyrobów. Warto jednocześnie podkreślić, iż przy braku podobnych środków ochronnych dla rynku wyrobów gotowych (np. rur i profili), możliwości skutecznego konkurencyjnego dostawcami z takich krajów jak Turcja, Ukraina czy Rosja, są bardzo ograniczone. Sytuacja ta jest niewątpliwie potencjalnym czynnikiem ryzyka w działalności Spółki, a w szczególności dla Segmentu Profili.

W roku ubiegłym zakończono, rozpoczęty pod koniec roku 2015, program nabywania akcji własnych w celu umorzenia. W sumie, w ramach trzech transz, Spółka nabyła 1 075 000 akcji własnych za kwotę 268 750 tys. zł. Wraz z nabytymi kilka lat wcześniej akcjami, łączna liczba akcji własnych podlegających umorzeniu wyniosła 1 144 733 sztuk, co stanowiło 17 proc. kapitału zakładowego Spółki. 28 czerwca Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 13 450 000 tys. zł do kwoty 11 160 534 tys. zł. Program skupu akcji i późniejsze ich umorzenie przyczyniły się do poprawy takich wskaźników giełdowych, jak zysk na akcję i wartość księgowa na akcję, co – obok bardzo

SPRAWOZDANIE FINANSOWE STALPRODUKT S.A. ZA ROK OBROTOWY 2016  
**Pismo Prezesa Zarządu**

---

dobrych wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Stalprodukt – miało bardzo korzystny wpływ na ceny akcji notowanych na GPW.

Zarząd Stalproduktu S.A. będzie podejmował dalsze działania na rzecz poprawy konkurencyjności Spółki, utrzymania jej stabilnej i bezpiecznej sytuacji finansowej oraz wprowadzania innowacyjnych rozwiązań technicznych, co w konsekwencji wpłynie na wzrost jej wartości dla akcjonariuszy.

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