

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.  
w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

Bochnia 2007

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

**Spis treści:**

**I. Informacje wstępne**

**II. Władze Grupy Kapitałowej**

**III. Przebieg działalności gospodarczej**

1. Sprzedaż podstawowych wyrobów - rynki zbytu
2. Udział procentowy sprzedaży poszczególnych asortymentów w przychodach ze sprzedaży
3. Zasady dystrybucji wyrobów i towarów
4. Zakup materiału wsadowego
5. Zakup towarów do sieci handlowej

**IV. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
3. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę dominującą
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami
5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi
6. Informacje o zaciągniętych kredytach
7. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi
9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

**V. Działalność inwestycyjna i rozwój**

**VI. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności**

1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej
2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy
3. Założenia rozwoju Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w latach 2007-2008
4. Istotne czynniki ryzyka

**VII. Zarządzanie**

1. Struktura organizacyjna i zatrudnienie
2. Poziom komputeryzacji

**VIII. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz akcjonariuszach Spółki dominującej**

1. Akcje spółki oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących
2. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących
3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
4. Informacje o ograniczeniach dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

**IX. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

## **I. Informacje wstępne**

**1. Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A. obejmuje jednostkę dominującą oraz 9 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
- **Ocynkownia Stalprodukt - Bolesław sp. z o.o.** - usługi cynkowania
- **Stalprodukt-Warszawa sp. z o.o.** - handel wyrobami ze stali
- **Stalprodukt-Ochrona sp. z o.o.** - usługi ochrony mienia i osób

W Grupie nie uwzględniono dwóch jednostek zależnych, tj. **Stalprodukt-Florian sp. z o.o.** i **Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o.**, w których prowadzone było postępowanie upadłościowe. Na całość posiadanych w tych spółkach udziałów Stalprodukt S.A. utworzył odpisy aktualizujące inwestycje długoterminowe. Do czasu sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała informacji o wykreśleniu spółki Stalprodukt-Florian z KRS. Natomiast w dniu 23.04.2007 r. w Sądzie Rejonowym w Bochni Wydział I Cywilny odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli spółki Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o. w upadłości, które przyjęło propozycje układowe upadłego. Postanowieniem z dnia 24.05.2007 r. Sąd Rejonowy w Tarnowie Wydział V Gospodarczy zatwierdził przyjęty układ. Łączna wysokość zobowiązań objętych układem wynosi ok. 1.700 tys. zł. Po spłacie zobowiązań układowych, planowane jest wznowienie działalności gospodarczej na bazie spółki Stalprodukt-Konstalbud. Głównym przedmiotem działalności w pierwszym etapie funkcjonowania spółki będzie produkcja i montaż konstrukcji stalowych.

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

- w spółce Stalprodukt-Warszawa - 51 %
- w pozostałych jednostkach - po 100 % udziałów.

**2.** Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest produkcja wysoko przetworzonych wyrobów ze stali, tj. blach i taśm elektrotechnicznych transformatorowych oraz prądnicowych, kształtowników zimnogiętych, ochronnych barier drogowych i rdzeni toroidalnych.

**3.** Według zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej konsolidacją objęta została jednostka dominująca oraz wszystkie pozostałe jednostki z Grupy Kapitałowej. Zgodnie z art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości z 29.09.1994 r. (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy rozpoczynające się od 1 stycznia 2005 roku zgodnie z MSSF i MSR.

## **II. Władze Grupy Kapitałowej**

### **1. Zarząd jednostki dominującej – Stalprodukt S.A.**

W roku 2006 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	-	Prezes Zarządu
Stanisław Porębski	-	Członek Zarządu

### **2. Rada Nadzorcza Spółki dominującej**

W okresie od 1 stycznia do 23 czerwca 2006 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Stanisław Kurnik	-	Przewodniczący Rady
Maria Sierpińska	-	Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	-	Sekretarz
Janusz Bodek	-	Członek
Elżbieta Dzieciołowska	-	Członek
Janusz Nowak	-	Członek
Janusz Smoleński	-	Członek

W dniu 23 czerwca 2006 r. akcjonariusze podczas Walnego Zgromadzenia wybrali nowy skład Rady Nadzorczej w osobach:

Stanisław Kurnik	-	Przewodniczący Rady
Maria Sierpińska	-	Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	-	Sekretarz
Janusz Bodek	-	Członek
Bogdan Celiński	-	Członek
Augustine Kochuparampil	-	Członek
Janusz Smoleński	-	Członek

W powyższym składzie Rada Nadzorcza pracowała do dnia 21 grudnia 2006 r., kiedy podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołano nowy skład Rady:

Stanisław Kurnik	-	Przewodniczący Rady
Maria Sierpińska	-	Z-ca Przewodniczącego
Kazimierz Szydłowski	-	Sekretarz
Janusz Bodek	-	Członek
Sanjay Samaddar	-	Członek
Augustine Kochuparampil	-	Członek
Janusz Smoleński	-	Członek

### **III. Przebieg działalności gospodarczej**

Tempo wzrostu gospodarczego w 2006 roku było znacznie większe niż w roku poprzednim i najwyższe w okresie ostatnich 9 lat. Umocnił się wpływ popytu krajowego (w tym inwestycyjnego) w kreowaniu wzrostu gospodarczego. Nastąpiło przyspieszenie korzystnych zmian trudnej nadal sytuacji na rynku pracy - szybciej niż w poprzednim roku wzrastała liczba pracujących i obniżało się bezrobocie. Niska inflacja, wzrost płac i świadczeń społecznych oraz kredytów wpływały na znaczną dynamikę spożycia indywidualnego.

Wzmocnienie dynamiki PKB nastąpiło głównie na skutek przyspieszenia tempa wzrostu wartości dodanej brutto w usługach rynkowych (do 6,2 %) i przemyśle - do 9,2 %. Większy niż w 2005 r. był także wzrost wartości dodanej brutto w budownictwie (14,6 %).

W roku 2006 ograniczeniu uległ, obserwowany w 2005 r., dodatni wpływ eksportu netto na tempo wzrostu gospodarczego, przy wzroście relacji eksportu i importu do PKB.

Produkcja sprzedana przemysłu ogółem w 2006 r. była o 11,8 % wyższa niż przed rokiem (w 2005 r. odpowiednio wzrost wyniósł 3,7 %). Wysoki wzrost notowano m.in. w produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, wyrobów z pozostałych surowców niemetalicznych, wyrobów z metali, wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych, metali, maszyn i urządzeń. Produkcja w działach i grupach przemysłu uznawanych za nośniki postępu technicznego wzrosła o 24,6 %, a jej udział w przemyśle ogółem zwiększył się do 16,5 %.

W produkcji budowlano-montażowej, po kilku latach niskiej dynamiki, odnotowano wyraźne przyspieszenie. Poziom produkcji budowlano-montażowej ogółem zwiększył się w porównaniu z 2005 r. o 11,8 %, a w podmiotach o liczbie pracujących powyżej 9 osób produkcja wzrosła o 17,5 %.

Wzrost popytu korzystnie oddziaływał na wyniki finansowe przedsiębiorstw, w tym również na wyniki Grypy Kapitałowej Stalproduktu. Szybszy wzrost przychodów z całokształtu działalności niż kosztów wpłynął na poprawę wskaźnika poziomu kosztów oraz wzrost wskaźników rentowności przedsiębiorstw niefinansowych. W 2006 r. zwiększył się w skali roku odsetek firm sprzedających na eksport i udział sprzedaży na eksport w sprzedaży ogółem.

Utrzymująca się w ostatnich latach korzystna sytuacja finansowa przedsiębiorstw, rosnący popyt, wysokie wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych oraz możliwości korzystania z funduszy unijnych wpłynęły na ożywienie procesów inwestycyjnych. W ubiegłym roku wzrost nakładów inwestycyjnych wyniósł 19,4 %, przy czym znacznie wyższe tempo wzrostu wydatków inwestycyjnych odnotowano po stronie zakupów niż budynków i budowli (27,9 %, wobec 4,9 %). Wzrost aktywności inwestycyjnej nastąpił w wielu sekcjach związanych z działalnością usługową w budownictwie i przetwórstwie przemysłowym.

Wysokość zagranicznych inwestycji bezpośrednich w 2006 r. była o 44 % wyższa niż w roku 2005 i wyniosła 11.093 mln euro.

W 2006 r. deficyt budżetu państwa wyniósł 25 084,1 mln zł, wobec założonych 30 546,7 mln zł.

Światowa produkcja stali w 2006 roku wzrosła o prawie 9 %, do rekordowego poziomu 1 239 mln ton (International Iron & Steel Institute). Produkcja ta wzrosła o ponad 45 % w ciągu ostatnich pięciu lat. Większość wzrostu wypracowały kraje azjatyckie. Dziesięć lat temu Azja wytwarzała

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

38,4 % ze światowej produkcji stali, w 2006 roku region ten wyprodukował prawie 54 % światowej produkcji stali, czyli 665 mln ton.

Produkcja stali surowej w Chinach osiągnęła w ubiegłym roku 418,8 mln ton, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 18,5 %. Produkcja ta wzrosła o ponad 400 % w ciągu ostatnich dziesięciu lat i teraz stanowi ona jedną trzecią światowej produkcji stali.

Brazylia była jedynym krajem wytwarzającym stal, którego produkcja spadła w 2006 roku. Głównym powodem takiej sytuacji była awaria pieca hutniczego w zakładach Volta Redonda należących do CSN.

W Europie odnotowano roczny wzrost produkcji stali o 6 %, o 3 % w Północnej Ameryce i Afryce, o około 1% na Środkowym Wschodzie, o 12,6% w Azji i o 1,1 % w Australii i Nowej Zelandii.

Według wyliczeń Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej, zużycie wyrobów stalowych (uwzględniając produkcję krajową i import) w Polsce wyniosło w 2006 r. 10 mln ton, co dało 30-procentowy wzrost w porównaniu z rokiem 2005.

Tymczasem połowę zużycia stanowił import, dlatego bilans handlowy jest dla polskiej branży ujemny. Wydatki na zakupy za granicą były o blisko 1 mld euro wyższe, niż przychody z eksportu. Wg specjalistów z branży krajowi producenci mogą mieć w przyszłości problemy z odzyskaniem części utraconego rynku.

## **1. Sprzedaż podstawowych wyrobów - rynki zbytu**

### **Blachy i taśmy transformatorowe**

Rok 2006 był rekordowy pod względem sprzedaży blach transformatorowych. Wartość sprzedaży wzrosła o 77 % przy 14-proc. wzroście wolumenu i 55-proc. wzroście cen średnich. Udział sprzedaży blach transformatorowych w strukturze asortymentowej stanowił w 2006 roku już prawie 45 %, kiedy w roku 2005 wynosił on 38,5 %.

Sytuacja rynkowa w 2006 roku pozwoliła na zwiększenie cen sprzedaży, a popyt kształtował się nadal bardzo korzystnie.

W porównaniu z rokiem 2005 sprzedano dwukrotnie więcej blach transformatorowych na rynku krajowym – ponad 12 tys. ton, co przy 12-tysięcznym imporcie blach transformatorowych do Polski daje Spółce połowę krajowego rynku blach transformatorowych.

Natomiast wolumen sprzedaży na rynki eksportowe utrzymano na takim samym poziomie jak rok wcześniej – ponad 36 tys. ton, co w strukturze sprzedaży kraj /eksport odpowiednio daje stosunek 25 % sprzedaż krajowa/75 % sprzedaż eksportowa.

Tablica 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2005	2006	%	2005	2006	%
Kraj	6 097	12 277	201	39 025	121 329	311
Eksport	36 576	36 472	99	230 340	356 753	155
Razem	42 673	48 749	114	269 365	478 082	177

Rynek blach transformatorowych kształtuje się nadal bardzo dobrze, pomimo realizacji wielu inwestycji związanych ze zwiększeniem podaży. Praktycznie większość dotychczasowych

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

producentów tego asortymentu zwiększa zdolności produkcyjne starając się odpowiedzieć na potrzeby swoich rynków lokalnych (i nie tylko).

Projekty zwiększania mocy produkcyjnych prowadzi większość producentów blach elektrotechnicznych. W Europie poza Spółką moce produkcyjne zwiększa Thyssen Krupp Electrical Steel po zamknięciu fabryki w Terni w zeszłym roku, inwestując w zakłady w Gelsenkirchen i Isbergues, gdzie cel na 2007 rok to 250 tys. ton. Valcovny Plechu w Ostravie podał cel na 2006 na poziomie 24 tys. ton (co jest praktycznie podwojeniem produkcji), a Mittal Steel Ostrava podał, że w swojej filii Valcovny Plechu do 2010 roku planuje zwiększyć zdolności produkcyjne blach elektrotechnicznych z poziomu 20.000 ton do 100.000 ton na rok.

W Stanach Zjednoczonych AK Steel przeznaczy 55 milionów USD na inwestycje związane z blachami o ziarnie zorientowanym, co ma mieć przełożenie we wzroście wolumenu produkcji do 335 tys. ton/rok w połowie 2008 roku.

Brazylijska Acesita pod koniec maja 2006 roku podała do publicznej wiadomości, że zamierza zwiększyć produkcję blach krzemowych o 50 % do końca 2007 roku, tj. zarówno blach transformatorowych, jak i prądnicowych, do poziomu 300 tys. ton/rok.

Jedyny chiński producent blach o ziarnie zorientowanym China's Wuhan Steel (Wisco) zamierza zwiększyć produkcję blach elektrotechnicznych do 2010 roku do poziomu 1,62 mln ton, z czego 400 tys. ton to blachy transformatorowe. Cel w 2006 r. to 200 tys. ton.

Sytuacja cenowa bardzo się różni od trendów z lat ubiegłych – w Europie, gdzie tradycyjnie ceny na blachy transformatorowe były wyższe niż w pozostałej części świata – ceny są aktualnie niższe.

Średnie ceny za tonę blach transformatorowych w Azji w I półroczu 2006 roku kształtowały się na poziomie 4 tys. USD/ tonę, w Europie 3 tys. USD/ tonę lub mniej, natomiast konsumenci w USA płacili lokalnym dostawcom mniej niż 3 tys. USD/ tonę, jednak trochę więcej za materiał importowany, gdyż popyt w USA przewyższa znacząco produkcję krajową.

Procesy konsolidacyjne, które należy odnotować, to połączenia europejskich producentów. SSAB (Szwecja) sprzedał firmie Corus za 18mln GBP (34,3mln USD) 25 % swoich udziałów w Cogent Power Ltd, tym samym dając jej pełną władzę nad tym producentem stali elektrotechnicznej z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Poprzez wprowadzenie niewielkich inwestycji jako części swojego programu „lean-thinking”, Cogent stopniowo zwiększał swoje zdolności produkcyjne w zakresie stali elektrotechnicznej o ziarnie zorientowanym (GO) i przez ostatnie kilka lat produkcja jej wzrosła o ponad 20 %. Obecnie produkcja blach transformatorowych przewyższa 70,000 ton na rok. Rosyjski zakład NLMK z Nowolipiecka przejął od Dufenco - drugiego rosyjskiego producenta VIZ-Stal, co po inwestycjach w Nowolipiecku sprawi, że zdolność produkcyjna nowego przedsięwzięcia będzie wynosiła około 500 tys. ton/ rok blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym i niezorientowanym.

Władze NLMK zakładają, że popyt na blachy o ziarnie zorientowanym będzie rósł do 2015 roku pomimo 35-proc. wzrostu światowych zdolności produkcyjnych w latach 2006-2015. Główną przesłanką takiego oświadczenia są prognozy amerykańskiego departamentu energii, który zakłada wzrost konsumpcji energii o ponad 30 %, który to wzrost wpłynie na zwiększenie konsumpcji stali transformatorowych o 41 % do roku 2015.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

**Blachy i taśmy prądnicowe**

Zgodnie z wcześniej podjętą decyzją, w połowie 2006 roku zrezygnowano całkowicie z produkcji blach prądnicowych. Sprzedano co prawda jeszcze ponad 8 tys. ton tych blach za ponad 27 mln zł, jednak wycofanie się z tego segmentu jest już faktem.

Materiał powyższy, w I półroczu, sprzedawano głównie do dwóch firm eksportowych w Czechach i w Niemczech.

Tablica 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm prądnicowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2005	2006	%	2005	2006	%
Kraj	11 123	7 494	67	40 033	24 754	62
Eksport	1 174	728	62	4 406	2 478	56
Razem	12 297	8 222	67	44 439	27 232	61

**Taśmy zimnowalcowane do pancerzenia kabli**

Podobnie jak w przypadku blach prądnicowych, w połowie roku zakończono produkcję blach do pancerzenia kabli. Zakończenie produkcji zarówno jednego jak i drugiego asortymentu wpłynie bezpośrednio na zwiększenie możliwości produkcji o wiele bardziej rentownych blach o ziarnie zorientowanym.

Ilość sprzedaży blach kablowych była podobna w 2005 i 2006 roku – około 1000 ton.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży taśm zimnowalcowanych do pancerzenia kabli

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2005	2006	%	2005	2006	%
Blachy „kablowe”	973	949	98	3 633	3 388	93

**Rdzenie toroidalne**

Sprzedaż rdzeni transformatorowych toroidalnych rozwijała się podobnie do sprzedaży blach transformatorowych. Zwiększono wartość sprzedaży o blisko 57 % w porównaniu do poprzedniego roku przy 24-proc. wzroście wolumenu i 47-proc. wzroście cen.

Koniunktura dla rdzeni transformatorowych w 2006 roku była bardzo dobra pomimo rozwoju konkurencji (m.in. nowa produkcja tureckiego producenta na Słowacji). Wzrosła zarówno sprzedaż krajowa jak i eksportowa, a proporcja sprzedaży kraj/eksport kształtuje się aktualnie na poziomie 50/50.

Tablica 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2005	2006	%	2005	2006	%
Kraj	412	546	133	3 468	4 895	141
Eksport	452	526	116	3 626	6 212	171
Razem	864	1 072	124	7 094	11 107	157

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

**Kształtowniki zimnogięte**

Sytuacja na rynku kształtowników giętych na zimno pozwoliła na uzyskanie bardzo korzystnych wyników. Odnotowano 44-proc. wzrost wartości sprzedaży przy 37-proc. wzroście wolumenu i 5-proc. wzroście cen.

Sytuacja w I półroczu 2006 roku w kraju różniła się od sytuacji na całym rynku europejskim. Ceny w kraju były niższe, a wprowadzanie podwyżek cen napotykało zdecydowanie większy opór niż w przypadku eksportu.

Producenci europejscy jak Corus, Salzgitter, Arcelor czy Grupa Condesa podnosili wielokrotnie ceny do września, października 2006 roku. W styczniu ceny kształtowników znajdowały się w przedziale 440-510 euro/t – w III kwartale 635-660 euro/t.

Sytuację tę należy łączyć z jednej strony z niepewnością związaną z dostępnością kręgów gorącowaconych, którą sygnalizowano już pod koniec kwietnia i spodziewano się problemów w II i III kwartale. Z drugiej strony z brakami niektórych wymiarów profili na składach europejskich, które też zaczęto sygnalizować od II kwartału.

Popyt na kształtowniki w ciągu całego 2006 roku można uznać za bardzo dobry.

Pod koniec roku wzrost wolumenu na składach materiałowych wzmógł presję na obniżkę cen - źródła rynkowe sygnalizowały, że ostrożne sterowanie podażą winno uchronić rynek profili przed destabilizacją. Nie można raczej mówić o sezonowym spadku popytu pod koniec 2006 roku, gdyż z uwagi na warunki atmosferyczne popyt na kształtowniki pozostawał silny do końca roku.

Najniższe ceny kształtowników oferowano na Ukrainie – średnie ceny po jedenastu miesiącach 2006 r. to 2,04 zł/kg dla profili ze ścianką poniżej 2 mm i 2,06 dla profili ze ścianką przekraczającą 2 mm. Najniższe ceny dla rur o średnicy poniżej 163,8 mm oferowano w Republice Czeskiej (1,86 zł/kg), a dla rur o średnicy powyżej 163,8 mm - na Ukrainie (2,60 zł/kg).

Sam rynek profili jest bardzo dynamiczny i następują na nim nieustannie zmiany – zarówno własnościowe, nowe inwestycje jak i rozwój technologii. Ruukki rośnie w siłę i w najbliższym okresie podano, że zamierza zainwestować 50 mln euro w Rumunii i na Ukrainie; Mittal Ostrava przejął całkowicie Jakl Karvina; US Steel Koszyce sprzedał swoje niemieckie przedsiębiorstwo filialne Walzwerk Finow GmbH; Corus przygotowuje się do wprowadzenia promocyjnych prób na swoich profilach konstrukcyjnych z oznaczeniami CE o nazwie Advanced Sections; Arcelor –Mittal zgodził się sprzedać swoją niemiecką fabrykę kształtowników Stahlwerk Tueringen (SWT) hiszpańskiej grupie Alfonso Gallardo; Francisco Ros Casares, niezależny, hiszpański dystrybutor stali rozpoczął w październiku budowę pierwszej hali Centrum Serwisowego Stali w Gliwicach o powierzchni 15 000 m<sup>2</sup>.

W kraju następuje wiele zmian – rynek dystrybutorów stali zaczyna się porządkować i coraz wyraźniej widać podział na silne firmy dystrybucyjne oraz te, które stopniowo będą wypadać z gry. Kierunki rozwoju silnych dystrybutorów są bardzo wyraźne – dywersyfikacja działalności, inwestycje w rozwój, produkcję, budowę centrów serwisowych, rozszerzanie zasięgu sprzedaży o eksport.

Grupa Kapitałowa Stalproduktu plasowana jest aktualnie na drugim miejscu w rankingu największych polskich dystrybutorów stali, po Thyssen Krupp Energostal S.A.

Intensywnie rozwijają się takie firmy dystrybucyjne jak Grupa Polska Stal, Stalprofil, Drozapol Profil. Złomrex w ostatnim czasie kupił Voestalpine Stahlhandel, co powinno znacząco wzmocnić

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

sieć dystrybucyjną tej spółki w Europie Środkowej i Wschodniej. Sambud 2 szuka inwestora. Przy takiej dynamice, akwizycjach, wielu zmianach należy się spodziewać, że konkurencja jeszcze bardziej wzrośnie a prezesi spółek dystrybucyjnych uważają, że sposobem na sprostanie silnej konkurencji są konsolidacje oparte na kapitale.

Spółka Stalprodukt nie pozostaje w tyle – nowe inwestycje i silna, już ugruntowana pozycja na rynku powinny zapewnić nam przewagę konkurencyjną w nadchodzącym okresie.

Tablica 5. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników żelaznych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2005	2006	%	2005	2006	%
Kraj	125 603	156 390	125	264 394	343 400	130
Eksport	32 018	54 276	170	71 560	127 649	178
Razem	157 621	210 666	134	335 954	471 049	140

Sprzedaż do spółek handlowych

Procentowy udział sprzedaży do sieci dystrybucji utrzymano na niemal takim samym poziomie jak w roku poprzednim (83,3 % całkowitej sprzedaży w kraju w 2006 roku, a w 2005 roku 83,1 %). Wzrost wolumenu był w przypadku niektórych spółek bardzo znaczący – szczególnie Stalprodukt-Warszawa (50,2 %) i Stalprodukt-Zamość (32,3 %).

**Ochronne bariery drogowe**

Od 2000 roku, od kiedy zmieniono strukturę sprzedaży na bardziej zorientowaną na rynek krajowy, tendencja ta stale się pogłębia. W 2006 roku już 94,2 % stanowiła sprzedaż na rynek krajowy. Odbiorcy na rynku krajowym to największe przedsiębiorstwa i zarazem realizujące najbardziej prestiżowe i intratne inwestycje drogowe w naszym kraju: Skanska S.A., Strabag Sp. z o.o., Budimex-Dromex S.A. i Mota Engil S.A..

Przychody ze sprzedaży barier drogowych w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 39% przy 30% wzroście wolumenu (12,8 tys. ton).

Tablica 6. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2005	2006	%	2005	2006	%
Kraj	8 564	11 981	140	30 470	45 480	149
Eksport	1 288	837	65	4 135	2 785	67
Razem	9 852	12 818	130	34 605	48 265	139

**Towary**

W sprzedaży towarów zanotowano niewielki wzrost w stosunku do roku ubiegłego (2,2 %). W strukturze asortymentowej sprzedaży towarów nie nastąpiły w okresie sprawozdawczym znaczące zmiany.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

<b>Towary</b>	<b>2005 r.</b>	<b>%</b>	<b>2006 r.</b>	<b>%</b>
Blacha gorącowałcowana	82 511	45,7	86 464	46,8
Blacha ocynkowana	6 313	3,5	5 023	2,7
Blacha zimnowałcowana	40 199	22,2	33 808	18,3
Kształtowniki gorącowałcowane	18 043	10,0	22 859	12,4
Pręty stalowe	28 637	15,8	30 747	16,7
Rury	3 231	1,8	2 404	1,3
Pozostałe	1 791	1,0	3 398	1,8
<b>Razem</b>	<b>180 725</b>	<b>100,0</b>	<b>184 703</b>	<b>100,0</b>

**Sprzedawane przez sieć handlowa kształtowniki zimnogięte, produkowane przez Spółkę dominującą, w sprawozdaniu skonsolidowanym traktowane są jako produkty.**

## **2. Udział procentowy sprzedaży poszczególnych asortymentów w przychodach ze sprzedaży**

Zmiany w strukturze asortymentowej są bardzo znaczące w stosunku do poprzedniego roku a z przychodów ze sprzedaży wynika, że jak najbardziej właściwe.

<b>Asortyment</b>	<b>2005 r.</b>		<b>2006 r.</b>	
	Wartość w tys. zł	Udział %	Wartość w tys. zł	Udział %
Blachy i taśmy transformatorowe	269 365	29,4	478 082	36,5
Blachy i taśmy prądnicowe	44 439	4,8	27 232	2,1
Kształtowniki zimnogięte	335 954	36,6	471 049	35,9
Bariery drogowe	34 605	3,8	48 265	3,7
Rdzenie transformatorowe	7 094	0,8	11 107	0,8
Blachy arkuszowe	-	-	11 107	0,8
Konstrukcje stalowe	13 708	1,5	31 433	2,4
Towary	180 725	19,7	184 703	14,1
Pozostałe produkty i usługi	30 860	3,4	48 806	3,7
<b>Razem</b>	<b>916 750</b>	<b>100,00</b>	<b>1 311 784</b>	<b>100,00</b>

## **3. Zasady dystrybucji wyrobów i towarów**

W 2006 roku dystrybucja kształtowników zimnogiętych na rynku krajowym realizowana była trzema głównymi kanałami:

- sieć spółek zależnych i powiązanych
- niezależni dystrybutorzy hurtowi
- producenci wyspecjalizowani

Kluczowym ogniwem w łańcuchu dystrybucji były spółki handlowe (zarówno z większościovym jak i mniejszościovym udziałem Stalproduktu). W ramach własnego kanału dystrybucji główną rolę odegrał i będzie odgrywał Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

#### **4. Zakup materiału wsadowego**

W 2006 roku głównymi dostawcami materiałów wsadowych dla Stalproduktu, których wartość dostaw przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży były:

- Mittal Steel Poland S.A. Oddział w Krakowie - udział 25,99 %
- U.S. Steel Kosice Słowacja - udział 16,55 %.

Podmiotem powiązaniem w stosunku do Spółki (w rozumieniu §2 ust. 1 pkt 37b Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 19.10.2005 r.) jest Mittal Steel Poland S.A., który posiada 2.270.700 akcji Stalproduktu, stanowiących 33,77 % udziału w kapitale Spółki.

#### **5. Zakup towarów do sieci handlowej**

Materiały przeznaczone do działalności handlowej kupowane były przez spółki z Grupy Kapitałowej głównie w jednostce dominującej, gdzie dokonywano zakupu kształtowników zimnociętych. Pozostałe towary kupowane były u innych dostawców krajowych (głównym dostawcą był Mittal Steel Poland S.A.).

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

#### **1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe**

W 2006 roku przychody z całokształtu działalności Grupy osiągnęły poziom 1 319 mln zł, a wypracowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 338 mln zł. Zysk netto stanowi 274,1 mln zł, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosi 273,8 mln zł, a przypadający udziałowcom mniejszościowym 0,3 mln zł.

Uzyskanie takich wyników możliwe było dzięki wzrostowi wartości sprzedaży blach transformatorowych o 77 % w stosunku do roku ubiegłego, przy równoczesnej racjonalizacji kosztów.

Nadwyżka finansowa wzrosła z 102 mln zł (2005 r.) do 295 mln zł (2006 r.).

W 2006 r. rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach uległa znacznej poprawie i przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	2005 r.	2006 r.
Rentowność na sprzedaży	10,0	26,0
Rentowność operacyjna	10,5	25,7
Rentowność brutto	10,6	25,6
Rentowność netto	8,7	20,8

Zwiększenie rentowności kapitału własnego i majątku obrazują poniższe dane:

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

Wyszczególnienie	2005 r.	2006 r.
Rentowność majątku	15,9	31,8
Rentowność kapitału własnego	24,0	47,8

Wskaźniki płynności finansowej uległy poprawie i przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	2005 r.	2006 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,1
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,2	1,3

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły z 117,2 mln zł (2005 r.) do 256,8 mln zł (2006 r.).

Aktywa Grupy zwiększyły się w relacji do ubiegłego roku o 68 %.

Kapitał obrotowy netto uległ zwiększeniu z 128 mln zł (2005 r.) do 267 mln zł (2006 r.).

## **2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

W okresie sprawozdawczym sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy utrzymała się na bardzo dobrym poziomie, na co wskazują podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą. Wyniki roku 2006, pokazały że był to kolejny bardzo dobry, a wręcz rekordowy rok dla Grupy Stalprodukt, która skorzystała nie tylko z bardzo dobrej koniunktury na rynku wyrobów stalowych, ale również jako dobrze przygotowana na jego zachowania, wykorzystwała w pełni sprawnie funkcjonującą i przystosowaną do szybkiej reakcji na wymagania rynku bazę produkcyjną oraz własną, zbudowaną od podstaw sieć sprzedaży.

W okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła najwyższe w swojej działalności wyniki roczne, zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym. W stosunku do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły o 43,1 proc., a przychody ze sprzedaży produktów o 53,6 proc.

Rok 2006 był rekordowy nie tylko pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży, ale przede wszystkim w zakresie uzyskanych wyników finansowych. Zanotowano bardzo wysoką rentowność na działalności operacyjnej, a także na poziomie netto. Zysk operacyjny wzrósł bowiem o 245,7 proc., a zysk netto o 236,1 proc.

W związku z uzyskanymi wynikami wystąpiły znaczne zmiany w strukturze bilansu w stosunku do roku ubiegłego. W okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost sumy bilansowej o kwotę 349.204 tys. zł (68,2 proc.). W zakresie aktywów większy wzrost zanotowały aktywa obrotowe (89,1 proc.) co wiąże się z uzasadnionym zwiększeniem zarówno zapasów jak i należności, a także inwestycji krótkoterminowych (środki pieniężne).

Aktywa trwałe wzrosły natomiast o 44,1 proc. Wzrost ten uzasadniają poniesione nakłady inwestycyjne w majątek trwały.

W zakresie pasywów większy wzrost zanotowały kapitały własne (68,9 proc.), co wynika przede wszystkim z podziału zysku na rok 2005 oraz wypracowanego wyniku za rok 2006.

Wzrost zobowiązań o 115.436 tys. zł (66,8 proc.) jest zjawiskiem korzystnym, gdyż stanowią one bezkosztowe źródło finansowania majątku obrotowego.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

W ogólnej strukturze bilansu zwiększył się udział aktywów obrotowych z 53,5 proc. do 60,1 proc., kosztem aktywów trwałych, których udział uległ zmniejszeniu z 46,5 do 39,9 proc.

Zapasy i należności krótkoterminowe wzrosły odpowiednio o 82,7 proc. i 40,8 proc., co uzasadnione jest znacznym zwiększeniem zakupów i sprzedaży, zarówno w wyrazie ilościowym jak i wartościowym.

W okresie sprawozdawczym nastąpiło korzystne zwiększenie finansowania zobowiązaniami długoterminowymi (o 82,5 proc.), w tym zwiększenie wykorzystania kredytu długoterminowego o kwotę 15.285 tys. zł, zaciągniętego na realizację zadania inwestycyjnego związanego ze zwiększeniem produkcji blach transformatorowych.

Bardzo dobre wyniki finansowe i zwiększenie finansowania nieprzeterminowanymi zobowiązaniami wpłynęły na znaczący wzrost środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego, z 51.759 tys. zł do kwoty 161.363 tys. zł.

Jest to sytuacja przejściowa, bowiem zgromadzone środki przeznaczone zostaną na inwestycje, zakup akcji własnych, wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy i zapłatę podatku dochodowego za rok 2006.

Realizacja w latach 2007 - 2008 ambitnego programu inwestycyjnego zmieni znacznie proporcje udziału kapitału własnego i obcego w finansowaniu aktywów.

Przez cały okres sprawozdawczy Grupa utrzymywała bardzo dobrą płynność finansową i terminowo realizowała wszelkie zobowiązania, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych.

W ocenie banków finansujących, Emitent oraz spółki powiązane posiadają nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa, pozwala na uzyskanie finansowania działalności Grupy w różnych formach.

W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności, prowadzone są dalsze przedsięwzięcia w zakresie restrukturyzacji źródeł finansowania oraz zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i obniżki kosztów.

### **3. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę dominującą**

- Umowa z firmą Mittal Steel Poland S.A., której przedmiotem były dostawy na rzecz Stalproduktu blach gorąco i zimnowalcowanych - wartość umowy wyniosła 326,8 mln zł;
- Kontrakt na dostawy blach transformatorowych z Grupą ABB - na kwotę 65,9 mln zł;
- Kontrakt na dostawy blach transformatorowych z Grupą Siemens AG - na kwotę 111,7 mln zł;
- Aneks do Umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A., którym przedłużono do 31.03.2007 r. ważność przedmiotowej Umowy, zapewniającej finansowanie Spółce do kwoty 44,7 mln zł.
- Aneks do Umowy z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie o udzielenie kredytu w formie wielocelowej, wielowalutowej linii kredytowej do równowartości 47,8 mln zł.
- Kontrakt ramowy z firmą U.S. Steel Koszyce, której przedmiotem są dostawy na rzecz Stalproduktu blachy gorącowalcowane w kręgach w latach 2007-2010. Wartość dostaw w roku 2007 wyniesie 147,9 mln zł.

### **4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami**

Emitent posiada udziały w 9 spółkach zależnych, w tym: 51 proc. w spółce Stalprodukt-Warszawa oraz po 100 proc. w pozostałych spółkach.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

W spółkach Stalprodukt-Konstalbud i Stalprodukt-Florian prowadzone było postępowanie upadłościowe. Na całość posiadanych w tych spółkach udziałów Stalprodukt S.A. utworzył odpisy aktualizujące inwestycje długoterminowe.

W dniu 23.04.2007 r. w Sądzie Rejonowym w Bochni Wydz. I Cywilny odbyło się zgromadzenie wierzycieli, które przyjęło propozycje układowe spółki Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o. w upadłości. Postanowieniem z dnia 24.05.2007 r. Sąd Rejonowy w Tarnowie Wydział V Gospodarczy zatwierdził przyjęty układ. Łączna wysokość zobowiązań objętych układem wynosi około 1.700 tys. zł. Po spłacie zobowiązań układowych planowane jest wznowienie działalności gospodarczej na bazie spółki Stalprodukt-Konstalbud. Głównym przedmiotem działalności spółki w pierwszym etapie jej funkcjonowania będzie produkcja i montaż konstrukcji stalowych.

W okresie sprawozdawczym dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach: Stalprodukt-MB o kwotę 1.002 tys. zł, Stalprodukt-Zamość o 1.100 tys. zł, Stalprodukt-Serwis o 500 tys. zł i Stalprodukt-Ochrona o 500 tys. zł. Podwyższenia dokonano wpłatami gotówkowymi, za które Emitent w całości objął udziały.

W dniu 28.12.2006 r. zawarto umowę sprzedaży udziałów pomiędzy Stalprodukt S.A. a ZGH „Bolesław” S.A. W wyniku tej Umowy Stalprodukt nabył 12.538 udziałów Ocykowni Stalprodukt –Bolesław sp. z o.o. za łączną kwotę 6.620 tys. zł, stanowiących 47,98 proc. kapitału zakładowego tej spółki. W chwili obecnej Stalprodukt S.A. posiada łącznie 26.131 udziałów o wartości 13.065 tys. zł, na które przypada taka sama liczba głosów. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany struktury kapitału zakładowego spółki zależnej Ocykownia Stalprodukt-Bolesław sp. z o.o. Postanowieniem Sądu z dnia 23.01.2007 r. wykreślono Zakłady Górniczo-Hutnicze Bolesław S.A. z listy wspólników spółki i wpisano Stalprodukt S.A. jako jedyne go wspólnika.

Ponadto w dniu 22.12.2006 r. podwyższono kapitał zakładowy w spółce STP Elbud w Krakowie o kwotę 2.854 tys. zł poprzez wniesienie przez Spółkę Stalprodukt S.A. aportu w postaci maszyn i urządzeń. W zamian za wkład niepieniężny Stalprodukt objął 2.854 udziały o wartości nominalnej 1 tys. zł za każdy udział. Po wniesieniu aportu Emitent posiada udziały w STP Elbud spółka z o.o. na łączną kwotę 5.988 tys. zł.

## **5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje powyżej 500.000 EUR z podmiotami powiązаныmi w roku 2006. dotyczą sprzedaży produktów i towarów do spółek z grupy kapitałowej Stalproduktu oraz świadczenia usług dla Stalprodukt S.A. przez spółki zależne.

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

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązаныmi nie wystąpiły.

## **6. Informacja o zaciągniętych kredytach**

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca nie korzystała z limitów kredytowych w rachunkach bieżących posiadanych w bankach: BPH S.A. (limit 20.000 tys. zł) i Nordea Bank Polska SA (limit 20.000 tys. zł).

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

Korzystała natomiast z limitu wierzytelności na podstawie zawartej w 2003 r. umowy wraz z późniejszymi aneksami z Raiffeisen Bank Polska S.A. do maksymalnej kwoty 11.500 tys. EUR przeznaczonego na prefinansowanie zakupów wsadu z importu w postaci awali weksli i okresowego kredytu rewalwingowego. Zadłużenie z tytułu tego kredytu na dzień bilansowy nie wystąpiło. W dniu 26.03.2007 r. dokonano kolejnego przedłużenia ważności umowy do 31.08.2008 r. z tym samym limitem wierzytelności.

Umowa kredytowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, zawarta z Bankiem Nordea S.A. wraz z aneksami na kwotę 20.000 tys. zł, została przedłużona w miesiącu maju bieżącego roku do dnia 31.05.2008 r.

Umowa z Bankiem Przemysłowo-Handlowym S.A. o finansowanie obejmujące linię kredytową wielocelową, wielowalutową do równowartości kwoty 47.800 ty. zł, w tym limit kredytowy 45.000 tys. zł (w tym gwarancje i akredytywy) oraz transakcje rynku finansowego 2.800 tys. zł, obowiązuje do 28.09.2007 r.

W dniu 6.06.2006 r. Stalprodukt podpisał aneks do umowy o wielocelową linię kredytową z limitem 10.000 tys. zł z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przedłużający okres kredytowania na kolejne 12 miesięcy.

W okresie sprawozdawczym Spółka Stalprodukt korzystała z kredytu inwestycyjnego długoterminowego w Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni zaciągniętego na sfinansowanie zakupu pieców do wyżarzania wysokotemperaturowego, realizowanego w ramach projektu inwestycyjnego dotyczącego podwyższenia produkcji blach transformatorowych.

Kwota kredytu w wysokości 6.925 tys. EUR wykorzystywana była w transzach w okresie realizacji inwestycji. Spłata następuje kwartalnie począwszy od marca 2007 r. do grudnia 2010. Na koniec okresu sprawozdawczego wykorzystanie tego kredytu wyniosło 23.852 tys. zł (6.232 tys. EUR).

Z kredytów w rachunkach bieżących korzystały inne jednostki z Grupy, tj. Stalprodukt-Centrostal sp. z o.o. (Nordea Bank Polska S.A. limit 6.500 tys. zł i Bank Poczty S.A. limit 9.600 tys. zł), Stalprodukt-Serwis sp. z o.o. (Bank PKO BP S.A. limit 100 tys. zł) oraz Ocynkownia Stalprodukt-Bolesław (ING Bank Śląski S.A. limit 300 tys. zł).

Spółka Stalprodukt-Centrostal przedłużyła w okresie sprawozdawczym umowę finansowania z Nordea Bank Polska S.A. podwyższając równocześnie limit kredytu z 6.500 tys. zł do 20.000 tys. zł, obejmujący kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt rewalwingowy w kwotach po 10.000 tys. zł. Zmniejszono równocześnie zaangażowanie w Banku Poczty S.A. z kwoty 9.600 tys. zł do wysokości 5.000 tys. zł.

Ocynkownia Stalprodukt-Bolesław sp. z o.o. nie odnowiła kredytu w ING Bank Śląski S.A., natomiast podpisała w miesiącu marcu ubiegłego roku roczną Umowę z Bankiem BPH S.A. o finansowanie kredytem w rachunku bieżącym z limitem 1.000 tys. zł., którą przedłużono na kolejny okres roczny. Stalprodukt-Serwis podwyższył w okresie sprawozdawczym limit kredytu w rachunku bieżącym w Banku BPH S.A. do wysokości 500 tys. zł.

Wykorzystanie limitów kredytowych w rachunkach bieżących na dzień bilansowy 31.12.2006 r. wyniosło 571 tys. zł i dotyczy wyłącznie spółki Ocynkownia Stalprodukt-Bolesław sp. z o.o.

W miesiącu grudniu 2006 r. Ocynkownia Stalprodukt-Bolesław sp. z o.o. zaciągnęła kredyt długoterminowy inwestycyjny w Banku Nordea Polska S.A. w kwocie 1.600 tys. zł z przeznaczeniem na zakup maszyn i urządzeń do procesu cynkowania.

## **7. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka Stalprodukt S.A. jak i pozostałe jednostki z Grupy nie udzielały pożyczek, gwarancji i poręczeń.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

Termin spłaty pożyczki w kwocie 400 tys. zł, udzielonej spółce zależnej Ocyknownia Stalprodukt-Bolesław przedłużono aneksem do końca I półrocza 2007 r.

Na dzień bilansowy Emitent posiada zobowiązania pozabilansowe jedynie z tytułu poręczeń kredytów swojej jednostce zależnej, tj. Stalprodukt-Centrostal sp. z o.o. w wysokości 15.000 tys. zł. Kredyty zaciągnięte zostały w Nordea Bank Polska S.A. i Banku Pocztowym S.A.

#### **8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

#### **9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Uzyskiwane i planowane wyniki finansowe wskazują na brak zagrożenia w realizacji podjętych zamierzeń inwestycyjnych.

### **V. Działalność inwestycyjna i rozwój**

W okresie sprawozdawczym Grupa realizowała inwestycje w zakresie: rozwoju swoich wyrobów, budowlanym, doskonalenia procesów technologicznych i badań.

#### **1. Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji**

- Jednym z najważniejszych zadań inwestycyjnych zrealizowanych w 2006 roku było zamontowanie, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji pieców kołpakowych do wyżarzania wysokotemperaturowego (8 podstaw i 6 kołpaków), dzięki czemu zwiększono zdolności produkcyjne blach transformatorowych z 40 do 58 tys. ton/rok.  
W związku z dalszym rozwojem tego segmentu produkcyjnego, podpisano kontrakt na dostawę i uruchomienie kolejnych pieców kołpakowych do wyżarzania wysokotemperaturowego (12 podstaw i 9 kołpaków).
- uruchomienie i oddanie do eksploatacji agregatu do cięcia wzdłużnego blach włoskiej firmy FIMI w zakresie grubości blach od 1,5 do 8,0 mm. Nowy agregat przystosowany jest do odbioru kręgów o zwiększonym do 35 Mg ciężarze. Takie kręgi będzie produkowała nowa walcownia gorąca Mittal Steel Poland S.A.
- W Wydziale P4 w Tarnowie uruchomiono i oddano do eksploatacji agregat do cięcia poprzecznego blach zimnowalcowanych. Agregat ten przystosowany jest do cięcia blach o grubości od 0,5 do 2,0 mm, szerokości taśm do 1500 mm i długości arkuszy do 6 m. Został on zakupiony po generalnym remoncie we włoskiej firmie FIMI.
- Zakupiono i zamontowano suwnicę o udźwigu 12,5 tony w Centrum Sprzedaży Wyrobów Gotowych przy ul. Płk Dąbka w Krakowie oraz trzy suwnice o udźwigu 12,5 tony w Centrum Sprzedaży we Wrocławiu.
- Podpisano kontrakt na nowy agregat do cięcia poprzecznego blach gorącowalcowanych z nożycą latającą. Długość pociętych arkuszy będzie wynosić od 500 do 12 000 mm, a grubość od 1,5 do 16 mm. Aktualnie trwa montaż tego agregatu.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

- Podpisano kontrakt na dostawę trzech pił współbieżnych dla agregatów gięcia nr 4, 5 i 6 w wydziale P2 w Bochni.
- Zakupiono i uruchomiono piec do wyżarzania rdzeni, dokonano modernizacji nawijarki nr 2 dla rdzeni prostokątnych.

**2. Inwestycje w zakresie prac budowlanych.**

- Zakończono budowę hali od strony południowo-zachodniej Wydziału P2. W jednej trzeciej powierzchnia tej nowej hali będzie wykorzystywana jako magazyn wsadu dla dwóch agregatów cięcia (wzdłużnego i poprzecznego), natomiast pozostała część hali będzie przeznaczona pod agregat cięcia poprzecznego blach gorącowalcowanych.
- Rozpoczęto budowę kolejnej hali dla Segmentu Profili Giętych. W hali tej będą posadowione dwa nowoczesne agregaty do produkcji kształtowników zamkniętych.
- Kolejną halą, której budowę rozpoczeta pod koniec 2006 roku, jest hala dla Segmentu Blach Elektrotechnicznych. W hali tej zainstalowane zostaną trzy linie do produkcji blach transformatorowych i agregat cięcia wzdłużnego z linią do pakowania.
- Zakończono remont modernizacyjny budynku stołówki.
- Zaadaptowano magazyn olejowy na garaże dla samochodów osobowych.
- Rozpoczęto remont modernizacyjny budynku administracyjno – socjalnego w Oddziale Sprzedaży w Gliwicach.
- Wykonano wzmocnienie konstrukcji nawy poprzecznej na Wydziale P2 i posadowiono dwie nowe suwnice o udźwigu 24 ton.

**3. Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko.**

- Prowadzono prace przygotowawcze w celu eliminacji PCB z urządzeń elektrycznych.
- Wykonano odciągi oparów ze zgrzewarek na Wydziale P4.
- Prowadzono prace przygotowawcze w celu uzyskania pozwolenia na rozbudowę składowiska odpadów przemysłowych w Borku i progu spiętrzającego wodę na rzece Rabie.

**4. Pozostałe zadania inwestycyjne.**

- Wykonano remont komory grzewczej pieca Ipsen dla Segmentu Blach Elektrotechnicznych.
- Zakupiono nowy autobus do przewozu pracowników.
- Dokonano modernizacji oświetlenia nawy CD hali P1.
- Zakupiono i zamontowano defektoskopy do ciągłego pomiaru jakości zgrzewu dla agregatów nr 3, 4 i 7 Wydziału P2 w Bochni, agregatu nr 1 Wydziału P3 w Krakowie oraz agregatu nr 3 Wydziału P4 w Tarnowie.
- Zakupiono zgrzewarkę liniową dla agregatu nr 6 Wydziału P2.
- Wykonano modernizację wyłączników zwarciovych dla czterech pieców Ipsen.
- Doposażono agregat gięcia nr 7/P2 w urządzenie dźwigowe o udźwigu 0,5 tony.
- Wykonano układy miękkiego startu dla odciągu oparów walcarek WS1 i WS2.

## **VI. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności**

### **1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej**

#### **- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego**

Według prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, w latach 2007 – 2008 utrzyma się wysokie tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, choć będzie ono nieco niższe niż w roku 2006. W roku 2007 prognozowany wzrost PKB wynosi 5,3 proc. Tempo wzrostu powinno być wyższe w pierwszej połowie roku (w dwóch pierwszych kwartałach po 5,4 proc.) niż w drugiej (odpowiednio w trzecim i czwartym kwartale: 5,3 i 5,1 proc.). W roku 2008 tempo wzrostu PKB może spaść nieznacznie poniżej poziomu 5 proc. Prognozowane spowolnienie wzrostu związane będzie przede wszystkim z cyklem koniunkturalnym, ale barierami wzrostu pozostaną także niezreformowane obszary gospodarki (finanse publiczne, sektor przedsiębiorstw państwowych).

W układzie sektorowym nadal najszybciej powiększać się będzie wartość dodana w budownictwie, co będzie szczególnie widoczne w roku 2007 – wzrost w tym sektorze wyniesie według IBnGR 14,5 proc. W tym samym czasie wzrost wartości dodanej w przemyśle wyniesie 6,4 proc., a w usługach rynkowych 4,8 proc. W roku 2008, według prognozy IBnGR, budownictwo rozwijać się będzie w tempie zbliżonym do 9 proc, przemysł w tempie około 7 proc., a usługi rynkowe w tempie nieco wyższym niż 4 proc. Budownictwo jest obecnie i będzie nadal sektorem, który szczególnie dużo korzysta na integracji z Unią Europejską. Środki europejskie przeznaczane są w dużej części na inwestycje infrastrukturalne, co w oczywisty sposób wpływa na wzrost popytu na usługi budowlane. W latach 2007 – 2008 coraz większe znaczenie dla rozwoju polskiej gospodarki będzie miał popyt krajowy. Tempo jego wzrostu w roku 2007 wyniesie, według prognozy IBnGR, 6,3 proc., a w roku kolejnym 6,2 proc. Wpływ na przyspieszenie popytu krajowego będą miały przede wszystkim inwestycje, których wzrost w latach 2007 – 2008 wynosić będzie odpowiednio: 16,6 oraz 17,5 proc. Wzrost inwestycji będzie zatem nieco wyższy niż w roku 2006, co będzie w dużej mierze związane z coraz lepszym wykorzystaniem przez przedsiębiorstwa funduszy unijnych. Czynnikiem, który wpływał będzie dodatkowo na utrzymanie się wysokiego tempa wzrostu inwestycji, powinny być oczekiwane dobre wyniki finansowe sektora przedsiębiorstw. Dzięki temu podmioty gospodarcze będą w stanie finansować wydatki inwestycyjne ze środków własnych. Nieco wolniej niż w roku 2006 będzie natomiast rosło spożycie. Prognozowany wzrost spożycia ogółem w latach 2007 – 2008 wynosi odpowiednio: 4,0 i 3,5 proc. W przypadku spożycia indywidualnego wskaźniki wzrostu wynoszą natomiast 4,7 i 4,1 proc.

#### **- Poziom inflacji**

IBnGR prognozuje, że w latach 2007 – 2008 poziom inflacji w polskiej gospodarce nieco wzrośnie, a tempo wzrostu cen zbliży się do celu inflacyjnego NBP lub nawet nieznacznie go przekroczy. Według prezentowanego scenariusza inflacja mierzona „grudzień do grudnia” wyniesie w 2007 roku 2,5 proc., a rok później 2,7 proc. Wzrost inflacji związany będzie przede wszystkim z utrzymującym

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

się wysokim tempem wzrostu gospodarczego, co zawsze wytwarza presję na wzrost cen. Oznacza to, że w pierwszej połowie roku możliwa jest podwyżka stóp procentowych banku centralnego.

Czynnikiem zwiększającym presję inflacyjną w latach 2007 – 2008 będzie także wzrost wynagrodzeń. Według prognozy IBnGR, w roku 2007, płace w gospodarce wzrosną realnie o 3,3 proc., a rok później o 2,5 proc. Wzrost wynagrodzeń będzie zatem nieco niższy niż w roku 2006, ale i tak będzie sprzyjał presji inflacyjnej. Czynnikiem wpływającym na wzrost płac będzie coraz lepsza sytuacja na rynku pracy (większa siła przetargowa pracowników) oraz dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw umożliwiająca podnoszenie wynagrodzeń.

#### **- Kursy walut**

Dobre fundamenty obecnego wzrostu gospodarczego w zasadzie wykluczają możliwość nagłego pogorszenia koniunktury w 2007 r. Tym samym trudno będzie liczyć na wyraźne osłabienie się złotego, zwłaszcza, że można będzie się spodziewać jeszcze większego napływu inwestycji bezpośrednich, a także funduszy unijnych wspierających wzrost gospodarczy. Złotego powinna wspierać także koncepcja „miękkiego lądowania” amerykańskiej gospodarki, dzięki czemu utrzyma się tzw. apetyt na ryzyko. Nadal niskie stopy procentowe w Japonii i słabość jena, będą także sprzyjać kontynuacji handlu opartego o tzw. mechanizm „carry-trade”, czyli pożyczek w walutach niskooprocentowanych i inwestowaniu je w aktywa dające „wysoki procent”.

Prognozowane kursy na koniec 3. i 4. kwartału w 2007 roku.

*(Dom Maklerski TMS Brokers S.A).*

	Q3.07	Q4.07
EUR/USD	1,360	1,320
EUR/PLN	3,745	3,680
USD/PLN	2,755	2,790

## **2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy**

Plany założone na 2007 rok są kontynuacją wcześniej już założonych planów w oparciu o bieżący monitoring otoczenia środowiska zewnętrznego i wewnętrznego przedsiębiorstwa.

Najbliższy rok będzie okresem położenia jeszcze większego nacisku na wzrost produkcji i sprzedaży blach transformatorowych oraz profili giętych na zimno.

Nowe produkty w ofercie – blachy i taśmy w formie arkuszy lub ciętych wzdłużnie taśm ze stali węglowych będą wprowadzane sukcesywnie w zależności od zaawansowania inwestycji w Segmencie Profili Giętych na Zimno.

Światowa produkcja stali surowej wzrosła o 9 % w ubiegłym roku do 1 239 mln ton. Brytyjski MEPS, zajmujący się analizą rynku stali przewiduje dalszy jej wzrost w 2007 roku o kolejne 5,4 % - do około 1 300 mln ton.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

Produkcja stali surowej w UE (25 krajów) ma spaść o 1,5 %. Powodem będzie spowolnienie na rynku budowlanym, uszczuplenie zapasów oraz rosnący import, który może zawładnąć większą częścią rynku.

Stabilna sytuacja wewnętrzna Grupy i ogólnie pozytywne prognozy powinny umożliwić realizację założonego na 2007 planu rozwoju.

### **3. Założenia rozwoju Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w latach 2007-2008**

Zarząd Spółki dokonał w lutym 2007 r. modyfikacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej na lata 2007-2008. Poniżej przedstawiono główne założenia tej strategii.

Zarząd Spółki zamierza utrzymać dotychczasowy zakres działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej, która skupiać się będzie w 4 podstawowych obszarach:

- a. Produkcja blach transformatorowych
- b. Produkcja kształtowników giętych na zimno
- c. Głębsze przetwórstwo wyrobów
- d. Handel wyrobami stalowymi

#### **a) Dalszy rozwój produkcji blach elektrotechnicznych o ziarnie zorientowanym (blachy transformatorowe)**

W III kw. 2006 r. Spółka zakończyła jeden z najważniejszych w ostatnim czasie projektów inwestycyjnych, tj. rozbudowę zdolności produkcyjnych blach transformatorowych. W ramach tego projektu zakupiono 6 pieców kołpakowych do wyżarzania wysokotemperaturowego firmy LOI. Dzięki tej inwestycji zdolności produkcyjne tych wyrobów wzrosły z 40 tys. ton/rok do poziomu ok. 58 tys. ton/rok.

Analiza rynku blach transformatorowych wskazuje na bardzo pozytywne perspektywy rozwoju tego produktu. Aktualnie popyt na blachy transformatorowe przewyższa podaż. Przewiduje się, że podobna sytuacja utrzyma się w ciągu następnych 10 lat, mimo realizowanych inwestycji w rozwój zdolności produkcyjnych blach. Spodziewany wzrost zużycia blach transformatorowych na świecie do roku 2015 wynosi 40 proc.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania, Zarząd Spółki podjął decyzję o realizacji II etapu rozwoju segmentu blach, który doprowadzi do zwiększenia zdolności produkcyjnych do poziomu 100 tys. ton/ rok. Niezbędne inwestycje obejmą m.in. zakup trzech linii ciągłych do wyżarzania i powlekania. Niezbędna będzie także rozbudowa hali wydziału blach.

Szacowane nakłady na ten projekt wynoszą 230 mln zł.

Po zakończeniu rozbudowy zdolności produkcyjnych w segmencie blach, Spółka planuje także wprowadzenie do produkcji nowych gatunków blach transformatorowych, tzw. blach HiB.

#### **b) Rozwój Segmentu Profili Zimnogiętych. Uruchomienie produkcji nowych typów profili**

Stalprodukt zamierza rozwijać produkcję profili specjalistycznych oraz profili wykonywanych ze stali o podwyższonej wytrzymałości. W tym celu w lutym 2007 r. Spółka podpisała kontrakt na zakup 5 linii profilowania, w tym 3 do profili zamkniętych oraz 2 do profili otwartych oraz automatycznego urządzenia do układania kształtowników.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

Podstawowe parametry linii do produkcji profili zamkniętych: zakres grubości blachy: 0,5-8 mm, średnica rur: 10-168mm, Re max: od 550 do 900 Mpa.

Linie do produkcji profili otwartych: jedna przeznaczona będzie do produkcji nowego typu barier drogowych, natomiast druga - do produkcji profili otwartych perforowanych, z przeznaczeniem dla budownictwa.

Termin realizacji: urządzenia będą dostarczane sukcesywnie w okresie I -III kw. 2008 r.

### **c) Centra serwisowe blach**

W latach 2007-2008 kontynuowana będzie realizacja projektu centrów serwisowych blach gorąco- i zimnowalcowanych. Do tej pory w ramach tego projektu uruchomiono linię cięcia wzdłużnego blach gorącownicowanych oraz linię cięcia poprzecznego blach zimnowalcowanych.

Pozostały jeszcze do uruchomienia dwa urządzenia: linia cięcia poprzecznego blach gorącownicowanych oraz linia cięcia wzdłużnego blach zimnowalcowanych.

### **d) Handel wyrobami stalowymi**

W ramach rozwoju sieci dystrybucji planowany jest zakup i uruchomienie dwóch dodatkowych składów handlowych.

### **Potencjał produkcyjny Grupy**

Po zrealizowaniu planowanych inwestycji zdolności produkcyjne Grupy dla poszczególnych wyrobów wyniosą:

- blachy transformatorowe – 100 tys. ton/rok
- kształtowniki zimnogięte – 400 tys. ton/rok
- bariery drogowe – 30 tys. ton/rok
- centra serwisowe blach – 250 tys. ton/rok

### **Efekty planowanych inwestycji.**

Realizacja powyższych inwestycji pociągnie za sobą znaczący wzrost zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Stalproduktu. Średnie zatrudnienie wzrośnie w latach 2007-2008 łącznie o 360 osób, z czego w 2007 r. o 170 osób, natomiast w 2008 r. - o 190 osób.

Nakłady inwestycyjne przeznaczone na ww. inwestycje wyniosą w latach 2007-2008 ok. 450 mln zł, z czego 230 mln zł w segment blach, natomiast 220 mln zł w segment profili, rozwój sieci dystrybucji oraz głębsze przetwórstwo wyrobów. W ramach wymienionych projektów wybudowane zostaną nowe hale o łącznej powierzchni 61.900 m<sup>2</sup>.

W opinii Zarządu Spółki realizacja powyższych inwestycji pozwoli w roku 2009 na podwojenie przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A., w stosunku do wykonania roku 2006.

### **Polityka dywidend**

Spółka zamierza utrzymać dotychczasową politykę w tym zakresie, która zakłada przeznaczanie na dywidendę do 30 % rocznego jednostkowego zysku netto.

#### **4. Istotne czynniki ryzyka**

##### **1) Wysokie uzależnienie od dostaw wsadu z firmy Mittal Steel Poland.**

Firma Mittal Steel Poland kontroluje ponad 70 % krajowego hutnictwa, w wyrobach płaskich prawie 100 %. Dostawy z tej firmy dla Stalproduktu przekraczają obecnie ponad 50 % ogółu zakupów materiału wsadowego. Należy jednak pamiętać, iż między Stalproduktem a Mittal Steel Poland istnieją powiązania kapitałowe (Mittal Steel Poland jest największym akcjonariuszem Spółki, posiada 33,77 % udziału w jej kapitale).. Ponadto dzięki dużemu wolumenowi zakupów, Spółka może uzyskiwać korzystne warunki zakupu, co ma wpływ na obniżenie kosztów produkcji, a tym samym pozwala uzyskiwać wyższe marże. Ze względu na bliskość lokalizacji dostawcy (oddział Mittal Steel Poland w Krakowie), koszty transportu są najniższe z możliwych.

Pod względem wielkości zakupów, Stalprodukt jest najważniejszym klientem krajowym dla Mittal Steel Poland. A zatem również w interesie Mittal Steel Poland jest utrzymywanie współpracy handlowej ze Spółką na wysokim poziomie.

Tym niemniej, dla ograniczenia ryzyka wstrzymania dostaw, Spółka współpracuje z kilkoma różnymi dostawcami zagranicznymi zapewniając w ten sposób dywersyfikację dostaw.

##### **2) Sytuacja na rynku stali. Wpływ koniunktury gospodarczej na wielkość sprzedaży Grupy**

Dla branży stalowej typowe były do niedawna cykle koniunkturalne charakteryzujące się okresami gwałtownego wzrostu, a następnie spadku popytu i cen na wyroby stalowe. W ostatnim okresie jednak branża rozwija się bardziej stabilnie, z długimi okresami wzrostu cen i równomiernym wzrostem popytu i sprzedaży wyrobów stalowych. Również perspektywy dla rozwoju hutnictwa w najbliższych latach są bardzo korzystne.

Warto zwrócić ponadto uwagę, iż Spółka dominująca zajmuje się produkcją wyrobów o charakterze niszowym (blachy elektrotechniczne, profile zimnogięte, bariery drogowe), których sprzedaż nie jest aż w tak dużym stopniu uzależniona od koniunktury w branży. Grupa dostarcza swoje produkty dla takich branż jak: energetyka, budownictwo, branża konstrukcji stalowych, drogownictwo. To właśnie koniunktura w tych branżach i ogólny poziom rozwoju gospodarczego ma decydujący wpływ na wielkość sprzedaży Grupy. Korzystne perspektywy rozwoju tych branż powodują (zwłaszcza krajowego budownictwa, a także budowy dróg i autostrad), iż Grupa nie widzi ryzyka nagłego spadku sprzedaży swoich wyrobów.

##### **3) Rozwój dystrybucji wyrobów stalowych w kraju**

Najwięksi krajowi producenci stali ciągle nie zdefiniowali swojej polityki w zakresie dystrybucji wyrobów. W związku z tym nadal nie wiadomo, czy będą oni tworzyć własne sieci dystrybucji czy też przewidują ściślejszą współpracę z istniejącymi firmami dystrybucyjnymi. Scenariusz zakładający stworzenie przez nich własnych sieci dystrybucji wiąże się z ryzykiem ograniczenia dostępności materiału dla innych, niezależnych firm dystrybucyjnych (w tym również dla sieci handlowej Stalproduktu, zarządzanej przez spółkę zależną Stalprodukt-Centrostal Kraków sp. z o.o.).

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

Z powodu dużego rozdrobnienia, rynek dystrybucji jest w fazie konsolidacji i zmian. Z pewnością mniejsze firmy upadną bądź zostaną przejęte przez większych „graczy”. Dlatego też należy spodziewać się dalszego zaostrzenia konkurencji w tym obszarze – zarówno ze strony firm krajowych, jak i zagranicznych.

#### **4) Ryzyka związane z instrumentami finansowymi**

Inne ryzyka, wynikające z instrumentów finansowych, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe zostały szczegółowo opisane w Rozdziale IV Informacji dodatkowych i objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego.

### **VII. Zarządzanie**

#### **1. Struktura organizacyjna i zatrudnienie**

Mając na uwadze zwiększenie produkcji oraz zachowanie konkurencyjności na rynku, w 2006 roku w Grupie realizowano szereg zadań inwestycyjnych głównie w Segmentach Blach Elektrotechnicznych oraz Profili Giętych.

W związku z powyższym oraz w związku z uruchomieniem w miesiącu czerwcu działalności gastronomicznej w Spółce zachodziła konieczność zwiększenia zatrudnienia.

Dział Zarządzania Zasobami Ludzkimi dokonał rekrutacji szeregu kandydatów, w wyniku czego przyjęto około 140 osób, w większości dzieci obecnych i byłych pracowników Stalprodukt S.A. i spółek zależnych.

Ogółem w ciągu roku przyjęto do Spółki 138 nowych pracowników, z czego głównie do Segmentu Blach - 45 osób, Segmentu Profili - 65 osób oraz do Działu Zarządzania Zasobami Ludzkimi (gastronomia) - 17 osób, w pionie Techniki - 8 osób i Dziale Marketingu - 3 osoby. Natomiast umowę o prace na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało w tym okresie 20 pracowników

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2006 roku w Grupie Kapitałowej Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 2 085 osób, w tym:

- w Spółce dominującej 1.228 osób,
- w spółkach zależnych 857 osób.

W Spółce dominującej w roku 2006 odbyło się ogółem 152 szkolenia, w których udział wzięło 1 035 pracowników. Koszt szkoleń wyniósł 293,4 tys. zł, co stanowiło średnio około 280 zł na jednego uczestnika.

#### **2. Poziom komputeryzacji**

##### **Zmiany w systemach informatycznych**

- Zakończono wdrożenie CRM w Grupie Kapitałowej. Wdrożenie objęło spółki handlowe: Stalprodukt S.A., Stalprodukt-Zamość, Stalprodukt-Centrostal, Stalprodukt-Profil oraz Stalprodukt-Warszawa.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

- Rozpoczęto wdrożenia systemu *IFS Applications* w zakresie Finansów i Dystrybucji, w spółce zależnej STP-Elbud.
- Zakupiono nowy system rejestracji czasu pracy i kontroli dostępu oparty o karty chipowe.

**Zmiany w infrastrukturze sieciowo-sprzętowej**

- Rozbudowano wewnątrzzakładową sieć komputerową. Budynek nowego biurowca, bramę nr 2 oraz wagę dołączono do istniejącej sieci szkieletowej LAN.
- Zakończono prace nad modernizacją sieci rozległej WAN w oparciu o najnowszą technologię transmisji danych MPLS.
- Zakończono prace nad przeniesieniem serwerowni do nowej lokalizacji oraz zakupiono nowe serwery IBM serii eServer p550 dla potrzeb aplikacji biznesowych.
- Na bieżąco, w miarę potrzeb użytkowników wykonywano modernizacje i instalacje nowych stanowisk komputerowych.

**VIII. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz akcjonariuszach Spółki dominującej**

**1. Akcje spółki oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

**1. Wykaz osób posiadających akcje Stalproduktu:**

a) osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - posiada 114.865 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
o wartości nominalnej 229.730 zł

b) osoby nadzorujące:

- Stanisław Kurnik - posiada 450.053 akcje spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 900.106 zł
- Maria Sierpińska - posiada 11.880 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 23.760 zł
- Kazimierz Szydłowski - posiada 24.289 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 48.578 zł
- Janusz Bodek - posiada 62.640 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 125.280 zł
- Bogdan Celiński - posiada 646 975 akcji spółki Stalprodukt S.A.  
wartości nominalnej 1 293 950 zł

Powyższe informacje są zgodne z posiadaną przez Spółkę wiedzą na dzień sporządzenia sprawozdania.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

---

**2. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w roku 2005:**

a) osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - 1 752,4 tys. zł oraz 81,2 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek podporządkowanych
- Stanisław Porębski - 872,0 tys. zł oraz 61,7 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek podporządkowanych

b) osoby nadzorujące:

- Stanisław Kurnik - 138,1 tys. zł
- Maria Sierpińska - 130,4 tys. zł
- Kazimierz Szydłowski - 130,4 tys. zł oraz 24,8 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki podporządkowanej
- Janusz Bodek - 126,5 tys. zł oraz 24,8 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki podporządkowanej
- Elżbieta Dzieciołowska - 99,9 tys. zł
- Janusz Nowak - 99,9 tys. zł
- Janusz Smoleński - 126,5 tys. zł
- Bogdan Celiński - 26,6 tys. zł
- Augustine Kochuparampil - 26,6 tys. zł

**3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu:**

1. Mittal Steel Poland S.A. w Katowicach posiadający 2.270.700 akcji, stanowiących 33,77 % udziału w kapitale oraz 6.846.700 głosów stanowiących 38,20 % ogólnej liczby głosów na WZA.
2. Bogdan Celiński posiadający 646.975 akcji, stanowiących 9,62 % udziału w kapitale oraz 3.234.475 głosów stanowiących 18,05 % ogólnej liczby głosów na WZA
3. Stanisław Kurnik posiadający 450.053 akcje, stanowiące 6,69 % udziału w kapitale oraz 2.246.265 głosów stanowiących 12,53 % ogólnej liczby głosów na WZA.

**4. Informacje o ograniczeniach dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej**

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.

***IX. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych***

- Stalprodukt zawarł umowę o dokonanie przeglądów półrocznych oraz pełnych badań sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) za rok 2006 z firmą audytorską Agencja Konsultingu i Audytingu Gospodarczego „Accord’ab” z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Słubickiej 8. Umowa została zawarta 26.06.2006 roku.
- Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi netto 53.000 zł, w tym za: przegląd półrocznego sprawozdania 17.000 zł, przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 6.000 zł, badanie rocznego sprawozdania finansowego 23.000 zł i badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 7.000 zł. Wynagrodzenie nie uległo zmianie w stosunku do roku poprzedniego.