

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
w okresie od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r.**

Bochnia 2017

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 ZGH „Bolesław” – 94,56 %
- w pozostałych jednostkach – po 100 % udziałów.

Ponadto spółka ZGH „Bolesław” posiadała w roku 2016 udziały w następujących podmiotach zależnych (w nawiasie podano udział ZGH w kapitale zakładowym tych spółek):

- Huta Cynku Miasteczko Śląskie S.A. (92,77 %) – 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. W dniu 7 grudnia 2016 NWZ F&R Finanse Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału. W dniu 22 grudnia 2016 podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS, wynikiem tego Spółka Bolesław Recycling Sp. z o.o. zmniejszyła swój udział w podmiocie z 49% do 19,68%.

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

2.1 Segment Blach Elektrotechnicznych

a) Blachy i taśmy transformatorowe

W roku 2016 sprzedano o 14,5 % mniej blach transformatorowych w stosunku do roku 2015 pod względem wolumenu i o 15,4 % pod względem wartości. Po krótkim okresie wzrostu cen w 2015 roku, od drugiego półrocza 2016 spadek cen i popytu na rynku blach transformatorowych był znowu bardzo odczuwalny.

Wynik uzyskany na krajowym rynku był o 29,5 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2015 roku. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2016 roku 6,9 % ogólnej sprzedaży blach transformatorowych. Wg szacunków Spółki dominującej, taki wynik przekłada się na około 23-procentowy udział Stalproduktu w zużyciu jawnym blach transformatorowych w kraju.

Import blach transformatorowych do Polski w okresie 11 miesięcy 2016 roku spadł o około 15 % w porównaniu do analogicznego okresu w 2015 roku i osiągnął poziom około 17 tys. ton.

Główne kierunki importu blach transformatorowych do Polski (wg kraju pochodzenia) w 2016 roku to:

- w przypadku kręgów szerokich: Niemcy, Japonia i Francja,
- w przypadku taśm: Japonia i Włochy.

Tabela 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	4 949	5 318	7,5	29 615	38 340	29,5
Eksport	91 455	77 136	-15,7	623 690	514 509	-17,5
Razem	96 404	82 454	-14,5	653 305	552 849	-15,4

Sytuacja konkurencyjna

Do najważniejszych wydarzeń 2016 roku zaliczyć należy definitywne wycofanie się amerykańskiego producenta Allegheny Technologies (ATI) z produkcji blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) oraz informację o zawieszeniu produkcji konwencjonalnych gatunków blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (CGO) przez Wuhan Iron & Steel – największego w Chinach producenta tego produktu.

Warto wspomnieć również o zachodzących procesach konsolidacyjnych wśród producentów blach o ziarnie zorientowanym. W pierwszej połowie 2016 roku pojawiła się informacja o fuzji 2 chińskich producentów blach. W wyniku połączenia Wuhan Iron & Steel oraz Baosteel powstał największy w Chinach i drugi na świecie po ArcelorMittal koncern stalowy. Moce produkcyjne nowego koncernu szacowane są na ponad 70 mln ton, a wartość sprzedaży - 16,3 miliarda dolarów. Łączny udział obu firm w chińskim rynku blach elektrotechnicznych wynosi aż 80 proc.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Również na rynku europejskim może dojść do fuzji zakładów produkujących blachy elektrotechniczne o ziarnie zorientowanym. Potencjalnym obiektem przejęcia jest brytyjski oddział hinduskiego koncernu TATA Steel (TATA Steel UK Limited), w skład którego wchodzi również zakłady zajmujące się produkcją blach elektrotechnicznych i rdzeni transformatorowych, a firmą zainteresowaną przejęciem jest ThyssenKrupp, który jest największym europejskim producentem blach o ziarnie zorientowanym.

Rynek blach transformatorowych jest przedmiotem prowadzonych od kilku lat działań ochronnych, zapobiegających przed nadmiernym importem. Po wprowadzonych przez Komisję Europejską cłach antydumpingowych w 2015 r., podobne działania zostały podjęte w roku 2016 na rynku chińskim. W kwietniu chińskie Ministerstwo Handlu postanowiło na wniosek Wuhan Iron & Steel (Wugang) (zdolność prod. 600 tys. ton GOES) oraz Baosteel (zdolność prod. 300 tys. ton GOES) nałożyć cła tymczasowe na import blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (GOES) z Japonii, Korei oraz państw UE. Wysokość ceł tymczasowych: Japonia 45,7% - Nippon Steel & Sumitomo Metal, 39,0% - JFE Steel, Korea – 14,5% POSCO oraz 46,3% państwa UE. 23 lipca chińskie władze nałożyły cła ostateczne, a ich wysokość kształtuje się w zakresie od 37,3 do 47,3%.

b) Rdzenie toroidalne

Sprzedaż rdzeni transformatorowych spadła o 5,4 % pod względem wolumenu oraz 4,7 % pod względem wartości sprzedaży. Większy spadek sprzedaży odnotowano na sprzedaży krajowej (12,0 %), który był spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem wolumenu zakupów głównych krajowych odbiorców Stalproduktu.

Klienci Stalproduktu odczuli znaczący spadek zapotrzebowania na transformatory produkowane na rdzeniach oferowanych zarówno w kraju jak i za granicą. Brak lub ograniczenie zamówień były najbardziej odczuwalne z rynków: niemieckiego, rosyjskiego i skandynawskiego.

Tabela 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	418	368	-12,0%	4 730	4 143	-12,4%
Eksport	646	639	-1,1%	5 968	6 051	1,4%
Razem	1 064	1 007	-5,4%	10 698	10 194	-4,7%

Sytuacja konkurencyjna

Firmy, z którymi konkuruje Stalprodukt, dysponują łatwym dostępem do tanich materiałów wsadowych (między innymi wykorzystują do produkcji taśmy z końcówek kręgów), co w konsekwencji daje podstawy do stosowania agresywnej polityki cenowej w odniesieniu do produktu końcowego. Konkurencja posiada też przewagi w zakresie samych produktów. Potrzeby klientów rosną nie tylko w zakresie wymagań dotyczących parametrów magnetycznych (stosowanie w rdzeniach najwyższych gatunków HGO) ale też w zakresie mniejszych wymiarów i niższych mas wyrobów końcowych.

2.2 Segment Profili Giętych

a) Kształtowniki zimnogięte

W 2016 roku sprzedano blisko 229 tys. ton kształtowników i rur. Wynik ten oznacza ponad 2-procentowy spadek w stosunku do sprzedaży osiągniętej w 2015 roku. Lepsze wyniki uzyskano w sprzedaży krajowej, która aktualnie stanowi 74,1 % całkowitej sprzedaży.

W sprzedaży eksportowej kształtowników i rur odnotowano spadek wolumenów o 4,6 % oraz spadek wartości sprzedaży o 2,6 % w stosunku do 2015 roku. Udział procentowy sprzedaży eksportowej w całkowitej sprzedaży kształtowników giętych na zimno stanowi aktualnie 25,1 % pod względem wolumenu i 27,7 % pod względem wartości sprzedaży.

Bazując na danych CAAC i HIPH Stalprodukt 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 2016 r.):

- spadek produkcji kształtowników giętych na zimno w Polsce o 6,2 % - do poziomu 441 tys. ton,
- wzrost zużycia jawnego rur o 13,3 % w okresie styczeń – grudzień 2016 r. (do poziomu 1 144 tys. ton), w tym wzrost zużycia jawnego kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 1,7 % (do poziomu 536 tys. ton),
- wzrost importu kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 23,9 %. Poziom importu w okresie styczeń – grudzień to 222 tys. ton,
- wzrost eksportu kształtowników giętych na zimno zamkniętych o 4% (128 tys. ton w okresie styczeń – grudzień 2016 r.).

Tabela 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	172 062	169 444	-1,5%	376 948	373 037	-1,0%
Eksport	62 257	59 370	-4,6%	143 446	139 663	-2,6%
Razem	234 319	228 814	-2,3%	520 394	512 700	-1,5%

Sprzedaż do spółek handlowych

Sprzedaż krajowa odbywała się w 76 % poprzez spółkę dystrybucyjną Stalprodukt-Centrostal Kraków Sp. z o.o.

Sytuacja na rynku profili giętych na zimno

Produkcja rur stalowych w UE w 3 kwartale 2016 wzrosła o 1,6 % r/r i oznaczało to powrót do wzrostu po dłuższym okresie spadków. Wzrost aktywności produkcyjnej był szczególnie wyraźny w Niemczech i we Francji (odpowiednio o 8,3 % i 11,5 % r/r).

Perspektywy produkcyjne w unijnym segmencie rurowym na rok 2017 i 2018 przewidują kontynuację umiarkowanego wzrostu. Oczekuje się, że aktywność w zakresie projektów gazociągowych na szerszym obszarze europejskim pozostanie dynamiczna. Według Międzynarodowej Agencji Energii, gaz ziemny będzie najszybciej rozwijającym się paliwem kopalnym na świecie. Szybkie wyczerpywanie się europejskich złóż gazu oznacza, że UE staje się coraz bardziej zależna od importu z zagranicy. Konkurencyjny rynek gazu i zróżnicowana infrastruktura dostaw gazu ziemnego, LNG powinny zabezpieczyć UE przed przyszłymi podwyżkami cen energii. Nordstream 2, Południowy Korytarz Gazowy i Eastring to kluczowe projekty w tym kontekście.

Poprawa aktywności w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie, w sektorze wyrobów metalowych i inżynierii mechanicznej będzie miała kluczowe znaczenie dla produkcji mniejszych rur zgrzewanych i rur bez szwu.

Oczekuje się, że produkcja rur w UE wzrośnie o 1,4 % zarówno w 2017 roku jak i w 2018 roku.

W pierwszym kwartale 2016 roku Ministerstwo Energii informowało, że najpóźniej do końca 2016 roku powstanie nowy podmiot pod nazwą Śląskie Huty Stali. Nastąpiło jednak przesunięcie w harmonogramie i obecnie rejestracja spółki nastąpi w pierwszym kwartale 2017. ŚHS mają utworzyć Huta Pokój w Rudzie Śląskiej, Huta Łabędy w Gliwicach oraz Walcownia Blach Grubych Batory w Chorzowie. Huta Łabędy należy do katowickiego Węgłokoksu (spółki Skarbu Państwa), który ma również większościowy pakiet akcji Huty Pokój.

Należy zauważyć, iż wymienione spółki oraz inne śląskie spółki, jak chociażby Ferrum S.A., współpracują ze sobą operacyjnie. Zatem Stalprodukt zmuszony jest konkurować nie tylko z podmiotami działającymi na rynku na zasadach ściśle rynkowych, ale również z podmiotami wspieranymi przez Skarb Państwa.

W ślad za zmianami kapitałowymi w wymienionych przedsiębiorstwach widać również duże inwestycje w zakresie parku maszynowego (Huta Łabędy uruchomiła nową linię do produkcji rur), a Huta Ferrum zwiększyła wydajność produkcji o 300 proc. dzięki modernizacji agregatu do spiralnego spawania.

W pierwszym półroczu istotne zmiany zachodziły również u naszych zagranicznych konkurentów: firma Voestalpine uruchomiła w Krems nową linię do produkcji specjalnych kształtowników dla motoryzacji, a ThyssenKrupp otworzył w Nowych Marzach nowe centrum magazynowo-serwisowe zdolne pomieścić 17 tys. ton wyrobów ze stali czarnej, stali nierdzewnej i aluminium.

b) Ochronne bariery drogowe

Wynik uzyskany na sprzedaży barier drogowych w 2016 roku był o niemal 15 % lepszy niż w 2015 roku, kiedy to odnotowano ponad 40-procentowy spadek wartości ze sprzedaży w stosunku do

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

poprzedniego okresu.

Sytuacja na rynku krajowym poprawiła się nieznacznie, bo tylko o 3 % (mając na uwadze niską bazę z poprzedniego roku, gdzie odnotowany spadek pomiędzy rokiem 2014 i 2015 przekroczył 50 %). Uwzględniając stan zaawansowania budów, które w 2017 roku realizował będzie Stalprodukt, można z dużym prawdopodobieństwem założyć, że wolumen sprzedaży na rynku krajowym przekroczy w 2017 roku 15 tys. ton.

Sprzedaż na rynki eksportowe to zdecydowanie odwrotna tendencja. Spółka notuje kolejny okres wzrostów i konsekwentnej dywersyfikacji kierunków. W 2016 roku zwiększono wartość sprzedaży o 51,2 %, a wolumen sprzedaży o 48,4 %.

Ze względu na cykliczność realizacji inwestycji drogowych, również zagranicznych partnerów Stalproduktu, w 2017 roku należy spodziewać się sprzedaży na poziomie ok. 6 tys. ton. Dalsza dywersyfikacja kierunków sprzedaży możliwa będzie dopiero po przeprowadzeniu procesu rozwoju kilku nowych produktów.

Tabela 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	10 859	12 435	14,5	49 945	51 294	2,7
Eksport	4 818	7 151	48,4	17 509	26 481	51,2
Razem	15 677	19 586	24,9	67 454	77 775	15,3

Sytuacja konkurencyjna

Obecny portfel przyjętych do realizacji przez Stalprodukt S.A. zamówień na lata 2017 – 2018 wynosi ok. 18 tys. ton. Perspektywa związana z ilością realizowanych projektów w latach 2017 – 2018 jest bardzo obiecująca. Należy podkreślić, że praktycznie wszystkie duże kontrakty (autostrady, drogi ekspresowe, obwodnice w ciągu dróg krajowych), których termin zakończenia przypada na rok 2017, zostały rozstrzygnięte jeszcze w III kwartale 2016 roku. Obecnie przedmiotem negocjacji są kontrakty, których planowany termin zakończenia przypada na 2018 i 2019 rok. Czynnikiem, który w dalszym ciągu wpływał będzie na akwizycję kolejnych projektów przez Stalprodukt, jest postępowanie w sprawie nałożenia ceł na blachę importowaną spoza UE, w tym tą pochodzącą z Ukrainy.

Najsilniejszym konkurentem Stalprodukt na rynku krajowym i europejskim pozostaje firma Saferoad, która w IV kwartale 2016 roku wprowadziła do sprzedaży kilka nowych systemów barier drogowych w poziomach powstrzymywania N2 i H1, których wagi są znacznie niższe (ok. 15 – 25%), niż te oferowane przez pozostałych konkurentów, w tym Stalprodukt.

c) Produkty centrum serwisowego blach

W 2016 roku sprzedano niewiele powyżej 36,3 tys. ton blach za 70,5 mln zł, co oznacza zbliżony poziom zarówno pod względem wolumenu jak i wartości w stosunku do poprzedniego roku.

Tabela 5. Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2015	2016	2016/2015 (%)	2015	2016	2016/2015 (%)
Kraj	31 180	31 396	0,7%	60 662	59 846	-1,3%
Eksport	4 151	4 861	17,1%	9 505	10 686	12,4%
Razem	35 331	36 257	2,6%	70 167	70 532	0,5%

Sytuacja konkurencyjna

2016 był dobrym rokiem dla stalowych centrów serwisowych w Europie, a wg Eurometalu wysyłki wzrosły średnio o 2 % r/r.

Poziom zapasów również wzrósł. Eurometal podał, że dla grudnia 2016 r osiągnięto poziom zapasów o wskaźniku 108 (gdzie 100 przyrównuje się do średniego stanu zapasów w roku 2015). Indeks grudnia 2016 oznacza zatem wzrost o 7 % w porównaniu do wskaźnika na poziomie 101 w grudniu 2015 r. Wyższe poziomy zapasów związane były z rosnącymi cenami i powszechnym odczuciem, że rynek będzie się nadal wzmocniać w pierwszym kwartale 2017 roku.

Obraz był mniej korzystny dla hurtowni stali nie wyspecjalizowanych w jednym asortymencie tzw. multi-produkt, gdzie wzrost wysyłek odnotowano o zaledwie 0,3% r/r w 2016 roku. Przy czym dla profili, blach grubych i taśm zarejestrowano wyższy niż średni wzrost.

Wg PUDS rodzimy rynek przetwórstwa wyrobów płaskich osiągnął dojrzałość. Nie widać już pędu do rozbudowywania mocy przetwórczych, co było charakterystyczne dla ubiegłych lat. Obecnie firmy nastawiają się na poprawę jakości oraz zwiększanie zakresu usług. Wszystko po to, aby osiągać coraz większe zyski.

Przez cały 2015 rok oraz pierwsze miesiące 2016 roku popyt na rynku wyrobów płaskich w Polsce utrzymywał się na dobrym poziomie. Rosły też ceny.

2.3 Segment Cynku

Segment Cynku obejmuje zakres działalności ZGH „Bolesław” S.A. razem ze spółkami zależnymi, tj. wydobywanie rud cynkowo-ołowiowych oraz produkcję cynku i ołowiu, a także działalność powiązaną.

Zestawienia sprzedaży obejmują najważniejsze wyroby (cynk, ołów, srebro) produkowane przez te spółki należące do Grupy, których działalność związana jest z tym segmentem działalności.

a) Cynk i stopy cynku

Cynk Z1 jest wykorzystywany w głównej mierze jako zabezpieczenie antykorozyjne powierzchni poprzez cynkowanie ogniowe, elektrolityczne. Stopy cynku zastosowane są w liniach ciągłego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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.

Polska jest eksporterem netto cynku Z5, natomiast w przypadku cynku Z1 w Polsce istnieje deficyt tego surowca pokrywany importem. Grupa kapitałowa ZGH „Bolesław” jest największym producentem cynku w kraju.

W roku 2016 wolumen sprzedaży cynku i wyrobów cynkowych był o 1,2 % niższy w stosunku do 2015 roku, w tym wolumen sprzedaży krajowej zmniejszył się o 8,5 %, a eksportowej zwiększył się o 9,3%.

Spadek wolumen sprzedaży wyrobów cynkowych w stosunku do 2015 roku, został pokryty wzrostem cen złotówkowych cynku o 14 %. Stąd przychody ze sprzedaży tych wyrobów były w 2016 roku wyższe o ponad 11 % od tych osiągniętych w roku 2015.

Tabela 6. Zestawienie porównawcze sprzedaży cynku i stopów cynku

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2016	2015	2016/2015	2016	2015	2016/2015
Kraj	87 312	95 413	-8,5%	789 416	761 848	3,6%
Eksport	71 400	65 300	9,3%	631 024	516 955	22,1%
Razem	158 712	160 713	-1,2%	1 420 440	1 278 804	11,1%

b) **Ołów**

Ołów rafinowany

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.

Wolumen sprzedaży ołowiu rafinowanego w roku 2016 był na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Wzrost cen złotówkowych ołowiu o 10 % w roku 2016 zwiększył przychody ze sprzedaży o 9,4 % w stosunku do 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Tabela 7. Zestawienie porównawcze sprzedaży ołowiu rafinowanego

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2016	2015	2016/2015	2016	2015	2016/2015
Kraj	6 529	5 908	10,5%	53 298	43 116	23,6%
Eksport	6 551	7 269	-9,9%	50 073	51 331	-2,5%
Razem	13 080	13 177	-0,7%	103 371	94 447	9,4%

Galena flotacyjna

Galena flotacyjna produkowana w ZGH „Bolesław” (ok. 75% produkcji tego koncentratu w GK) i w „Gradir Montenegro” w Czarnogórze (ok. 25% produkcji) jest koncentratem zawierającym ok. 62% ołowiu. Wielkość produkcji uzależniona jest od wydobycia rudy i zawartości ołowiu w rudzie. W związku ze szczypaniem się zasobów rudy w kopalni „Olkusz-Pomorzany” wolumen produkcji krajowej i sprzedaż systematycznie spada. Wzrasta natomiast produkcja i sprzedaż koncentratów pochodzących z „Gradir Montenegro”.

Wzrost wolumenu sprzedaży galeny o 3,4 % oraz wzrost cen ołowiu w 2016 roku wpłynęły na zwiększenie przychodów ze sprzedaży koncentratów galeny o 8,3 % w porównaniu do roku poprzedniego. Cała galena była sprzedawana na eksport.

Tabela 8. Zestawienie porównawcze sprzedaży galeny flotacyjnej

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2016	2015	2016/2015	2016	2015	2016/2015
Kraj	0	9		0	30	
Eksport	20 356	19 678	3,4%	69 847	64 454	8,4%
Razem	20 356	19 687	3,4%	69 847	64 484	8,3%

c) Metal Dore'a

Metal Dore'a produkowany przez Spółkę HC „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 2016 w stosunku do 2015 roku wolumen sprzedaży spadł o 6,1%, ale wartość przychodów wzrosła o 6,1%, z uwagi na wzrost ceny srebra na rynku polskim o 14%.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Tabela 9. Zestawienie porównawcze sprzedaży metalu Dore'a

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2016	2015	2016/2015	2016	2015	2016/2015
Kraj	24	26	-6,1%	53 067	50 004	6,1%
Eksport	0	0		0	0	
Razem	24	26	-6,1%	53 067	50 004	6,1%

d) **Pozostałe wyroby Grupy ZGH**

Spośród 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. Odbiorcami kwasu są kontrahenci zarówno krajowi jak i zagraniczni.
- **Kruszywa dolomitowe**
Dolomit produkowany jest przez spółkę BoltechSp. z o.o. Powstaje on w wyniku mechanicznego przerabiania i uszlachetniania kamienia dolomitowego, uzyskiwanego w trakcie prowadzenia przez spółkę ZGH „Bolesław” działalności wydobywczo-przerobczej rud cynku i ołowiu. Materiał ten wykorzystany jest w budownictwie, drogownictwie i kolejnictwie. Głównymi odbiorcami kruszyw są wykonawcze firmy drogowe, zakłady produkujące masy mineralno-bitumiczne oraz producenci galanterii drogowej.
- **Usługi utylizacji materiałów cynkonośnych**
Utylizację materiałów cynkonośnych prowadzi Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” i spółka „Bolesław Recycling”. Ta ostatnia skupia się na dwóch strumieniach odpadów. Pierwszą grupę stanowią odpady z hydrometalurgii cynku, natomiast drugim podstawowym strumieniem odpadów są pyły stalownicze pochodzące z procesu produkcji stali w elektrycznych piecach łukowych.

Uwaga:

Występujące różnice w wartości sprzedaży wyrobów należących do Segmentu Cynku pomiędzy niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności G, 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. Łączne przychody ze sprzedaży tego segmentu wyniosły w 2016 r. 217,1 mln zł, co oznacza spadek o 3,4 % w stosunku do roku 2015.

Struktura sprzedaży Grupy w podziale na segmenty operacyjne

W roku 2016 wzrósł udział Segmentu Cynku w przychodach Grupy Stalprodukt z 50,6 % do 54,1 % (tj. o 3,5 pkt proc.), przy jednoczesnym spadku udziału Segmentu Blach Elektrotechnicznych z 21,2 % do 17,9 % (tj. o 3,3 pkt proc.).

Asortyment	2015 r.		2016 r.	
	wartość (w tys. zł)	udział (%)	wartość (w tys. zł)	udział (%)
Segment Blach Elektrotechnicznych	664 003	21,2	563 042	17,9
Segment Profili Giętych	658 042	21,0	661 025	21,1
Segment Cynku	1 585 032	50,6	1 699 793	54,1
Pozostała działalność	224 616	7,2	217 075	6,9
Razem	3 131 693	100,0	3 140 935	100,0

Zakup materiału wsadowego

W 2016 roku głównym dostawcą materiałów wsadowych dla Stalproduktu, którego wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży był ArcelorMittal FCE Poland sp. z o.o. – udział ten wyniósł 14,5 %.

ArcelorMittal Flat Carbon Europe jest częścią dystrybucyjną koncernu ArcelorMittal.

3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W 2016 roku przychody z całokształtu działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt ukształtowały się na poziomie 3 171,8 mln zł. Oznacza to wzrost o 1,2 % w stosunku do roku 2015. Wypracowany zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 412,9 mln zł, natomiast zysk netto wyniósł 345,3 mln zł (w 2015 zysk na poziomie działalności operacyjnej wyniósł 291,6 mln zł, a zysk netto wyniósł 227,2 mln zł).

W omawianym okresie EBITDA osiągnęła wielkość 553,4 mln zł (wobec 434,8 mln zł w roku 2015).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

W 2016 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco (w %):

Wyszczególnienie	2016	2015
Rentowność na sprzedaży	13,6	10,7
Rentowność operacyjna	13,1	9,3
Rentowność brutto	13,5	9,2
Rentowność netto	11,0	7,3

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

Wyszczególnienie	2016	2015
Rentowność majątku	10,8	6,9
Rentowność kapitału własnego	17,8	11,1

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki:

Wyszczególnienie	2016	2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,8	2,5
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,1	1,6

W 2016 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 266,9 mln zł.

W porównaniu do roku 2015, w okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost majątku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. o kwotę 413,2 mln zł, tj. o 12,5 %. Aktywa trwałe powiększyły się o 66,3 mln zł w stosunku do roku poprzedniego i wynoszą 2 049,4 mln zł.

W omawianym okresie wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o 346,9 mln zł.

W 2016 roku kapitał własny zmniejszył się z 2 049,9 mln zł (2015 r.) do 1 936,8 mln zł i stanowi 52 % sumy bilansowej.

Zobowiązania długoterminowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. na 31.12.2016 r. wyniosły 502,1 mln zł, w tym długoterminowe kredyty i pożyczki stanowią 102,6 mln zł.

W porównaniu do roku 2015 nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 18,4 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 229,1 mln zł.

Kapitał obrotowy netto zmniejszył się z poziomu 787,8 mln zł w 2015 r. do 731,6 mln na koniec 2016 roku.

Rentowność kapitału własnego w Grupie Kapitałowej Stalprodukt w analizowanym okresie wyniosła 17,8 %, a stan środków pieniężnych na 31.12.2016 r. wyniósł 286,2 mln zł.

Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej

Pod względem uzyskanych wyników rok 2016 był dla Grupy Kapitałowej Stalprodukt znacznie lepszy od roku 2015. Grupa odnotowała niewielki (0,3 %) wzrost przychodów ze sprzedaży, jednocześnie znacznej poprawie uległ zarówno zysk na sprzedaży (wzrost o 27 % r/r), zysk na działalności operacyjnej (wzrost o 42 % r/r) oraz zysk netto (wzrost o 52 % r/r).

Znacząca poprawa rentowności związana była przede wszystkim z działalnością Segmentu Cynku.

Spadek osiągniętych wyników związany był przede wszystkim ze spadkiem wolumenu i wartości sprzedaży w Segmencie Blach Elektrotechnicznych. W segmencie tym w okresie roku 2016, a w szczególności w II jego połowie, odnotowano znaczący spadek cen w porównaniu do roku 2015. W okresie tym wyraźnie zaznaczył się trend spadkowy, powodujący, że Spółka osiągnęła sprzedaż na poziomie niższym zarówno w zakresie wolumenów jak i wartości w porównaniu do roku 2015. W całym roku 2016 odnotowano spadek wolumenów sprzedaży segmentu, który wyniósł 14,4%. Natomiast wartościowo spadek w segmencie wyniósł 15,2%. Efektem tego jest obniżenie wyniku segmentu o 55,5 mln zł w stosunku do roku 2015, co oznacza w ujęciu procentowym spadek o 32%.

W Segmencie Profili Giętych uwarunkowania rynkowe były zbliżone do występujących w roku 2015, jednakże udało się poprawić wyniki Segmentu przy utrzymaniu wolumenów na poziomie roku 2015 oraz 0,5-procentowym wzroście przychodów. Segment Profili odnotował poprawę wyniku o niemal 21 mln zł, co oznacza w ujęciu procentowym wzrost o 88,8 %.

W Segmencie Cynku nastąpił niemal 7,2 % wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2015, natomiast wynik segmentu zwiększył się o 47 %. Był to efekt przede wszystkim związany ze wzrostem średniej ceny cynku w roku 2016 oraz umocnienia się dolara amerykańskiego.

W roku 2016 nastąpiła poprawa sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, co odzwierciedlają wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą. Wszystkie prezentowane powyżej uległy poprawie w stosunku do roku 2015.

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 2016 nastąpiły niewielkie zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Nastąpił zarówno wzrost majątku trwałego o 66,3 mln zł, tj. o 3,3 %, jak i majątku obrotowego o 346,9 mln zł, tj. 26,2 %. W grupie środków obrotowych nastąpił wzrost zapasów o 30,0 % oraz wzrost należności krótkoterminowych odpowiednio o 35,7 %.

Aktywa Grupy powiększyły się o 413,2 mln zł, to jest o 12,5 %. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w pozycji rezerw i zobowiązań o 42 %.

W analizowanym okresie nastąpił również wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw o 38,0 % (92,9 mln zł).

Kapitał własny stanowi 52,0 % pasywów, a zobowiązania 48,0 %. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 304,82 zł do 347,07 zł (o 13,9 %).

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.

Grupa Kapitałowa nie jest nadmiernie zadłużona, wykorzystanie kredytów bieżących w całym okresie było umiarkowane. 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 2017. 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

- Segment Cynku jest obecnie największym pod względem przychodów segmentem operacyjnym Grupy Stalprodukt (udział na poziomie 54,1 %). Ma on także największy wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy. W segmencie tym nastąpił niemal 7,2 % wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2015 (do poziomu 1 699,8 mln zł mln zł), natomiast wynik segmentu zwiększył się o 47 % 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 %) oraz umocnienia się dolara amerykańskiego w stosunku do złotego. Wolumeny sprzedaży były na poziomie zbliżonym do roku 2015.
- Sprzedaż Segmentu Blach Elektrotechnicznych spadła w roku 2016 o 101,0 mln zł, tj. 15,2 %. (Spadek cen średnich w całym roku był nieznaczny i wyniósł 1,1 %. Natomiast spadek wolumenów blach wyniósł 14,4 % i ten czynnik w głównej mierze był odpowiedzialny za spadek przychodów Segmentu.

Wprowadzone przez Komisję Europejską w 2015 r. środki ochrony rynku unijnego przed nadmiernym importem blach transformatorowych (a zwłaszcza mechanizm cen minimalnych) nie przyniosły oczekiwanych efektów i ceny blach na rynku UE, mimo początkowego wzrostu w I półroczu ub. r., zaczęły w kolejnych miesiącach spadać.

- Wyniki Segmentu Profili Giętych odnotowały znaczącą poprawę. Choć średnie ceny utrzymywały się w tym Segmencie na poziomie niższym niż w roku 2015, spadek wolumenów w grupach produktowych kształtowników zimnogiętych (o 2,3 %), przy jednoczesnym wzroście wyrobów centrów serwisowych (o 2,6 %) oraz barier drogowych (o niemal 25 %) wpłynął na poprawę wyników tego segmentu operacyjnego o 21,0 mln zł, tj. aż o 88,8 % w stosunku do roku 2015.
- Sprzedaż segmentu pozostałej działalności wyniosła w ubiegłym roku 217,1 mln zł, co oznacza spadek o 3,4 % w porównaniu do roku 2015.

Rynek stali

Według danych opublikowanych przez Worldsteel, na świecie wyprodukowano w ubiegłym roku 1,629 mld ton stali, co oznacza wzrost o 0,8 proc. w stosunku do roku 2015. W Unii Europejskiej produkcja stali spadła o 2,3 proc., do 162,3 mln ton, a w Polsce – o 2,8 % (do 8,9 mln ton).

W rezultacie tych negatywnych tendencji, spada udział producentów unijnych w światowej produkcji stali surowej (z 10,3 % w roku 2015 do 10,0 % w roku 2016), a pierwszej dziesiątce największych producentów stali na świecie jest zaledwie jeden kraj unijny – Niemcy (7. miejsce z produkcją 42,1 mln ton).

Jawne zużycie stali w Unii Europejskiej pozostawało na skromnym poziomie 1,8 proc. Największym problemem dla producentów unijnych pozostaje nadmierny import stali. W całym 2016 roku wzrósł on o ponad 9 %, a jego poziom osiągnął wieloletni szczyt. Przez 4 rok z rzędu import rósł bardziej niż faktyczny rynek stali w UE. W drugiej poł. 2016 r. import stanowił 25% unijnego rynku.

Sytuacja na rynkach cynku i ołowiu

Rok 2016 był zdecydowanie satysfakcjonujący dla producentów cynku. O początku minionego roku można było obserwować spektakularne wzrosty cen cynku, które sięgnęły ponad 70 % i spowodowały, iż metal ten był najbardziej atrakcyjnym towarem inwestycyjnym spośród wszystkich surowców.

Średni poziom cen cynku w roku 2016 wyniósł 2095 USD/t i był wyższy o 8,6 % w stosunku do roku 2015 (1928 USD/t). Ceny ołowiu wzrosły w tym okresie o 4,9 %. Średni kurs dolara do złotówki wzrósł w roku 2016 o 9,3 % z poziomu 3,77 PLN/USD do poziomu 3,94 PLN/USD. Łącznie, czynniki te sprawiły, iż ceny złotówkowe cynku były wyższe o ponad 14 % względem cen z roku 2015. Analogicznie, ceny złotówkowe ołowiu wzrosły o 10 %, a ceny srebra o ponad 14 %.

Główną przyczyną tych wzrostów, na jaką zwracali uwagę analitycy, był spadek produkcji górniczej, spowodowany głównie zamknięciem kopalni Century w Australii i Lisheen w Irlandii oraz ograniczenia w wydobywaniu rud w odniesieniu do projektów górniczych przez Glencore. Doskonale odzwierciedla to zarówno poziom TC jak i zaangażowanie kapitału spekulacyjnego na LME. Efektem był znaczący deficyt w podaży koncentratów cynkowych przy wysokim popycie na ten metal.

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 Zakładów Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A., w której posiada 94,56 % akcji.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2016 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

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca wykorzystywała limity kredytowe w rachunkach bieżących.

Zawarto umowę z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 150 000 tys. zł, przeznaczony na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym (do 80 000 tys. zł) oraz otwieranie akredytyw i udzielanie gwarancji (do 40 000 tys. zł). W ramach limitu kredytowego, spółki z grupy kapitałowej, tj. 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 30.09.2017 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 44 167 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 17 332 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. W ramach limitu kredytowego, spółka z grupy kapitałowej Stalprodukt-Wamech Sp. z o.o. może korzystać z sublimitu w wysokości 2 000 tys. zł. Umowa obowiązuje do dnia 10.01.2018 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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 (w tej części umowa obowiązuje do 05.01.2018 r.) oraz 25 000 tys. zł na gwarancje długoterminowe do 6 lat (w tym zakresie obowiązywanie do dnia 07.07.2017 r.)

W dniu 24.03.2016 r. zaciągnięto w Banku Handlowym w Warszawie S.A. kredyt płatniczy w kwocie 90 000 tys. zł przeznaczony na wykup akcji własnych Spółki dominującej. Termin spłaty kredytu to 29.12.2017 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 9 z 27 września 2016 r. przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 30 września 2017 roku. Jednocześnie przedłużony został okres ważności wnioskowanych gwarancji i akredytyw do dnia 30 września 2018 roku.
- W maju 2011 r. Spółka zawarła z BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę wielocelowej linii kredytowej na kwotę 15 000 tys. zł. Na podstawie zmiany nr 9 z dnia 2 stycznia 2017 r. bieżący okres udostępnienia linii kredytowej przedłużono do dnia 9 stycznia 2018 r.
- 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. W dniu 29 czerwca 2016 r. w aneksie nr 13 limit został obniżony do kwoty 2 300 tys. EUR, a okres obowiązywania przedłużono do dnia 30 czerwca 2017 roku.

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła z NFOŚiGW w Warszawie umowę pożyczki nr 82/2015/Wn-06/OZ-UI-go/P na dofinansowanie realizacji przedsięwzięcia pn. „Budowa Zakładu Przerobu Odpadów Poflotacyjnych – Instalacji do przetwarzania w procesie odzysku metodą flotacyjnego wzbogacania odpadów poflotacyjnych pozyskanych ze stawów osadowych Zakładów Górniczo-Hutniczych „Bolesław” S.A.”. Pożyczka w wysokości 42.161,8 tys. zł została udzielona na okres od 01.02.2015 r. do 20.12.2022 r. i jest oprocentowana 3,5% w skali roku. Okres karencji w spłacie kapitału pożyczki został wyznaczony do 19.12.2017 r. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel własny „in blanco” z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową.

W 2016 roku Huta Cynku „Miasteczko Śląskie” posiadała otwarte linie kredytowe trójwalutowe w następujących bankach:

- GETIN NOBLE BANK S.A. - umowa kredytowa o kredyt obrotowy rewolwingowy wielowalutowy z dnia 23.01.2015 r., data wygasania 22.01.2017 r. - kwota 5 000 tys. zł,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

- Credit Agricole Bank Polska S.A. – umowa o kredyt w rachunku bieżącym wielowalutowym z dnia 07.12.2012 r. z późniejszymi zmianami, data wygasania 30.10.2016 r. – kwota 5 000 tys. zł,
- PKO BP SA. – umowa limitu kredytowego wielocelowego z dnia 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 dnia 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 dnia 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.

W dniu 23.09.2016 r. HCM zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska w wysokości 20 388 tys. Z przeznaczeniem na dofinansowanie zadania pt. „Budowa instalacji neutralizacji i odtalowania ścieków”, spłata będzie następować od marca 2019 roku.

Spółka Bolesław Recycling Sp. z o.o. od roku 2004 korzystała z pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie przeznaczonej na dofinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego: „Modernizacja huty tlenku cynku”. W roku 2016 Spółka kontynuowała spłatę tej pożyczki. Zarząd Bolesław Recycling Sp. z o.o. wystawił weksel in blanco na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie jako zabezpieczenia zwrotu kwoty 1 000 tys. zł powiększonej o ewentualne odsetki, pochodzącej z umorzenia części pożyczki udzielonej na podstawie umowy zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie nr 426/2004/Wn-6/OZ-ui/P z dnia 13.10.2004 r. Na koniec 2016 roku nominalne zadłużenie z tytułu tej pożyczki wynosiło 0 tys. zł.

Kwotę z tytułu umorzenia przeznaczono na zadanie inwestycyjne „Budowa węzła do odzysku elektrolitu odpadowego w BOLESŁAW RECYCLING Sp. z o.o.”

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 31.12.2016 r. z tytułu tej pożyczki wynosiło 13 415 tys. zł.

Spółka Gradir Montenegro korzysta z udzielonych przez ZGH „Bolesław” pożyczek. Na dzień 31.12.2016 r. stan tych pożyczek wynosił 111,6 mln zł.

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

Na dzień bilansowy obowiązywało poręczenie udzielone przez Spółkę Stalprodukt S.A. do weksla in blanco wystawionego przez STP Elbud Sp. z o.o. dla banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z zaciągniętym w 2015 r. kredytem inwestycyjnym w kwocie 13 000 tys. zł. Pozostała do spłaty kwota kredytu to 10 400 tys. zł, termin spłaty to 31.12.2020.

Spółka dominująca nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych innych niż z tytułu wymienionego wyżej poręczenia wekslowego oraz gwarancji dobrego wykonania, dotyczących produkcji i montażu barier drogowych. Na dzień 31.12.2016 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 16 501 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2016 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.

W dniu 25.03.2016 r. ZGH „Bolesław” S.A. zawarły umowę ze Spółką Stalprodukt S.A. dotyczącą zabezpieczenia spłaty przez Stalprodukt S.A. wierzytelności banku z tytułu umowy kredytu nr BDK/KR-P/000008841/0011/16. ZGH „Bolesław” S.A. w celu zabezpieczenia spłaty ustanowiło w dniu 24.03.2016 r. blokadę środków pieniężnych na rachunku bankowym w Banku Handlowym S.A. z siedzibą w Warszawie na kwotę 90 000 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2016 r. gwarancje bankowe udzielone przez ZGH „Bolesław” S.A. opiewały na kwoty 2 433 tys. zł oraz 550 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 2016 roku ogółem do Spółki Stalprodukt S.A. przyjęto 148 osób. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało w tym okresie 70 pracowników.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2016 r. w Grupie Kapitałowej Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 6 122 osób, z czego:

- w Spółce dominującej 1 646 osób,
- w spółkach zależnych 4 476 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.

a) Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji

- Zaprojektowane zostało i wykonane nowego urządzenia do zwijania rdzeni schodkowych na Wydziale BU.
- Wykonana została drobna modernizacja linii NT polegająca na zainstalowaniu systemu prowadzenia blachy za piecem tejże linii.
- Wykonany został projekt modernizacji sterowania pieca Ipsen nr 4.
- Wykonany został projekt i uzyskano pozwolenia na budowę dla stacji sprężania i załadunku wodoru.
- Dostarczone zostały dwa agregaty 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. Mniejszy agregat w zakresie średnic $\varnothing 10 - \varnothing 40$ został już zmontowany i trwają próby odbiorowe, natomiast montaż większego agregatu w zakresie średnic $\varnothing 21 - \varnothing 76,1$ został wykonany w pierwszym kwartale 2017 roku.

- Wykonano regulację poziomu stołu układacza agregatu nr 3 na Wydziale P3.

b) Inwestycje w zakresie prac budowlanych.

- Zakończono budowę i posadowiono dwa zbiorniki na wodę zmiękczoną.
- Wykonano projekt oraz uzyskano pozwolenie na budowę wiaty w której ma być zamontowana prasa filtracyjna.
- Kontynuowana była budowa hotelu pięciogwiazdkowego przy ulicy Kopernika w Krakowie. Zakończono prace ziemne i wykonano pierwszy strop na poziomie -2. Planowane uruchomienie hotelu przewidywane jest w połowie 2018 roku.

c) Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko i BHP.

- Wymieniono na nowe i dostosowano do obowiązujących przepisów urządzenie do rozładunku kwasu solnego.
- Wykonano pomiar mętności wody chłodzącej walcarki WS-1.
- Uzyskano pozwolenie na modernizację myjni samochodowej.
- Rozpoczęto pracę mającą na celu przystosowanie stanowiska przygotowania mieszaniny do nakładania powłoki magnetoaktywnej do aktualnych przepisów BHP.
- Wykonano projekt modernizacji kantowacza na piecach Ipsena.

d) Pozostałe zadania inwestycyjne.

- Rozpoczęto pracę mającą na celu aktualizację systemu IFS do wersji 9.
- Zakończona została budowa elektrowni wiatrowej M-1 z pionową osią obrotu o mocy 200 kW. W tej chwili trwają odbiory tej elektrowni.
- Kontynuowano pracę przy budowie elektrowni wiatrowej B-1 z pionową osią obrotu o mocy 1,5 MW. Projekt ten współfinansowany jest środkami Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i Unii Europejskiej a realizowany wspólnie z Anew Institute Spółka z o.o. i Akademią Górniczą Hutniczą w Krakowie.

e) Inwestycje w Segmencie Cynku:

W roku 2016 wartość poniesionych nakładów na środki trwałe w budowie i związane z nimi wartości niematerialne wyniosła 130,3 mln zł i była o 59 % wyższa niż w 2015 roku (81,8 mln zł).

W ZGH „Bolesław” S.A. w części górniczej realizowano zadania w zakresie poszerzania bazy surowcowej. Ponadto zakończono budowę Zakładu Przerobu Odpadów Poflotacyjnych. Inwestycja ta w 75% jest refundowana z pożyczki NFOŚiGW w Warszawie.

W Hucie Cynku „Miasteczko Śląskie” poniesione nakłady inwestycyjne dotyczyły m.in. kontynuacji budowy Neutralizacji ścieków kwaśnych wraz z odtalowaniem, które w 75% sfinansowane zostaną z pożyczki WFOŚiGW.

„Bolesław Recycling” zrealizował zadanie „Budowa węzła do odzysku elektrolitu odpadowego”.

W spółce „Gradir Montenegro” poniesiono nakłady na rozpoznanie i udostępnienie nowego pola złożowego w obrębie złoża rud Zn-Pb.

W zakresie nowych przedsięwzięć inwestycyjnych w Segmencie Cynku planowane jest rozpoczęcie budowy nowej Hali Wanien w ZGH „Bolesław”. Realizacja tego zadania inwestycyjnego ma na celu wzrost efektywności Huty Bolesław poprzez zastosowanie w procesie technologicznym Elektrolizy Cynku około 50% materiałów wsadowych pochodzących z recyklingu z jednoczesnym zwiększeniem zdolności produkcyjnych cynku elektrolitycznego do 100 tys. ton/rok. Dodatkowym celem inwestycji jest zastąpienie starej Hali Wanien nowym obiektem z zastosowaniem najnowszych rozwiązań technicznych i technologicznych w zakresie produkcji cynku i ochrony warunków pracy. Planowany termin zakończenia tej inwestycji wyznaczony jest na rok 2019. Jest to zadanie innowacyjne w skali światowej, gdyż huty w procesie elektrolizy wykorzystują jedynie do 10% wsadów pochodzących z recyklingu.

W Segmencie Cynku stale prowadzone są prace badawczo-rozwojowe z uwagi na skomplikowane procesy technologiczne, które wymagają ciągłej i systematycznej optymalizacji. Unowocześnianie procesów produkcyjnych oraz wzrost produkcji gwarantuje 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

Institut Badań nad Gospodarką Rynkową przygotował prognozę na lata 2017-2018. Wybrane elementy poniżej.

- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego

Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2017 roku wyniesie w Polsce 3 proc., co oznacza, że będzie ono nieco wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost gospodarczy będzie przyspieszał w kolejnych kwartałach, ale jego kwartalna struktura nie będzie bardzo zróżnicowana – w pierwszym kwartale PKB wzrośnie o 2,8 procent, a w czwartym o 3,2 procent. W roku 2018 spodziewamy się dalszego nieznacznego przyspieszenia wzrostu PKB, który wynieść powinien 3,2 procent.

W 2017 roku **wartość dodana** w przemyśle wzrośnie, według prognozy IBnGR, o 4,3 proc., a więc wzrost będzie nieco szybszy niż w roku poprzednim. Znacząco natomiast poprawi się sytuacja w sektorze budowlanym, który w 2016 pogrążony był w głębokim kryzysie. W 2017 roku wartość dodana w budownictwie wzrośnie o 6,8 procent, co będzie możliwe przede wszystkim za sprawą odradzającego się popytu inwestycyjnego. Wzrost w usługach rynkowych, mających największy udział

w tworzeniu PKB, wyniesie w 2017 roku 3,2 procent. Rok 2018 będzie, według prognozy Instytutu, lepszy we wszystkich omawianych sektorach. Wartość dodana w przemyśle wzrośnie o 3,4 procent, w budownictwie o 7,7 procent, a w usługach rynkowych o 3,4 procent.

- Popyt

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2017 roku wyniesie 3,1 proc., czyli nieco więcej niż w roku 2016. Według prognozy Instytutu, **spożycie indywidualne** wzrośnie w tym czasie o 3,3 proc. Wzrostowi spożycia sprzyjała będzie przede wszystkim dobra sytuacja na rynku pracy i rosnące zatrudnienie. Wartość **nakładów brutto na środki trwałe** wzrośnie natomiast o 3,6 proc., co oznacza zatrzymanie spadku odnotowanego w roku 2016. Odrodzenie popytu inwestycyjnego będzie możliwe dzięki realizacji na większą skalę projektów inwestycyjnych w obszarze infrastruktury drogowej i kolejowej. Trzeba jednak podkreślić, że część projektów pozostawała będzie w 2017 roku w fazie projektowej, dlatego wzrost wartości nakładów inwestycyjnych będzie stosunkowo niewielki i nie umożliwi odrobienia spadku z roku poprzedniego. Barię dla szybszego wzrostu inwestycji pozostawać będzie także utrzymująca się niska skłonność do inwestowania w sektorze przedsiębiorstw. Sytuacja wyraźniej poprawi się w 2018 roku, kiedy to według prognozy Instytutu, inwestycje wzrosną o 7,1 procent. W tym samym czasie spożycie indywidualne zwiększy się o 3,4 procent, a popyt krajowy wzrośnie o 3,3 procent.

- Inflacja

W latach 2017-2018 ceny w Polsce rosły będą w sposób umiarkowany – **inflacja** nie przekroczy poziomu wyznaczonego przez cel inflacyjny NBP. Według prognozy Instytutu, w roku bieżącym średni poziom inflacji wyniesie 1,3 procent, a jej poziom w grudniu wyniesie 2,2 procent. Z kolei w 2018 roku inflacja średnioroczna powinna wynieść 2,2 procent, a grudniowa 2,5 procent. Głównym czynnikiem wpływającym na tempo wzrostu cen konsumpcyjnych będzie wzrost cen paliw oraz cen żywności.

Według prognozy IBnGR, w roku 2017 tempo wzrostu **eksportu** wyniesie 8,9 proc., natomiast **import** w tym samym czasie wzrośnie o 9,3 proc. Oznacza to, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie w tym czasie ujemny. W roku 2018 spodziewać się należy przyspieszenia wzrostu eksportu, którego przyrost wyniesie 9,4 proc. oraz także dodatniej dynamiki importu, który wzrośnie o 9,8 proc. Sytuacja w handlu zagranicznym kształtowana będzie przede wszystkim przez stan koniunktury w Unii Europejskiej. Czynnikiem sprzyjającym wzrostowi polskiego eksportu będzie także w najbliższych kwartałach utrzymujący się wysoki kurs euro względem złotego.

W ocenie Instytutu, w latach 2017-2018 spodziewać się należy stabilizacji **kursu euro i dolara** na względnie wysokich poziomach wobec złotego. Słaby kurs złotego powodowany będzie przede wszystkim utrzymującą się dużą niepewnością co do rozwoju sytuacji gospodarczej w Polsce, kontrowersjami wokół istotnych elementów polityki gospodarczej rządu oraz negatywnymi ocenami sytuacji w Polsce formułowanymi przez opiniotwórcze organizacje międzynarodowe. Tendencje na rynku walutowym w sposób istotny będą również kształtowane przez wydarzenia w polityce międzynarodowej. Według prognozy IBnGR, średni kurs euro w roku 2017 wyniesie 4,2 złotego, a dolara 4,1 złotego. W roku 2018 kursy wobec euro i dolara będą takie same i wyniosić będą 4,0 złote.

Prognoza Euroferu

Perspektywy na rok 2017 i 2018 są umiarkowanie korzystne. **Przewidywany wzrost aktywności produkcyjnej w sektorach wykorzystujących stal wyniesie około 2% rocznie.** Według optymistycznych prognoz, rzeczywista konsumpcja stali w UE nadal będzie rosła aż do 2018 roku, gdy osiągnie najwyższy w ostatnich 10 latach poziom. Mimo to, luka między spodziewanym poziomem konsumpcji, a tym z okresu szczytu przed kryzysem w 2007 roku nadal będzie wskazywać 19%.

W sumie, rzeczywiste zużycie stali ma wzrosnąć odpowiednio o 1,3% w 2017 r. i 1,4% w 2018 r.

W 2017 i 2018 roku, **popyt** na stal będzie w dalszym ciągu rósł w umiarkowanym tempie. Optymistyczny trend utrzyma się dzięki trwającemu ożywieniu w realnym zużyciu stali oraz dzięki pozytywnemu wpływowi cyklu w zakresie zapasów.

Kluczowym problemem dla producentów stali w UE będzie nadal import z krajów trzecich. Europejscy producenci nie będą w stanie skorzystać z prognozowanego ożywienia popytu na ich rodzimych rynkach właśnie przez napływający z zewnątrz materiał.

Takie działania będą potęgować problemy z równowagą na globalnym rynku stali. Jeżeli podstawowa kwestia globalnej nadpodaży nie zostanie należycie uregulowana, konkurencja na światowych rynkach będzie się nadal zaostrzać.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2017 roku

Cele i plany marketingowe na 2017 rok uwzględniają zarówno aspekty rynkowe, prognozy branżowe jak i makroekonomiczne. Grupa spodziewa się wzrostu przychodów ze sprzedaży, wynikającego głównie ze wzrostu cen, gdyż początek silnego trendu wzrostowego w tym zakresie był mocno odczuwalny już w czwartym kwartale 2016 roku.

Blachy transformatorowe

Sytuacja na rynku blach jest na dzień dzisiejszy dość trudna do prognozowania – z jednej strony cały czas obserwowane są obniżki cen, z drugiej na rynku materiałów wsadowych wzrost cen jest tak duży, że nieprzełożenie tych wzrostów na produkty końcowe w niedługim czasie wydaje się nieprawdopodobne.

W roku 2017 zakładana jest poprawa w zakresie wolumenów sprzedaży w stosunku do wykonania roku 2016. Spółka dominująca będzie nadal starać się zwiększać udział sprzedaży blach laserowanych i efektywnie zagospodarować zdolności produkcyjne w zakresie blach typu HGO. Celem działań będzie także kontynuacja ścisłej współpracy z grupami korporacyjnymi w celu prowadzenia testów blach HGO.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową, zmianę struktury zamówień, znaczące zwiększenie zapotrzebowania na blachy umożliwiające budowę transformatorów o wyższych wydajnościach, rozwój oferty opartej o blachy typu HGO jest sprawą kluczową.

Profile gięte na zimno

Szybko rosnące ceny na materiały wsadowe w ostatnim kwartale 2016 roku zmuszały do planowania znaczących wzrostów cen już od początku 2017 roku.

Grupa planuje zatem w 2017 roku istotny wzrost wartości sprzedaży, wynikający głównie ze wzrostów cen przy równoczesnym niewielkim wzroście wolumenów w stosunku do zrealizowanej ilości i wartości sprzedaży w roku 2016.

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, co może skutkować załamaniem się cen jeszcze w połowie 2017 (należy pamiętać, iż kształtowniki zimnogięte i rury konstrukcyjne nie są objęte żadnym postępowaniem ochronnym).

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

Wyroby centrum serwisowego blach

Przewidywany jest wzrost wolumenów sprzedaży, zwłaszcza w zakresie blach arkuszowych zimnowalcowanych. Decydujący wpływ na powodzenie sprzedaży tego asortymentu może mieć sytuacja w zakresie ceł ochronnych na blachy gorącowalcowane w kręgach.

Bariery drogowe

Plan dla barier drogowych zakłada znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży z powodu planowanego zwiększenia wolumenów sprzedaży (do ponad 24 tys. ton), jak również z planowanego podniesienia cen, co związane jest ze wzrostami cen materiału wsadowego oraz cen cynku.

Segment cynku

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. W latach 2015-2016 zamknięto dwie z największych na świecie kopalń cynku - należąca do Vedanta Resources irlandzką Lisheen oraz australijską Century, której właścicielem była firma MMG. Wskutek zamknięcia tych kopalń z rynku ubyło w krótkim czasie ponad 700 tys. ton cynku, co stanowiło ok. 4 % światowej produkcji. Dodatkowo, wskutek załamania cen w połowie roku 2015, firma Glencore zdecydowała o wstrzymaniu produkcji 500 tys. ton, co stanowiło jedną trzecią całej mocy produkcyjnej firmy. Także Nyrstar

ograniczył w roku 2016 produkcję cynku o ok. 200 tys. ton. Do dziś nie nastąpiło wznowienie tych mocy.

Powyzsze 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.

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. Wskaźnik ten spadł w ubiegłym roku do 2,7 % (z 3,8 % w roku 2015). Prognozy na rok 2017 przedstawiają się bardziej optymistycznie; MFW prognozuje wzrost polskiego PKB na poziomie 3,4 proc., a Bank Światowy przewiduje, że wzrost gospodarczy wyniesie 3,2 proc. Przewidywania te pozwalają na optymizm w zakresie spodziewanego popytu na wyroby Grupy i potencjału wzrostu przychodów ze sprzedaży.
- Zgodnie z opinią Rady Polityki Pieniężnej, wyższej dynamice PKB będzie sprzyjać prognozowany wzrost inwestycji związany z rosnącym napływem funduszy unijnych, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnej dynamiki konsumpcji. Inwestycje infrastrukturalne finansowane ze środków unijnych są ważnym czynnikiem wpływającym na sprzedaż wyrobów Spółki, zwłaszcza barier drogowych.
- 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, zakładany na rok 2017 PKB UE ma wynieść ok. 1,8 %, co oznacza jedynie niewielki spadek w odniesieniu do 2016 r. (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 2016 wzrost zużycia jawnego stali w Unii

Europejskiej wyniósł ok 1,8 %. Prognozy na rok 2016 opracowane przez EUROFER są mniej korzystne i zakładają wzrost na poziomie 0,7 %.

c) sytuacja na rynku zaopatrzenia materiałów wsadowych

Grupa od wielu lat stara się prowadzić politykę dywersyfikacji dostaw materiałów wsadowych, tj. zakupu tych materiałów zarówno od dostawców krajowych, jak i z importu, który zwykle jest tańszy niż ceny oferowane przez największego krajowego producenta. Takie podejście jest kluczem do skutecznego konkutowania z innymi krajowymi producentami rur i profili, jak również tymi z zagranicy.

W tym kontekście postępowania antydumpingowe, choć służą z pewnością unijnym producentom stali, to jednak pogarszają rentowność firm przetwórczych (takich jak m.in. Stalprodukt) oraz dystrybutorów stali. Ograniczenie dostępu do tańszych wyrobów wsadowych (blach gorąco- lub zimnowalcowanych) poprzez nakładanie ceł antydumpingowych prowadzi do wzrostu cen tych wyrobów na rynku unijnym. Z taką sytuacją rynek miał do czynienia zwłaszcza w II połowie ubiegłego roku, kiedy wprowadzono już wstępne cła na import blach gorącowalcowanych w kręgach z Chin oraz oczekiwano podobnych działań lub przynajmniej rejestracji importu tych samych wyrobów (z możliwością wstecznego naliczania ceł) z takich krajów jak: Serbia, Iran, Rosja, Ukraina i Brazylia (wszystkie te kraje zostały objęte postępowaniem antydumpingowym). Brak ochrony rynku wyrobów gotowych (np. rur i kształtowników zimno giętych) powoduje z kolei wzrost eksportu tych wyrobów przez takie kraje jak Turcja czy Rosja. Niejednokrotnie Spółka zderza się na rynku z ofertami cen wyrobów gotowych na poziomie cen wyrobów gorącowalcowanych unijnych dostawców. Możliwe pogorszenie konkurencyjności w wyniku podejmowanych działań ochronny rynku UE jest istotnym czynnikiem ryzyka dla Segmentu Profili.

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

Istotnym czynnikiem ryzyka dla realizacji założonych przez Grupę celów sprzedaży jest duża konkurencja wśród producentów kształtowników zimnogiętych oraz firm prowadzących centra serwisowe blach. Grupa musi również konkurować z importem wyrobów gotowych opartych na taniach materiałach wsadowych. W tym kontekście warto zwrócić uwagę, że łączny wolumen importu kształtowników giętych na zimno zamkniętych wyniósł w ubiegłym roku 222 tys. ton, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego aż o 23,9 %.

Dodatkowym, istotnym ryzykiem dla Grupy jest planowane wsparcie państwa na rzecz konsolidacji (wokół państwowej spółki Węgłokoks) grupy firm zajmującej się m.in. produkcją kształtowników zimno giętych (projekt Śląskich Hut Stali). Takie decyzje nie tylko naruszają zdrową konkurencję, ale są także niezrozumiałe z punktu widzenia istniejącej już dużej nadprodukcji na tym rynku.

e) 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.

Obawy wyrażane przez Spółkę dominującą w związku z wprowadzeniem ostatecznych ceł antydumpingowych na import blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym, w pełni się potwierdziły. Rozwiązanie to (oparte na mechanizmie minimalnych cen importowych) okazało się nieskuteczne. Ceny materiału z importu spadły bowiem do poziomu cen minimalnych, a w przypadku producentów rosyjskich były one nawet niższe. Spółka dominująca zaczęła odczuwać skutki tej polityki zwłaszcza w II półroczu 2016 r. (trend ten będzie również odczuwalny na początku 2017 r.).

f) ryzyka związane z działalnością segmentu cynku

Ryzyko rynkowe związane przede wszystkim ze zmianami cen metali oraz wahaniami kursów wymiany walut jest w sposób naturalny wpisane w działalność Segmentu Cynku. Ograniczenie tego ryzyka do bezpiecznego poziomu jest prowadzone poprzez aktywne zarządzanie ryzykiem obejmujące wykorzystanie instrumentów pochodnych i zawieranie transakcji zabezpieczających.

Do pozostałych zagrożeń dla dalszej działalności Segmentu Cynku należą:

- ryzyko zmian cen surowców energetycznych,
- ryzyko zmian cen praw do emisji CO₂,
- krótka perspektywa własnej bazy zasobowej,
- zbliżający się proces likwidacji kopalni „Olkusz-Pomorzany” (możliwość wystąpienia podtopień),
- wahania cen koncentratów cynkowych i możliwość ograniczonego dostępu do surowców wynikająca ze zwiększonego popytu światowego,
- konsolidacja właścicielska branży cynkowej w obszarze górniczym i hutniczym.

Ważnym czynnikiem wpływającym na obniżenie kosztów produkcji cynku jest koszt nośników energetycznych, tj. energii elektrycznej, koksu i gazu. Od wielu lat w spółkach produkcyjnych realizowane są inwestycje skutkujące zmniejszeniem energochłonności procesów. Takie działania w zakresie obniżania kosztów zużycia koksu, gazu i energii elektrycznej planowane są też na następne lata. Ponadto w przypadku cen energii elektrycznej stosowana jest polityka zawierania kontraktów krótko i średnioterminowych opartych na stałej cenie zakupu.

Eksploatacja rudy w rejonie olkuskim po kilkunastoletnim okresie funkcjonowania kopalni wkroczyła w coraz uboższe partie złoża. Spadek zawartości cynku w wydobywanej rudzie, a przez to ciągle ograniczanie ilości własnego koncentratu wymusiło konieczność budowania strategii surowcowej, gwarantującej wsad do produkcji cynku po zakończeniu działalności górniczej. Stąd budowa zaplecza surowcowego oraz związane z tym bezpieczeństwo surowcowe jest strategicznym obszarem zainteresowania Segmentu. Działania w tym zakresie ukierunkowane są na:

- nowe projekty górnicze, głównie w bliskim sąsiedztwie złóż, aktualnie eksploatowanych przez Spółkę. Trwające od kilku lat poszukiwania nowych złóż rudy Zn-Pb wskazały możliwość eksploatacji nowego rejonu złoża „Klucze I”. Jest to złożo bogatsze pod względem zawartości metali od aktualnie uzyskiwanych. Eksploatacja rudy z tej części złoża pozwoli wydłużyć funkcjonowanie części górniczej do roku 2020 (poprzednie plany zakładały eksploatację do roku 2017). W roku 2016 Spółka uzyskała koncesję na rozszerzenie eksploatacji złoża „Klucze I”.
- ZGH „Bolesław” S.A. pracuje nad koncepcją budowy kopalni na złożu „Laski”. Spółka posiada koncesję na rozpoznanie tego złoża, zgodnie z którą wywiercone zostało kilkadziesiąt otworów geologicznych. Aktualnie sporządzana jest nowa dokumentacja geologiczna.
- pozyskiwanie kwalifikowanego koncentratu siarczkowego z odpadów poflotacyjnych zdeponowanych na stawach osadowych. W roku 2016 Spółka zakończyła realizację zadania inwestycyjnego pt. „Budowa zakładu przerobu odpadów poflotacyjnych”. Nowa instalacja rozpoczęła od stycznia 2017 roku produkcję koncentratu blendowego (planowana wielkość produkcji to ok. 20 tys. ton w roku).
- 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, a docelowo planuje się wzrost ich udziału nawet do 40%-50%.
- ustalenie najbardziej korzystnych zasad zakupu koncentratów siarczkowych i tlenkowych i podpisywanie wieloletnich kontraktów handlowych, zapewniających systematyczne dostawy.

g) ryzyka związane z instrumentami finansowymi

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

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

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

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

Świadczenia należne Członkom Zarządu Spółki 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

do funkcji pełnionej w ramach Zarządu, w wysokości 6- bądź 12-miesięcznego przeciętnego wynagrodzenia danego Członka Zarządu.

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

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

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

1. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających (w zł):

	Płaca podstawowa	Premia za wyniki *	Tantiema z zysku za 2015	Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	Razem
Piotr Janeczek	906 369	1 785 168	434 647	197 324	3 323 508
Józef Ryszka	459 546	742 989	217 324	37 445	1 457 304
Łukasz Mentel	153 559	0	0	12 825	166 384
Razem	1 519 474	2 528 157	651 971	247 594	4 947 196

2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w zł):

	Dieta	Tantiema z zysku za 2015	Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	Razem
Stanisław Kurnik	89 728	108 662		198 390
Kazimierz Szydłowski	76 912	108 662	45 583	231 157
Janusz Bodek	70 501	108 662	51 064	230 227
Maria Sierpińska	76 912	108 662		185 574
Sanjay Samaddar	0	0		0
Tomasz Plaskura	70 501	108 662		179 163
Tomasz Ślęzak	32 766	108 662		141 428
Magdalena Janeczek	37 919	0		37 919
Razem	455 239	651 972	96 647	1 203 858

21. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu

1. Osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - posiada 115 053 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 230 106 zł
- Józef Ryszka - posiada 504 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 1 008 zł
- Łukasz Mentel - posiada 100 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 200 zł

Ponadto Piotr Janeczek poprzez podmiot zależny STP Investment S.A. posiada 1 828 619 akcji, stanowiących 32,77% udziału w kapitale oraz 5 870 991 głosów, stanowiących 48,13 % ogólnej liczby głosów na WZA.

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 3 462 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 6 924 zł
- Janusz Bodek - posiada 61 974 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 123 948 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 2016, 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 5.08.2016 roku.
- Wynagrodzenie roczne wynikające z umowy wynosi 78 tys. zł netto.

**Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego
przez Stalprodukt S.A. w 2016 roku**

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Stalprodukt S.A. w 2016 r. zostało sporządzone na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz. U.2014, poz. 133 z późn. zm.).

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 2016”. Treść tego dokumentu dostępna jest na stronie internetowej Spółki (www.stalprodukt.com.pl), w dziale „Relacje inwestorskie” i zakładce pod nazwą „Ład korporacyjny”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2016 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA są:

- STP Investment S.A. posiadający 1 828 619 akcji, stanowiących 32,77% udziału w kapitale oraz 5 870 991 głosów, stanowiących 48,13 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 621 719 akcji, co stanowi 11,14 % udziału w kapitale i 1 137 555 głosów, stanowiących 9,33 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- ArcelorMittal Sourcing a société en commandite par actions posiadający 1 066 100 akcji, stanowiących 19,10 % udziału w kapitale oraz 1 066 100 głosów, stanowiących 8,74 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2016 roku zostało zawarte porozumienie dotyczące nabywania akcji Spółki oraz zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółki, a także prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki. Akcjonariuszami, którzy zawarli porozumienie są:

- STP Investment S.A. posiadający 1 828 619 akcji, dających 5 870 991 głosów na WZA,
- Stalprodukt Profil S.A. posiadający 621 719 akcji, dających 1 137 555 głosów na WZA,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

- Stalnet Sp. z o.o. posiadający 169 565 akcji, dających 417 573 głosy na WZA,
- Pan Piotr Janeczek posiadający 115 053 akcje, dających 574 913 głosów na WZA.

Na dzień 31.12.2016 r. akcjonariusze, którzy zawarli porozumienie, posiadali razem 2 734 956 akcji, stanowiących 49,01 % udziału w kapitale oraz 8 001 032 głosów, stanowiących 65,59 % 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,

Uchwałą nr XXXIII/13/2016 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano obniżenia kapitału zakładowego z 13 450 000 zł do 11 160 534 zł, tj. o kwotę 2 289 466 zł. Obniżenie nastąpiło w drodze umorzenia 1 144 733 akcji (akcje skupowane były w latach 2015-2016 w 3 transzach w celu ich umorzenia – zgodnie z Uchwałą nr XXXII/5/2015 NWZA Stalprodukt S.A.). W dniu 1 lipca 2016 Zarząd Emitenta powziął informacje dotyczącą rejestracji w dniu 28 czerwca 2016 przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy KRS obniżenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu zmian w wysokości kapitału ogólna liczba akcji wynosi 5 580 267 sztuk, co stanowi 12 198 535 głosów na WZA ze wszystkich akcji. Do czasu umorzenia ww. akcji, wynikające z nich prawa głosu nie były 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 kworum, można zwołać kolejne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osobiście lub przez pełnomocników.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O sposobie zawiadamiania o udzieleniu pełnomocnictwa rozstrzyga regulamin Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością głosów oddanych z tym, że uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymaga większości 2/3 oddanych głosów, zaś uchwały w sprawie zmiany statutu, zmiany kapitału akcyjnego oraz połączenia lub likwidacji Spółki wymagają większości 3/4 oddanych głosów.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięciu ich do odpowiedzialności. Ponadto tajne głosowanie jest, jeżeli z takim wnioskiem wystąpiła przynajmniej jedna z osób uprawnionych do głosowania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2016
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, co zostało przekazane do kompetencji Rady Nadzorczej

k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Skład Zarządu

W okresie od 1.01.2016 r. do 28.07.2016 r. Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek - Prezes Zarządu,
Józef Ryszka - Członek Zarządu.

W okresie od 28.07.2016 r. do 31.12.2016 r. Zarząd stanowili:

Piotr Janeczek - Prezes Zarządu,
Józef Ryszka - Członek Zarządu,
Łukasz Mentel - Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2016 r. do 20.06.2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Stanisław Kurnik	- Przewodniczący
Maria Sierpińska	- Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	- Sekretarz
Janusz Bodek	- Członek
Tomasz Ślęzak	- Członek
Sanjay Samaddar	- Członek
Tomasz Plaskura	- Członek

W okresie od 20.06.2016 r. do 31.12.2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Stanisław Kurnik	- Przewodniczący
Maria Sierpińska	- Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	- Sekretarz
Janusz Bodek	- Członek
Magdalena Janeczek	- Członek
Sanjay Samaddar	- Członek
Tomasz Plaskura	- Członek.

Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu wchodzi aktualnie następujące osoby:

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

.....
Łukasz Mentel
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

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

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