

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

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2016 był szczególnie udanym dla Grupy Stalproduktu. W okresie tym Grupa zanotowała znaczące wzrosty uzyskanych wyników finansowych w stosunku do ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży wzrosły symbolicznie w porównaniu do ubiegłego roku (o 0,3 proc.), osiągając poziom 3 141 mln zł, natomiast zmiany w zakresie wyników na wszystkich poziomach rachunku zysku i strat były wprost imponujące. Zysk na sprzedaży wzrósł o 27,5 proc., zysk na działalności operacyjnej o 41,6 proc., a zysk netto aż o 51,9 proc. w stosunku do roku 2015.

Wyniki te są tym bardziej godne podkreślenia, 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 roku ich wzrost wyniósł aż 5,8 proc.

Poprawa wyników w porównaniu do roku 2015 była przede wszystkim zasługą Segmentu Cynku, który jest obecnie największym pod względem przychodów segmentem operacyjnym Grupy Stalprodukt (udział na poziomie 54,1 proc.). Ma on także największy wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy. Segment ten zanotował ponad 7-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2015 (do poziomu 1 699,8 mln zł), natomiast wynik segmentu zwiększył się o 47 proc. i osiągnął 370,2 mln zł. Poprawa w zakresie przychodów była głównie efektem wzrostu średniej ceny cynku w roku 2016 (wzrost cen złotówkowych wyniósł 14 proc.) oraz umocnienia się dolara amerykańskiego w stosunku do złotego. Wolumeny sprzedaży były na poziomie zbliżonym do roku 2015.

Słabsze wyniki, niż w roku 2015, zanotował Segment Blach Elektrotechnicznych. Były one przede wszystkim efektem spadku wolumenu, a co za tym idzie, również wartości sprzedaży blach i rdzeni transformatorowych. 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 roku. 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 mln zł.

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 sprzedaży wyrobów centrów serwisowych (o 2,6 proc.) oraz ochronnych barier drogowych (niemal o 25 proc.) wpłynął na poprawę

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

wyników tego segmentu operacyjnego o 21 mln zł, tj. aż o 88,8 proc. w stosunku do roku 2015. Przyczyniły się do tego także lepsze wyniki spółki dystrybucyjnej zajmującej się handlem wyrobami stalowymi.

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.).

Stalprodukt ma mocną pozycję rynkową w zakresie blach konwencjonalnych o ziarnie zorientowanym. Jednak popyt w coraz większym stopniu przesuwa 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 konkurowania z 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.

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

Na rynku cynku można zaobserwować stabilny i ciągły wzrost światowego zapotrzebowania, który w roku 2017 szacowany jest na 2,1 proc. w porównaniu do roku 2016. Jednocześnie podaż koncentratów została zmniejszona ze względu na zamknięcie bądź wprowadzenie ograniczeń w wydobyciu rud cynkowo-ołowiowych przez kilka dużych kopalń. Powyższe czynniki miały istotny wpływ na dynamiczny wzrost giełdowych cen cynku w roku ubiegłym. Wiele wskazuje na to, że uwarunkowania te będą również utrzymywać się w roku 2017, co powinno sprzyjać wysokiemu poziomowi cen cynku.

Ponadto, ogłoszona w roku 2016 strategia dla Segmentu Cynku stawia bardzo ambitne cele przed tym obszarem działalności Grupy Stalprodukt. Są to m.in.: wydłużenie okresu eksploatacji kopalni Olkusz-Pomorzany do 2020 r. poprzez eksploatację nowego złoża („Klucze I”), budowa nowej hali wanien i wzrost zdolności produkcyjnych cynku elektrolitycznego do 100 tys. ton/rok, a także uruchomienie zakładu przerobów odpadów poflotacyjnych. Warto podkreślić, że ta ostatnia inwestycja została już zakończona i pozwoli uzyskać ok. 20 tys. ton koncentratów cynkowych w skali roku, co jest bardzo istotne z punktu widzenia strategii zabezpieczenia surowcowego. Wszystkie te działania służą niewątpliwie poprawie pozycji konkurencyjnej Segmentu Cynku, przy jednoczesnym wzroście potencjału produkcyjnego.

W roku ubiegłym zakończono, rozpoczęty pod koniec roku 2015, program nabywania akcji własnych w celu umorzenia. W sumie, w ramach trzech transz, Stalprodukt S.A. nabył 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 Stalprodukt. 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 dobrych wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Stalprodukt – miało bardzo korzystny wpływ na ceny akcji notowanych na GPW.

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

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