

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Stalprodukt S.A.
w okresie od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

Bochnia 2008

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Spis treści:

I. Wprowadzenie

II. Władze Spółki

III. Przebieg działalności gospodarczej

1. Sprzedaż podstawowych wyrobów - rynki zbytu
2. Udział procentowy poszczególnych asortymentów w przychodach ze sprzedaży produktów
3. Zakup materiału wsadowego

IV. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe
2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
3. Umowy
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 Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności

1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki
2. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w roku 2008
3. Istotne czynniki ryzyka

VII. Zarządzanie

1. Struktura organizacyjna i zatrudnienie
2. Poziom komputeryzacji

VIII. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz akcjonariuszach

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

I. Wprowadzenie

Spółka Stalprodukt S.A. powstała w 1991 r. w procesie restrukturyzacji Huty im. Tadeusza Sendzimira (obecnie oddział ArcelorMittal Poland S.A.), wykorzystując nowatorską ścieżkę prywatyzacji. Rok później, po podpisaniu z Hutą im. T. Sendzimira porozumień dotyczących dzierżawy terenu, obiektów, urządzeń i maszyn, dostaw wsadu do produkcji oraz kupna środków obrotowych, Stalprodukt rozpoczął samodzielną działalność gospodarczą.

W wyniku usilnych starań kierownictwa Spółki w latach 1994-1996 dokonano stopniowego zakupu - w trybie przetargu publicznego nieograniczonego - dzierżawionych wcześniej środków trwałych oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów od Huty im. T. Sendzimira za łączną kwotę 90 mln zł netto.

Wykup majątku od HTS S.A. zakończył proces prywatyzacji Stalproduktu S.A. i umożliwił zarządowi Spółki podjęcie działań w celu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego, a następnie giełdowego (pierwsze notowanie akcji Stalproduktu odbyło się 6 sierpnia 1997 r.). Umożliwiło to pozyskanie dodatkowych środków finansowych, które przeznaczone zostały na zakup 20-walcowej walcarki typu „Sendzimir” oraz rozbudowę hali produkcyjnej Wydziału Blach Transformatorowych.

W połowie 1997 roku zapoczątkowana została druga faza przekształceń, mająca na celu utworzenie grupy kapitałowej. W wyniku tego procesu powstały nowe podmioty, w większości spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z większościowym udziałem Stalproduktu.

Spółka, jako pierwszy producent wyrobów stalowych w Polsce, przystąpiła w 1997 r. do budowy własnej sieci dystrybucji kształtowników. Celem zasadniczym tego przedsięwzięcia było zorganizowanie kompleksowej sprzedaży wyrobów stalowych Stalproduktu oraz innych producentów z branży. Proces ten został zakończony w swojej zasadniczej części w 2000 r. dzięki uruchomieniu składu handlowego we Wrocławiu.

Aktualnie program produkcyjny Spółki obejmuje następujące wyroby:

- blachy elektrotechniczne transformatorowe
- kształtowniki zimnogięte
- ochronne bariery drogowe
- rdzenie toroidalne
- blachy gorąco- i zimnowalcowane w arkuszach

Wydziały produkcyjne zlokalizowane są w Bochni, Krakowie i Tarnowie. Znaczna część produkcji trafia na rynki eksportowe, w tym głównie do krajów Unii Europejskiej.

Jednym z najcenniejszych aktywów Spółki jest obecnie ogólnopolska sieć dystrybucji, z oddziałami zlokalizowanymi w najważniejszych miastach kraju, która prowadzi sprzedaż nie tylko wyrobów produkowanych przez Stalprodukt, ale także inne firmy z branży hutniczej. Siecią sprzedaży kieruje spółka Stalprodukt-Centrostal Sp. z o.o. (w 100 % zależna od Stalproduktu S.A.).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

II. Władze Spółki

1. Zarząd

W roku 2007 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	-	Prezes Zarządu
Stanisław Porębski	-	Członek Zarządu (od 1 stycznia do 4 lutego)
Antoni Noszkowski	-	Członek Zarządu (od 8 lutego do 31 grudnia)

2. Rada Nadzorcza

W roku 2007 w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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 w 2007 r.

W 2007 r. utrzymało się wysokie tempo wzrostu gospodarczego. Tendencje wzrostowe – kreowane przez silny popyt krajowy, zarówno inwestycyjny, jak i konsumpcyjny – obejmowały wszystkie główne sektory gospodarki. Umocniły się pozytywne zmiany na rynku pracy: wzrost liczby pracujących i nowych miejsc pracy oraz spadek bezrobocia. Korzystniejsze niż przed rokiem były wyniki finansowe przedsiębiorstw, co umożliwiała poprawę wynagrodzeń i finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych. Podobnie jak w wielu innych krajach, w 2007 r. wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych był większy niż w roku poprzednim.

Według wstępnego szacunku, **produkt krajowy brutto w 2007 r. był realnie o 6,5% wyższy niż przed rokiem**, wobec wzrostu o 6,2% w 2006 r. i 3,6% w 2005 r. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej zwiększyła się o 6,6%, podczas gdy w 2006 r. o 6,0%, a w 2005 r. o 3,3%. Wzmocnienie dynamiki PKB nastąpiło głównie w wyniku przyspieszenia tempa wzrostu wartości dodanej brutto w usługach rynkowych – do 6,9% i w budownictwie – do 15,6%. Mniejszy natomiast niż w 2006 r. był wzrost wartości dodanej brutto w przemyśle (7,7% wobec – 10,0%).

Popyt krajowy wzrósł w skali obserwowanej w 2006 r. (7,3%). Złożył się na to wzrost spożycia ogółem o 4,2%, w tym indywidualnego – o 5,2%, przy wyższym niż w 2006 r. wzroście akumulacji (19,1%). Nakłady brutto na środki trwałe, po wzroście o 15,6% w 2006 r., w 2007 r. zwiększyły się o 20,4%, tj. w skali nienotowanej od dziesięciu lat. Stopa inwestycji wzrosła do ponad 22%, wobec 19,7% w 2006 r. i 18,2% w 2005 r. Na wysoką dynamikę inwestowania wpłynęła przede wszystkim pozytywna ocena przez podmioty gospodarcze perspektyw kształtowania się popytu krajowego i zagranicznego oraz konieczność powiększania mocy produkcyjnych. Realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych sprzyjała dobra

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

sytuacja ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstw, środki pozyskiwane z kredytów bankowych oraz stopniowa absorpcja funduszy unijnych.

Popyt konsumpcyjny kształtował się pod wpływem wysokiego wzrostu realnych wynagrodzeń, wzrastającego zadłużenia kredytowego gospodarstw domowych i atrakcyjnej oferty dóbr konsumpcyjnych, przy utrzymujących się cały rok pozytywnych wskaźnikach koniunktury konsumenckiej. Niska była natomiast dynamika realnych dochodów ludności, związanych ze świadczeniami społecznymi.

W drugim z kolei roku, w podobnej skali, eksport netto wpływał ograniczająco na tempo wzrostu gospodarczego.

Według szacunków, **w 2007 r. wzrost produkcji sprzedanej przemysłu ogółem wyniósł 9,5%, wobec 11,2% w 2006 r.** W przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób produkcja przemysłowa była o 9,7% wyższa niż przed rokiem, przy wzroście wydajności pracy o 6,0% i przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 8,9%. Spośród głównych grup przemysłowych najbardziej zwiększyła się sprzedaż w przedsiębiorstwach produkujących dobra konsumpcyjne trwałe (o ok. 18%) i inwestycyjne (o ok. 17%). Poziom produkcji w działach i grupach uznawanych za nośniki postępu technicznego zwiększył się, w porównaniu z 2006 r., o 13,9%.

Szacuje się, że **produkcja budowlano-montażowa** w 2007 r. zrealizowana systemem zleceńowym przez wszystkie przedsiębiorstwa budowlane (tj. łącznie z jednostkami o liczbie pracujących do 9 osób) **była wyższa niż w roku poprzednim o ponad 12%.** Tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób wyniosło w 2007 r. 15,7%. Na znaczne zwiększenie sprzedaży wpłynął m.in. wzrost notowany w grupie przedsiębiorstw zajmujących się głównie wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną (o 15,4%) oraz w jednostkach wykonujących głównie instalacje budowlane (o 16,4%). W strukturze produkcji udział robót o charakterze inwestycyjnym zwiększył się do 72,0%. Umocniły się pozytywne tendencje w budownictwie mieszkaniowym. W skali całego roku do użytkowania oddano 133,8 tys. mieszkań – znacznie więcej niż w poprzednich piętnastu latach (z wyjątkiem 2003 r.). Zwiększyła się równocześnie liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (o 34,2% w porównaniu z 2006 r.) i na budowę których wydano pozwolenia (odpowiednio o 47,1%). **W przemyśle i budownictwie wśród największych barier w prowadzeniu działalności przedsiębiorstwa wskazywały głównie na niedobór wykwalifikowanych pracowników i rosnące koszty zatrudnienia.**

Nadal szybko, chociaż w tempie niższym niż w trzech poprzednich latach, rosły obroty handlu zagranicznego. W okresie styczeń-listopad 2007 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r., **eksport liczony w euro zwiększył się o 14,5%, a import o 16,9%.** Znacznie wzrósł eksport do krajów Europy Środkowo-Wschodniej (o 25,2%), w tym do Rosji (o 25,5%) i na Ukrainę (o 29,0%). Najszybciej rósł import z Chin, będących po Niemczech i Rosji trzecim największym dostawcą towarów na nasz rynek. Mimo korzystnych wskaźników terms of trade pogorszeniu uległo ujemne saldo wymiany (po jedenastu miesiącach minus 14,8 mln EUR, wobec – 11,0 mln EUR przed rokiem). Ujemne saldo kreowały obroty z krajami rozwijającymi się oraz krajami Europy Środkowo-Wschodniej, natomiast w wymianie z Unią Europejską saldo było dodatnie, ale niższe niż przed rokiem.

Wzrósł odsetek firm eksportujących i udział sprzedaży na eksport w sprzedaży ogółem. Korzystniejsze niż przed rokiem były wyniki finansowe banków, natomiast w ubezpieczeniach wskaźniki ekonomiczno-finansowe ukształtowały się na dużo niższym poziomie niż w 2006 r., w związku z głębokim spadkiem wyników w zakładach ubezpieczeń majątkowych..

Pomimo podwyższonej inflacji, siła nabywcza przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw zwiększyła się o 6,7% (wobec 4,2% w 2006 r.). Było to spowodowane znacząco wyższym niż w poprzednich latach wzrostem przeciętnych płac nominalnych (o 9,2%), w tym w szczególności w budownictwie (o 15,5%), handlu i naprawach (o 10,4%) oraz przetwórstwie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

przemysłowym (o 9,7%). Spadły natomiast realne świadczenia społeczne. W grudniu 2007 r. siła nabywcza przeciętnych emerytur i rent pracowniczych była o 2,3% niższa niż w grudniu 2006 r. (w ujęciu średniorocznym – nie zmieniła się).

Zdecydowanie poprawiła się sytuacja na rynku pracy. Systematycznie zwiększała się liczba pracujących i zatrudnienie, malało bezrobocie. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (w jednostkach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) było o 231,9 tys. osób, tj. o 4,7% większe niż w 2006 r. (w 2006 r. wzrost osiągnął 3,0%, a w 2005 r. – 1,9%). W końcu grudnia liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1746,6 tys. i w ciągu dwunastu miesięcy zmniejszyła się o 562,8 tys., tj. o 24,4%. W porównaniu ze stanem w końcu lat 2002-2003 (okres największego bezrobocia) **liczba bezrobotnych w naszym kraju zmalała prawie o połowę, a stopa bezrobocia z 20% do 11,4%**. Wśród bezrobotnych zwiększył się udział osób starszych (powyżej 50 roku życia), a zmalał młodych (25 lat i mniej) i długotrwale bezrobotnych.

Poprawę na rynku pracy potwierdzają wyniki badania aktywności ekonomicznej ludności. Wskazują one na wzrost liczby pracujących i wskaźnika zatrudnienia. Według tego badania w III kwartale 2007 r. stopa bezrobocia wyniosła 9,0% i obniżyła się, w porównaniu ze stanem sprzed roku o 4,0 pkt, w tym najbardziej (o 7,2 pkt) wśród osób młodych. Była ona jednak tam nadal ponad 2-krotnie wyższa niż w całej populacji. Wskaźnik zatrudnienia osiągnął w III kwartale 49,2% (rok wcześniej 47,6%).

W 2007 r. wzrost dochodów budżetu państwa (o 19,4%) był wyższy niż wydatków (o 13,6%). W rezultacie deficyt budżetowy wyniósł 16,9 mld zł (56,4% kwoty założonej w ustawie budżetowej). Wyższe od zakładanych, jak również od zrealizowanych w 2006 r. były szczególnie wpływy podatkowe: z tytułu podatków pośrednich o 14,9%, od osób prawnych – o 27,1% oraz od osób fizycznych – o 25,2%.¹

Wg Wojciecha Schulza, kierownika Zespołu Analiz Techniczno-Ekonomicznych Instytutu Metalurgii Żelaza, rok 2007 był kolejnym dobrym rokiem dla branży. Wielkość produkcji wzrosła o 12 procent. Zużycie stali wzrosło o 20 procent i osiągnęło wielkość 12 mln ton. Produkcja stali osiągnęła poziom ok. 11 mln ton. Za niepokojący w 2007 roku można uznać poziom importu, który przekroczył 60%. Rośnie wartość dodana produktów a to oznacza, że rośnie udział wyrobów o wysokim stopniu przetworzenia. Dotyczy to zarówno sektora rurowego jak i wyrobów płaskich. Rok 2007 był dla branży także udany pod względem produktywności, która wzrosła.

1. Sprzedaż podstawowych wyrobów - rynki zbytu

Blachy i taśmy transformatorowe

W 2007 roku sprzedano ponad 60 tys. ton blach transformatorowych, co ilościowo stanowiło wzrost o 27% w porównaniu do zeszłego roku, a wartościowo aż o 34%.

Niemal 80% sprzedanych blach trafiło na eksport. Głównym klientem eksportowym pozostaje Grupa Siemens, której udział w naszej sprzedaży eksportowej blach transformatorowych stanowi blisko jedną trzecią.

Krajowy rynek blach transformatorowych nie uległ znaczącym zmianom w porównaniu do zeszłego roku. Sprzedaż w kraju przez Spółkę niemal 13 tysięcy stanowiła ponad 50% tego rynku. Pozostałą część rynku stanowił import, którego struktura w 65% opiera się na kręgach szerokich, a w 35% na taśmach ciętych.

¹ Na podstawie danych GUS

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Głównym kierunkiem importu zarówno taśm jak i kęgów pozostają Niemcy (na drugim miejscu plasuje się Holandia).

Rynek europejski i światowy w przypadku blach transformatorowych przechodził większe przeobrażenia – związane głównie z inwestycjami w zwiększanie mocy produkcyjnych.

Tablica 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2006	2007	%	2006	2007	%
Kraj	12 277	12 827	104	121 329	138 477	114
Eksport	36 472	48 934	134	356 753	504 077	141
Razem	48 749	61 761	127	478 082	642 554	134

Wszyscy producenci blach transformatorowych odczuwali dobrą koniunkturę na tę grupę produktów w 2007 roku, co było jednoznaczne z wypełnionymi na długo wcześniej portfelami zamówień, korzystnymi, wysokimi cenami i kontynuacją wydatków na inwestycje, związane ze wzrostem zdolności produkcyjnych.

- Thyssen Krupp Electrical Steel podał, że w sumie na wzrost produkcji blach transformatorowych (CRGO) wyda 84 mln euro i w procesie, który rozpoczął w 2005 roku przy poziomie produkcji 200 tys. ton dojdzie do poziomu 290 tys. ton.

Inwestycje wiążą się m.in. z dodatkową linią odwęglania, dodatkowymi urządzeniami w linii wyżarzania czy urządzeniami związanymi z obróbką laserową.

TKES zapowiedział też, że w przyszłym roku uruchomi produkcję i sprzedaż blach CRGO w swojej fabryce w Indiach (Nashik). Aktualnie produkowane są tam blachy wyłącznie o ziarnie nie-orientowanym. Plan zakłada 30 tys. ton blach CRGO rocznie.

Indie są aktualnie atrakcyjnym rynkiem dla producentów CRGO i podstawowym rynkiem największego wzrostu eksportu CRGO dla TKES. Indie plasują się na piątym miejscu na świecie pod względem konsumpcji energii elektrycznej przy ogromnych brakach zaopatrzenia w energię elektryczną. Wysoki wzrost gospodarczy uwarunkowany jest rozwojem sektora energetycznego. Wzrost zapotrzebowania na blachy CRGO jest szacowany na poziomie 200 tys. ton w 2012 roku (przy 90 tys. ton w roku 2007).

Sam TKES przyznaje, że presja wzrostu zdolności produkcyjnych CRGO na świecie przymusiła go do podjęcia decyzji o wzroście własnych zdolności produkcyjnych CRGO.

Bardzo istotnym trendem rynkowym jest zwiększanie udziału blach typu HiB w całkowitym portfelu produktów firm produkujących blachy CRGO. Thyssen, po dokonaniu kilku działań inwestycyjnych, planuje zwiększenie udziału swojego produktu z „górnej półki” tzw. Power Core H - blach o wysokiej przenikalności z ok. 20% aktualnie do 50%.

- NLMK natomiast unowocześniło w ostatnim okresie swoją walcownię zimną, co będzie miało przełożenie na dalszy wzrost wolumenu produkcji, która wynosi obecnie 320 tys. ton, z możliwością wzrostu produkcji stali o podwyższonych własnościach magnetycznych. Inwestycje związane z blachami CRGO w NLMK są realizowane w ramach drugiego etapu szerokiego programu inwestycyjnego zaplanowanego na lata 2007-2011 i mającego na celu zwiększenie w ofercie produktów o wyższej wartości dodanej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

NLMK oraz TBEA zawarły porozumienie o utworzeniu chińsko-rosyjskiego joint venture – centrum stalowego do przeróbki i sprzedaży stali elektrotechnicznej. Joint Venture TBEA – NLMK (Shenyang) Metal Product Co. Ltd powstanie w Shenyang, prowincji Lyaolin w Chinach i będzie oferowało cięcie kręgów oraz dystrybucję stali o ziarnie zorientowanym oraz o ziarnie niezorientowanym. Być może w przyszłości działalność centrum zostanie rozszerzona o cięcie wzdłużne oraz produkcję rdzeni transformatorowych i elektrycznych.

Porozumienie będzie trwało 20 lat, a koszt inwestycji oceniany jest na 12 milionów USD. Obydwie firmy będą właścicielami po 50% udziałów. Dzięki temu porozumieniu NLMK będzie miało możliwość umocnienia swojej pozycji w Chinach – na największym i najważniejszym światowym rynku, konsumującym prawie 30% światowej produkcji stali o ziarnie zorientowanym. Natomiast TBEA otrzyma stabilnego dostawcę najbardziej poszukiwanego materiału do produkcji transformatorów.

- Acesita, brazylijski producent, należący do Arcelor Mittal planuje podwoić aktualną produkcję CRGO, tj. zwiększyć aktualne 50 tys. ton do 100 tys. ton rocznie. Cena blach CRGO w Brazylii w I półroczu 2007 roku to około 4 tys. USD/t. Popyt na blachy CRGO w Ameryce Płd. rośnie głównie ze względu na inwestycje infrastrukturalne, które w ostatnim okresie osiągały zawrotne kwoty.
- Czeski producent blach elektrotechnicznych - Valcovny Plechu podał, że zwiększa produkcję blach transformatorowych do 40 tys. ton na rok. Firma planuje zainwestować do 2009 roku ponad 1 mld CZK w modernizację – zamówiła nowy piec do wyżarzania kręgów oraz linię do powlekania.
- AK Steel główny amerykański producent CRGO wprowadził podwyżki cen kontraktowych na te produkty średnio o 20%. AK zakończyło już negocjacje z praktycznie wszystkimi klientami w sprawie cen kontraktowych na rok 2008. Silny rynek zachęcił AK do rozwoju produkcji stali elektrotechnicznej aż czterokrotnie w porównaniu z ostatnimi czterema latami. Wydajność wzrosła dzięki modernizacji hut w Butler w Pensylwanii oraz Zanesville w Ohio. Zakończenie prac ma nastąpić pod koniec roku, a nie w połowie 2008 roku, jak początkowo zakładano. Inwestycja obejmie zakup nowych pieców oraz dodatkowego osprzętu do obróbki stali elektrotechnicznej. Projekt o wartości 180 mln USD pomoże AK Steel zaspokoić rosnący popyt na stal elektrotechniczną oraz zwiększy możliwość wzrostu produkcji stali węglowej w fabryce Butler. Kiedy projekt zostanie zakończony produkcja blach o ziarnie zorientowanym wzrośnie do około 312 000 ton rocznie. Nowe wyposażenie pozwoli AK Steel produkować bardziej wydajnie oraz zwiększyć produkcję dla wszystkich gatunków CRGO.
- Baosteel uruchomił nową fabrykę, która będzie produkować taśmy 1,880 mm z kręgów walcowanych na gorąco. Umożliwi to firmie dalszą produkcję blachy elektrotechnicznej o ziarnie zorientowanym, jak również innych produktów o wyższych parametrach technicznych. W chwili obecnej w Chinach tylko Wuhan Steel jest również w stanie produkować stal elektrotechniczną o ziarnie zorientowanym. WUHAN zamówił w niemieckim SMS Demag urządzenia, dzięki którym zwiększy produkcję z 200 tys. ton w 2006 roku do 400 tys. ton w 2010 roku. (Zapotrzebowanie w Chinach szacowane jest na poziomie 560-670 tys. rocznie). Nowa fabryka taśm gorącowalцовanych jest częścią projektu obejmującego produkcję stali elektrotechnicznej o ziarnie zorientowanym, stali o ziarnie nie zorientowanym, jak również stali walcowanej na gorąco o wyższych parametrach wytrzymałości, a jej zdolność produkcyjna będzie wynosiła ok. 3,7 mln ton/rok. Zgodnie z ostatnimi informacjami,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

pod koniec roku nowa fabryka będzie gotowa produkować kręgi walcowane na gorąco, niezbędne do produkcji stali elektrotechnicznej o ziarnie zorientowanym.

Ilość stali walcowanej na gorąco, która jest przeznaczona do produkcji blachy elektrotechnicznej nie powinna stwarzać ograniczeń w produkcji GO w 2008 roku, gdyż pod koniec lipca zostanie uruchomiona nowa fabryka taśm zimnowalcowanych o zdolności produkcyjnej 1,75 mln ton/rok. W międzyczasie do produkcji stali walcowanej na gorąco o wyższych parametrach wytrzymałości będzie wykorzystywana fabryka taśm walcowanych na gorąco. Wuhan Steel w 2006 r. wyprodukował jej ok. 200 000 ton, a do końca 2010 roku zamierza zwiększyć produkcję do 400 000 ton.

Od drugiego kwartału Wuhan Steel podniósł o 7 % cenę CRGO. Decyzja firmy wiązała się z wcześniejszym oświadczeniem Baosteel, w którym firma zdecydowała, że od drugiego kwartału także wprowadzi 7-procentową podwyżkę.

Rdzenie toroidalne

Podobnie jak w przypadku blach transformatorowych, bardzo dobrze „sprzedawały się” rdzenie. Uzyskano 20-procentowy wzrost wartości sprzedaży przy 5-procentowym wzroście wolumenu. W strukturze sprzedaży większość stanowi eksport - do kilkunastu firm europejskich, w tym największych odbiorców z Włoch, Finlandii, Hiszpanii oraz Czech dostarczono ponad 50 % produkcji.

Sprzedaż krajowa jest bardziej rozdrobniona (kilkudziesięciu odbiorców), ale utrzymywana jest długoletnia współpraca z głównymi odbiorcami Spółki.

Obserwuje się stały wzrost zakupów rdzeni toroidalnych, choć szczególnie na rynku krajowym zauważalna jest sezonowość w sprzedaży oraz spadek zainteresowania rdzeniami przeznaczonymi na rynek oświetleniowy na rzecz rdzeni wykorzystywanych do produkcji specjalistycznych urządzeń.

Strukturę klientów można podzielić na dwie kategorie: są to odbiorcy, którzy wykorzystują rdzenie do produkcji własnej (prawie cały rynek krajowy, rynek czesko-słowacki oraz skandynawski) oraz odbiorcy, którzy zajmują się głównie ich dystrybucją (rynek włoski i iberyjski).

Uruchomienie produkcji rdzeni toroidalnych przez turecki koncern ENPAY na Słowacji nie spowodował spadku zamówień, gdyż jego działalność głównie jest skierowana na produkcję gotowych transformatorów i ich sprzedaż na rynku niemieckim.

Ewentualne uruchomienie produkcji rdzeni impregnowanych ciętych będzie dobrym uzupełnieniem naszej oferty.

Tablica 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2006	2007	%	2006	2007	%
Kraj	546	525	96	4 895	5 861	120
Eksport	526	602	114	6 212	7 433	120
Razem	1 072	1 127	105	11 107	13 294	120

Kształtowniki zimnocięte

W 2007 roku zwiększono sprzedaż kształtowników giętych na zimno o ponad 8% (przy 3-procentowym wzroście wolumenu). Rok ten można ocenić jako dobry, szczególnie w świetle bardzo mocnego importu i silnej konkurencji krajowej. O ile w 2006 roku zaimportowano około 115 tys. ton profili, to w 2007 było

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

to ponad 130 tys. ton. W przypadku profili ze ścianką o grubości powyżej 2 mm, główne kierunki importu to Niemcy, Ukraina, Słowacja, Austria i Turcja. Profile ze ścianką poniżej 2 mm importowane są głównie z Ukrainy i Niemiec, ale też coraz wyższy udział procentowy w tym imporcie notujemy z krajów takich jak Włochy, Łotwa i Chiny.

Sprzedaż do spółek handlowych

Procentowy udział sprzedaży do sieci dystrybucji był na jeszcze wyższym poziomie niż w roku poprzednim (83,3% całkowitej sprzedaży w kraju w 2006 roku a w 2007 86,3%).

Struktura sprzedaży kształtowników wyglądała identycznie w 2006 i 2007 roku, sprzedaż krajowa stanowiła 73%, natomiast eksportowa - 27%.

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2006	2007	%	2006	2007	%
Kraj	160 572	162 509	101	352 787	375 850	107
Eksport	54 276	57 779	106	127 649	142 207	111
Razem	214 848	220 289	103	480 436	518 057	108

Rynek kształtowników giętych na zimno w całym 2007 roku doświadczał częstych zmian cen. W pierwszym kwartale roku podwyżki wprowadzili najwięksi producenci kształtowników giętych na zimno ArcelorMittal, Peiner Trager oraz brytyjski Corus. W wyniku silnego popytu w drugim kwartale dalsze podwyżki były nieuniknione. Ceny wciąż się umacniały, a najwięksi producenci zapowiadali kolejne podwyżki cen bazowych. W III kwartale sytuacja zaczęła się pogarszać – okres wakacyjny, a po nim pewna ociężałość zmusiły producentów do obniżek, które były kontynuowane w IV kwartale.

Mimo często zmieniającej się sytuacji rynkowej firmy konkurencyjne kontynuowały procesy inwestycyjne i modernizacyjne. Prognozy długoterminowe wskazują na dalszą stabilizację, a nawet wzmacnianie się rynku, w związku z tym firmy konkurencyjne postanowiły nie próżnować.

Rosyjski Severstal rozpocznie pracę nad uruchomieniem nowej fabryki produkującej kształtowniki zamknięte.

Otwarcie nowej huty planowane jest na drugą połowę 2009 roku, a całkowita produkcja ma pokryć zapotrzebowanie całego przemysłu krajowego. Wydajność nowej fabryki osiągnie 250 000 ton rur okrągłych, kwadratowych i prostokątnych na rok, w rozmiarach od 127mm do 426 mm. Firma spodziewa się, iż poziom ten będzie w stanie osiągnąć w połowie 2010 roku.

Austriacki producent kształtowników Welser Profile powiększa obecnie swoją produkcję w Niemczech. Rozwój ten jest częścią programu, którego zakończenie planowane jest na 2010 rok. Centrala i główna produkcja Welser Profile znajduje się w Ybbsitz/Gresten w Austrii, a zakład produkcyjny w Bonen w Niemczech może rozwinąć do podobnych rozmiarów. Całkowita produkcja grupy wynosi 370 000 ton rocznie. W Bonen firma zamierza wybudować dziewięć nowych hal o powierzchni 87 000 metrów kwadratowych. Prace mają być zrealizowane w ramach dwóch projektów, których zakończenie planowane jest na koniec 2009 i 2010 roku. Koszt inwestycji w Niemczech wyniesie około 40 milionów euro.

W 2007 roku doszło również do kilku ważnych fuzji i przejęć na rynku kształtowników.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- 24 lipca ogłoszono fuzję hiszpańskich producentów Tubos Reunidos i Condesy, która stworzy drugiego co do wielkości po Vallourec producenta rur w Europie. Steel Business Briefing opracował następujące zestawienie dotyczące nowego przedsiębiorstwa: Zakłady produkcyjne – 18 hut produkujących rury (9 w Hiszpanii, 5 we Francji, po jednej w Belgii, Niemczech, Włoszech i Maroku). Wydajność / produkcja – łączna wydajność 2,2 mln ton/rok; szacowana produkcja w 2007 roku – 1,4 mln ton (283.000 ton Tubos Reunidos, 1,15 mln ton Condesa). Wyroby – rury ze szwem ze stali węglowej oraz ze stali nierdzewnej, rury konstrukcyjne, precyzyjne oraz ciągnione na zimno; bezszwowe rury ze stali węglowej, ze stopów oraz stali nierdzewnej, włączając rury o różnych kształtach oraz rury mechaniczne.
- US Steel Koszyce sprzedał swoje niemieckie przedsiębiorstwo filialne, specjalizujące się w produkcji rur. Walzwerk Finow GmbH został sprzedany nowo powstałej firmie FSB Finow Stahl Beteiligungsgesellschaft mbH. Staje się ona obecnie siostrzaną firmą Finow Automotive, stowarzyszoną w FSB Finow Stahl i dostarczającą walcowane na zimno i laserowo cięte rury dla europejskiego rynku samochodowego.
- Rynkiem wstrząsnęła również informacja o planowanej fuzji ThyssenKrupp i Severstal, jednak bardzo szybko niemiecka strona zaprzeczyła plotkom rosyjskich mediów o prawdopodobnej fuzji. „Doniesienia są niepoprawne i nieściśle” – tak władze firmy komentowały artykuł, który pojawił się w Interfaxie. Doniesieniom o planowanej fuzji zaprzeczył także Alexei Mordashov, główny właściciel Severstal.
- Jednak faktem jest, że za 54 mln zł majątek Technologii Buczek kupił Severstallat, spółka córka stalowego koncernu Siewierstal. Rosyjski potentat hutniczy zdobył przyczółek i stał się graczem na polskim rynku, co może mieć konsekwencje także dla naszej spółki.

Koncern Siewierstal, większościowy udziałowiec Severstallat, to jeden z największych na świecie producentów i dystrybutorów produktów stalowych i metalurgicznych. W skład koncernu wchodzi: Severstal Russian Steel, Severstal North America, Lucchini oraz Severstal Surowce.

Firma zatrudnia ponad 100 tysięcy pracowników i produkuje około 17 mln ton stali rocznie. W 2005 roku Severstal miał 11,5 mld USD przychodów.

Ochronne bariery drogowe

Sprzedaż barier osiągnęła ponownie bardzo dobry wynik – wzrost o niemal 40% (przy ok. 25-procentowym wzroście wolumenu). 90% sprzedaży barier trafia na rynek krajowy, pozostałe 10% na eksport. Trzy czwarte krajowej sprzedaży realizowane jest do 3 największych firm realizujących kontrakty na polskich drogach: Skanska S.A., Strabag Sp. z o.o. i Budimex Dromex S.A..

Projekty drogowe, w których wykorzystano produkowane przez Spółkę bariery w 2007 roku to: autostrada A1- odcinek – Rusocin – Nowe Marzy, autostrada A2 – odcinek Konin – Września i węzeł Stryszek, autostrada A-6 – odcinek Klucz – Kijewo, obwodnica miasta Kobylanka w ciągu drogi krajowej nr 10, droga S-7 odcinek Elbląg- Jazowa.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Sytuacja konkurencyjna na rynku barier drogowych jest dynamiczna. Aktualnie dla Stalprodukt S.A. największą konkurencją w zakresie dostaw i montażu barier drogowych dla dużych projektów drogowych (powyżej 20 km) są firmy z kapitałem zagranicznym, firma Secutec z Wrocławia (część grupy Volkmann & Rosbach) oraz włoska firma Fracasso. Ponadto w segmencie małych i średnich projektów drogowych Stalprodukt S.A. konkuruje przede wszystkim z takimi firmami jak PROWERK, SIGMA – Trakt, Outimex i Polimex - Mostostal Siedlce. Ten ostatni po stworzeniu w ramach swojej struktury dywizji drogowej, realizuje kontrakty również na swoje potrzeby (DTŚ w Katowicach, droga S - 1, Obwodnica Skoczowa).

W najbliższej przyszłości produkcję barier w Polsce planuje rozpocząć włoska firma Marcegaglia

Tablica 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2006	2007	%	2006	2007	%
Kraj	11 981	14 516	121	45 480	61 911	136
Eksport	837	1 465	175	2 785	5 186	186
Razem	12 818	15 981	125	48 265	67 097	139

Produkty centrum serwisowego blach

W 2007 roku sprzedano 37,6 tys. ton blach z centrum serwisowego – blach arkuszowych zimno – i gorącowałcowanych oraz tzw. uniwersali (taśm ciętych). W 2006 roku sprzedano 12,4 tys. ton blach (bez arkuszy gorącowałcowanych, których jeszcze Stalprodukt nie posiadał w ofercie). Blachy trafiają do odbiorców głównie poprzez własną sieć dystrybucji. Jest również kilku klientów eksportowych.

Konkurencja na rynku dystrybutorów stali jest coraz silniejsza. Dystrybutorzy inwestują w centra serwisowe, zbrojarnie, oferują konfekcjonowanie i dowóz stali itp.

Centrami serwisowymi dysponują niemal wszyscy działający na rynku dystrybutorzy.

- Obecnie Bowim szuka terenu, na którym powstanie nowe centrum serwisowe.
- Do otwarcia centrum serwisowego w Ostrowcu Świętokrzyskim, oferującego kompleksowe usługi prostowania i cięcia na wymiar blach z kręgów oraz cięcia kształtowników, przygotowuje się również Drozapol.
- Stalprofil także uzupełnił swój podstawowy asortyment - kształtowniki gorącowałcowane - o szeroką gamę wyrobów płaskich, stal zbrojeniową i profile zimnocięte. Uzupełnieniem oferty handlowej są świadczone przez spółkę usługi centrum serwisowego.
- Centrum serwisowe działa też w firmie Konsorcjum Stali, specjalizującej się w sprzedaży wyrobów hutniczych ze stali zwykłych. Realizuje ono zarówno dostawy hurtowe, kontrakty obiektowe, kompletację dostaw, jak i bieżące zaopatrzenie ze składów. Firma oferuje usługi w zakresie cięcia stali na wymiar: cięcie i prostowanie blach z kręgów, cięcie blach na gilotynach oraz cięcie kształtowników.
- Nowe centrum serwisowe otworzyła także firma Elektrometal, będąca udziałowcem Grupy Polska Stal. Jest ono wyposażone w maszyny do wzdłużnego i poprzecznego cięcia blach. Zdolności

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

produkcyjne centrum serwisowego to 2500 ton blach miesięcznie. Na inwestycję Elektrometal przeznaczył 7 mln zł.

- Grupa Polska Stal zrzesza aktualnie 10 firm dysponujących 42 składami wyrobów hutniczych i centrami serwisowymi w całej Polsce. Celem firmy jest wzmocnienie skonsolidowanej grupy. Przewidywane jest zatem poszerzenie asortymentu i realizacja nowych inwestycji, głównie w zakresie kolejnych centrów serwisowych. W planach jest też konsolidacja kapitałowa, która powinna nastąpić w ciągu najbliższych 2-3 lat. Kolejnym krokiem będzie wprowadzenie skonsolidowanej firmy na giełdę.
 - Nowe centrum serwisowe powstało w Krakowie - Arcelor Mittal. Zakład ma zdolność przetwórczą na poziomie 450 tys. ton rocznie i ma być wzmocnieniem dla sieci centrów serwisowych spółki w Polsce - w dawnej Hucie im. Sendzimira w Krakowie oraz w Bytomiu. Inwestycja ta jest konsekwencją prognozowanych zmian na rynku stali w Polsce, do których ma dojść w najbliższych latach (głównie chodzi o kwestie jakości oraz standardów wykonywanych usług serwisowych). Na wyposażeniu zakładu znajdują się dwie rozwijarki - jedna dla kręgów walcowanych na gorąco, druga dla kręgów walcowanych na zimno oraz materiałów powlekanych. Będzie też linia wzdłużnego cięcia taśm. Dzięki istniejącym zdolnościom rozwijania kręgów i cięcia taśm - zarówno w Hucie Sendzimira, jak i w Bytomiu - nowe centrum serwisowe pozwoli podnieść zdolności przetwórcze centrów ArcelorMittal w Polsce do niemal jednego miliona ton rocznie. I zagrozić firmom, które do tej pory funkcjonowały na bazie oferowania tego typu usług.
- ArcelorMittal rozwinął też działalność centrum serwisowego w czeskiej Ostrawie – zdolność przewijania kręgów szacowana jest na poziomie 400 tys. ton/ rok, a nowa linia do cięcia poprzecznego ma mieć zdolność przerobu na poziomie 250 tys. ton /rok.

2. Udział procentowy poszczególnych asortymentów w przychodach ze sprzedaży produktów

Zmiany w strukturze asortymentowej są wyraźne w stosunku do poprzedniego roku, szczególnie w przypadku dwóch podstawowych grup produktowych – profili (obniżenie o 6,3 pkt proc.) i blach (wzrost o 3,2 pkt proc.) oraz wyrobów z centrum serwisowego blach (wzrost o 5,4 pkt proc.). Blachy i taśmy prądnicowe oraz blachy do pancerzenia kabli wypadły całkowicie ze struktury (co jest zgodne z założeniami).

Asortyment	2006		2007	
	wartość w tys. zł	udział %	wartość w tys. zł	udział %
Kształtowniki zimnogięte	480 436	45,0	518 057	38,7
Blachy i taśmy transformatorowe	478 082	44,8	642 554	48,0
Bariery drogowe	48 265	4,5	67 097	5,0
Produkty z centrum serwisowego*	11 107	1,0	85 896	6,4
Blachy i taśmy prądnicowe	27 232	2,6	292	0,1
Rdzenie transformatorowe	11 107	1,1	13 294	1,0
Taśma do pancerzenia kabli	3 388	0,3	128	0,0
Pozostałe	7 869	0,7	10 541	0,8
Razem	1 067 486	100,0	1 337 859	100,0

* uniwersale, blacha arkuszowa gorącowalcowana, blacha arkuszowa zimnowalcowana (**uwaga: w roku 2006 uniwersale o wartości 18 687 tys. zł ujęte zostały w pozycji „kształtowniki zimnogięte”**)

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

3. Zakup materiału wsadowego

W 2007 roku głównymi dostawcami materiałów wsadowych dla Stalproduktu, których wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży były:

- ArcelorMittal Poland S.A. Oddział w Krakowie - udział 29,4%
- U.S. Steel Kosice Słowacja - udział 14,4%.

ArcelorMittal Poland S.A. posiada 2.270.800 akcji Stalproduktu stanowiących 33,77 % udziału w kapitale.

IV. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W 2007 roku przychody z całokształtu działalności osiągnęły poziom 1 447mln zł, z tego eksport wyniósł 660 mln zł, co stanowi 46 % przychodów ogółem.

W okresie sprawozdawczym wypracowano 412 mln zł zysku na działalności operacyjnej, z czego zysk netto stanowi 340 mln zł, tj. 83%. Możliwe to było dzięki wzrostowi sprzedaży blach transformatorowych o 34%, blach arkuszowych o 457%, barier o 39% oraz kształtowników giętych o 8% w stosunku do roku ubiegłego, przy równoczesnej racjonalizacji kosztów.

Nadwyżka finansowa w 2007 r. osiągnęła wielkość 360 mln zł i była wyższa o 29%, tj. o 82 mln, w porównaniu do roku ubiegłego.

W omawianym okresie Ebitda wzrosła w stosunku do roku 2006 r. do poziomu 433 mln zł, tj. o 93 mln zł.

W 2007 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	2006 r.	2007 r.
Rentowność na sprzedaży	27,6	29,0
Rentowność operacyjna	27,4	28,7
Rentowność brutto	27,3	29,1
Rentowność netto	22,1	23,5

Rentowność kapitału własnego i majątku przedstawiają poniższe dane:

Wyszczególnienie	2006 r.	2007 r.
Rentowność majątku	31,7	32,1
Rentowność kapitału własnego	47,1	42,5

Wskaźniki płynności finansowej uległy poprawie i przedstawiają się następująco:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Wyszczególnienie	2006 r.	2007 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	2,0	2,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,4	1,7

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2007 r. wyniosły 346 mln i były wyższe od przepływów w 2006 r. o 100 mln zł, czyli o 41%. Stan gotówki na koniec analizowanego roku wzrósł do kwoty 181 mln zł.

W 2007 r. Spółka zwiększyła majątek do poziomu 1 058 mln zł, tj. o 29%, w tym aktywa trwałe osiągnęły wielkość 550 mln zł, tj. wzrost o 204 mln zł, co jest związane z aktywną działalnością inwestycyjną. Równocześnie zwiększyły się aktywa obrotowe o 7% i osiągnęły wielkość 507 mln zł. Kapitał obrotowy netto powiększył się z 242 mln zł (2006 r.) do 282 mln zł (2007 r.).

Wartość kapitału własnego uległa zwiększeniu z 553 mln zł w 2006 r. do 800 mln zł na koniec 2007 r., jego wartość stanowi 76 % ogółu kapitału.

W 2007 r. ekonomiczna wartość dodana EVA osiągnęła poziom 268 mln zł.

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W okresie sprawozdawczym sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki utrzymała się na bardzo dobrym poziomie, a podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą wskazują na uzyskanie dalszej poprawy w tym zakresie. Już wyniki roku 2006 uznane zostały za rewelacyjne i wydawać by się mogło, że trudno będzie je powtórzyć. Tymczasem wyniki roku 2007 pokazały, że był to kolejny bardzo dobry, a wręcz rekordowy rok dla Stalproduktu. Spółka skorzystała nie tylko z bardzo dobrej koniunktury na rynku wyrobów stalowych, ale również jako dobrze przygotowana na jego zachowania zarówno korzystne jak i niekorzystne, 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 Spółka 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 22,2 proc., a przychody ze sprzedaży produktów o 25,3 proc.

Rok 2007 był rekordowy nie tylko pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży, ale również w zakresie uzyskanych wyników finansowych. Zanotowano wysoką rentowność na działalności operacyjnej, a także na poziomie netto. Zysk operacyjny wzrósł o 28,2 proc., a zysk netto o 30,4 proc. Osiągnięcie takich wyników możliwe było przede wszystkim dzięki dalszemu zwiększeniu przychodów ze sprzedaży i rentowności wyrobów głęboko przetworzonych, tj. blach transformatorowych, energochłonnych barier drogowych i kształtowników specjalistycznych, w warunkach utrzymującej się koniunktury na wyroby gotowe ze stali.

W związku z uzyskanymi wynikami wystąpiły zmiany w strukturze bilansu w stosunku do roku ubiegłego. W okresie sprawozdawczym nastąpił wzrost sumy bilansowej o kwotę 235.498 tys. zł (28,6 proc.). W zakresie aktywów zdecydowanie większy wzrost zanotowały aktywa trwałe, które wzrosły o 58,8 proc., w związku z poniesionymi nakładami inwestycyjnymi w majątek trwały.

Aktywa obrotowe natomiast wzrosły nieznacznie, bo o 6,7 proc. Wzrost ten dotyczy w szczególności inwestycji krótkoterminowych. Wypracowany pokaźny zysk netto wpływa na wysoki stan środków pieniężnych, przeznaczonych na działalność operacyjną i inwestycyjną. Środki te są przeważnie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

inwestowane w lokaty krótkoterminowe nie obarczone ryzykiem, a zapewniające stałą do nich dostępność.

Wzrostowi majątku towarzyszy wzrost źródeł finansowania (pasywa) w poz. Kapitał własny o 44,6 proc. Zobowiązania natomiast zanotowały niewielki spadek (o 4,3 proc.) i stanowią 24,4 proc. pasywów.

W ogólnej strukturze aktywów zwiększył się udział aktywów trwałych z 42,2 proc. do 52,0 proc., kosztem aktywów obrotowych, których udział uległ zmniejszeniu z 57,8 do 48,0 proc.

W strukturze pasywów udział kapitałów własnych zwiększył się z 67,3 proc. do 75,6 proc., a udział zobowiązań uległ zmniejszeniu z 32,7 proc. do 24,4 proc.

Bardzo dobre wyniki finansowe wpłynęły na wzrost środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego, z 147.952 tys. zł do kwoty 180.772 tys. zł. Jest to jednak sytuacja przejściowa, bowiem zgromadzone środki przeznaczone zostaną na inwestycje, wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy i zapłatę podatku dochodowego za rok 2007.

Realizacja natomiast ambitnego programu inwestycyjnego zmieni znacznie proporcje udziału kapitału własnego i obcego w finansowaniu aktywów.

Przez cały okres sprawozdawczy Spółka 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 posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa, pozwala na uzyskanie finansowania działalności Spółki 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. Umowy

Znaczące umowy:

- Kontrakt na dostawy blach transformatorowych z Grupą Siemens AG - na kwotę 151,8 mln zł;
- 6 kontraktów z włoską firmą Marcegaglia S.p.A. z siedzibą w Mantui (Włochy) na dostawę łącznie 5 linii do produkcji kształtowników zamkniętych i otwartych oraz automatycznego urządzenia do układania kształtowników – na kwotę 55 mln zł;
- Kontrakt na dostawy blach transformatorowych z Grupą ABB - na kwotę 82,3 mln zł;
- Umowa z firmą Mittal Steel Poland S.A., której przedmiotem były dostawy na rzecz Stalproduktu blach gorąco i zimnowalcowanych - wartość umowy wyniosła 484,1 mln zł.

Aneksy do Umów kredytowych:

- Aneks do Umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 26.03.2007 r., którym przedłużono do 31.07.2008 roku ważność przedmiotowej Umowy, zapewniającej finansowanie Spółce do kwoty 11,5 mln EUR
- Aneks do Umowy z Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni o udzielenie kredytu w rachunku bieżącym z limitem 20 mln zł, przedłużający okres kredytowania do 30.05.2008 r.
- Aneks z dnia 6.06.2007 r. do Umowy o wielocelową linię kredytową z limitem 10 mln zł z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przedłużający okres kredytowania na kolejne 12 miesięcy
- Aneks z dnia 24.09.2007 r. do Umowy z Bankiem BPH S.A. (obecnie PeKaO S.A.) z siedzibą w Warszawie o udzielenie kredytu w formie wielocelowej, wielowalutowej linii kredytowej do równowartości 47,8 mln zł na następny okres roczny.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Inne umowy:

Dwuletnia Umowa Generalna Ubezpieczenia z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie. W ramach tej Umowy podpisano polisy ubezpieczeniowe majątku na rok 2008 dotyczące:

- kompleksowego ubezpieczenia firmy od wszystkich ryzyk w tym: budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki obrotowe, gotówkę, mienie pracownicze, mienie osób trzecich na łączną kwotę 495.920 tys. zł,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego i biurowego na sumę 4.526 tys. zł,
- OC działalności gospodarczej na sumę ubezpieczenia 10.000 tys. zł,
- ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i zagranicznym.

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. Wszystkie spółki zależne objęte są sprawozdawczością skonsolidowaną.

W I kwartale br. Emitent otrzymał informację, iż postanowieniem z dnia 18 października 2007 r. Sąd Rejonowy w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy zakończył postępowanie upadłościowe w spółce Stalprodukt-Konstalbud sp. z o.o. Po wydaniu akt przez Syndyka oraz dokonaniu stosownych zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym, spółka wznowi działalność.

W okresie sprawozdawczym dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółce STP Elbud o kwotę 132 tys. zł poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci wózka widłowego. W zamian za aport Stalprodukt S.A. objął w tej spółce 132 udziały o wartości nominalnej 1 tys. zł za każdy udział. Po wniesieniu ww. wkładu niepieniężnego kapitał zakładowy STP Elbud spółka z o.o. wynosi 6.120 tys. zł i dzieli się na 6.120 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł za każdy udział.

Ponadto Emitent posiada udziały w spółkach: Stalprodukt-Profil sp. z o.o. z siedzibą w Bochni (16%) oraz Stalnet sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (19,5%), a także drobne udziały bądź akcje w 11 jednostkach, na które utworzono w latach ubiegłych 100% odpis aktualizujący.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje powyżej 500.000 EUR z podmiotami powiązanymi w roku 2007 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.

6. Informacja o zaciągniętych kredytach

W okresie sprawozdawczym Spółka nie korzystała z limitów kredytowych w rachunkach bieżących. Korzystała natomiast z limitu wierzytelności na podstawie zawartej w 2003 r. umowy wraz

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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 rewolwingowego. 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 2007 roku do dnia 31.05.2008 r. W dniu 6.06.2007 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.

Umowę z Bankiem Przemysłowo-Handlowym S.A. (obecnie PeKaO S.A.) o finansowanie obejmujące linię kredytową wielocelową, wielowalutową do równowartości kwoty 47.800 tys. zł, z tego limit kredytowy 45.000 tys. zł (w tym gwarancje i akredytywy) oraz transakcje rynku finansowego 2.800 tys. zł, przedłużono Aneksem do dnia 28.09.2008 r.

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 pozostaje do spłaty kwota 5.836 tys. EUR (19.409 tys. zł).

7. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała pożyczek.

Pożyczka w kwocie 400 tys. zł, udzielona spółce zależnej Ocynkownia Stalprodukt-Bolesław została spłacona w okresie sprawozdawczym.

Na dzień bilansowy Emitent nie posiada zobowiązań pozabilansowych. Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń kredytów swojej jednostce zależnej, tj. Stalprodukt-Centrostal sp. z o.o. w wysokości 15.000 tys. zł., wygasły w okresie sprawozdawczym.

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka posiada wysoką płynność finansową, nie 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 bardzo 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

Założony szeroki plan inwestycyjny w organiczny rozwój Spółki (zwiększenie produkcji blach transformatorowych, nowe agregaty gięcia kształtowników, urządzenia do centrum serwisowego) realizowany jest w całości z wypracowanych środków własnych.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

V. Działalność inwestycyjna i rozwój

W okresie sprawozdawczym Spółka 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 było uruchomienie i oddanie do eksploatacji agregatu do cięcia poprzecznego blach włoskiej firmy Novastilmec w zakresie grubości blach od 1,5 do 16,0 mm, szerokości do 2150 mm i długości do 12 m. Nowy agregat przystosowany jest do odbioru kręgów o zwiększonym do 35 Mg ciężarze.
- W związku z dalszym rozwojem Segmentu Blach Transformatorowych:
 - rozpoczęto montaż i uruchomienie kolejnych pieców kołpakowych do wyżarzania wysokotemperaturowego (12 podstaw i 9 kołpaków),
 - rozpoczęto montaż zakontraktowanych w 2007 roku nowych wytwórni azotu i wodoru,
 - podpisano szereg kontraktów z firmami niemieckimi, francuskimi i włoskimi na dostawę kompletnych urządzeń dla trzech linii B3, B4 i C3 z terminem dostawy do połowy 2008 roku,
 - zakontraktowano również nowoczesny agregat do cięcia wzdłużnego blach i w pełni automatyczną linię do pakowania,
 - podpisano również kontrakt z firmą „Biprostal” S.A. na wykonanie projektu budowlanego i konstrukcyjno-technologicznego nowych linii.
- W związku z rozwojem Segmentu Profili Giętych podpisano kontrakty na dostawę w 2008 roku kilku agregatów dla profili otwartych i zamkniętych w pełni zautomatyzowanych. Agregaty te po uruchomieniu zwiększą moce produkcyjne i poszerzą asortyment produkcji.
- Zakupiono i uruchomiono trzy piły współbieżne dla agregatów gięcia nr 4, 5 i 6 w Wydziale P2 w Bochni.

2. Inwestycje w zakresie prac budowlanych.

- Zakończono budowę hali od strony południowo-zachodniej Wydziału Profili (P2). W jednej trzeciej powierzchnia tej hali jest wykorzystywana jako magazyn wsadu dla dwóch agregatów cięcia: wzdłużnego i poprzecznego, natomiast pozostała część hali przeznaczona została pod agregat cięcia poprzecznego blach gorąco walcowanych.
- Zakończono również budowę kolejnej hali dla Segmentu Profili Giętych od strony południowo-wschodniej. W hali tej będą posadowione dwa nowoczesne agregaty do produkcji kształtowników zamkniętych.
- Kolejną halą, której budowę zakończono pod koniec 2007 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.
- W Wydziale Profili P4 w Tarnowie wybudowano nową halę produkcyjno-magazynową. Jest to hala składająca się z czterech naw o łącznej powierzchni 13672 m². W hali tej posadowiony zostanie nowy agregat cięcia wzdłużnego oraz przeniesiony ze starej hali agregat do cięcia poprzecznego blach.
- Zakończono remont modernizacyjny i przekazano do eksploatacji budynek administracyjno – socjalny w Oddziale Sprzedaży w Gliwicach.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- Uzyskano pozwolenie na rozbudowę składowiska odpadów przemysłowych w Borku. Realizacja całej inwestycji nastąpi w 2008 i 2009 roku.
- Zaadaptowano plac po betoniarni na skład wyrobów gotowych.
- Rozpoczęto budowę budynku administracyjnego.

3. Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko.

- Prowadzono eliminację PCB z urządzeń elektrycznych.
- Uzyskano pozwolenie na budowę trzech klarowników na ciągu uzdatniania wody i ciągu oczyszczania ścieków oraz trzech poletek osadniczych.
- Prowadzono prace przygotowawcze w celu uzyskania pozwolenia na budowę progu spiętrzającego wodę na rzece Rabie.
- Wykonano modernizację układu odprowadzania spalin z kotła WR-10.

4. Pozostałe zadania inwestycyjne.

- Zakontraktowano nową szlifierkę do walców dla Wydziału Blach Transformatorowych (P1).
- Wykonano remont komory grzewczej pieca Ipsen dla Segmentu Blach Elektrotechnicznych.
- Dokonano modernizacji oświetlenia kolejnej nawy hali P1.
- Przeniesiono oczyszczalnię ścieków emulsyjnych w nowe miejsce.
- Rozpoczęto modernizację agregatu gęcia nr 2/P2.
- Rozpoczęto modernizację sieci LAN.
- Wykonano modernizację wyłączników zwarciovych dla trzech pieców Ipsen.
- Doposażono agregat gęcia nr 7/P2 w nowoczesny w pełni automatyczny układacz profili.
- Wykonano projekt nowego odwodnienia hali P1.

VI. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności

1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w 2008 roku tempo wzrostu produktu krajowego brutto wyniesie 5,4 proc. Wzrost PKB będzie przyspieszał w kolejnych kwartałach – od 5,1 proc. w pierwszym kwartale do 5,7 proc. w czwartym. W 2009 roku wzrost gospodarczy będzie nieco niższy, ale nie powinien spaść poniżej poziomu 5 proc. – prognoza IBnGR zakłada wzrost PKB w wysokości 5,1 proc. Niższe (niż w 2007 roku) tempo wzrostu gospodarczego w latach 2008-2009 będzie związane między innymi z pogorszeniem koniunktury w gospodarce światowej oraz wzrostem presji inflacyjnej w Polsce.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

W ujęciu sektorowym nadal najszybciej rozwijało się będzie budownictwo, gdzie wzrost wartości dodanej w latach 2008-2009 pozostanie dwucyfrowy. W usługach rynkowych, które mają największy udział w tworzeniu PKB, wzrost wartości dodanej będzie w tym okresie stabilny – według prognozy IBnGR, wynosił będzie rocznie ponad 5 procent. W przemyśle wzrost wartości dodanej wyniesie 7,5 proc. w 2008 roku i 5,7 proc. w 2009 roku. Rozwój budownictwa będzie związany przede wszystkim z napływającymi do Polski środkami z funduszy europejskich oraz coraz intensywniejszymi przygotowaniami do organizacji Euro 2012. W sektorze usług rynkowych dobre perspektywy rysują się przed usługami dla biznesu (usługi prawnicze, reklama, PR itp.), usługami informatycznymi, telekomunikacyjnymi i turystyką. W przemyśle do najszybciej rosnących gałęzi zaliczać się powinny: produkcja materiałów budowlanych, produkcja drewna i wyrobów z drewna, produkcja metali i wyrobów z metali oraz produkcja sprzętu transportowego.

Motorem wzrostu w latach 2008-2009 pozostanie popyt krajowy, którego roczne tempo wzrostu w latach 2008 i 2009 IBnGR prognozuje na 7,5 proc. Wzrost popytu krajowego będzie więc, podobnie jak w 2007 roku, szybszy niż wzrost PKB.

Decydujący wpływ na dynamiczny wzrost popytu krajowego będą miały inwestycje. W latach 2008–2009 wzrost nakładów inwestycyjnych w polskiej gospodarce powinien utrzymać się na poziomie zbliżonym do 20 proc. Będzie to możliwe przede wszystkim dzięki wspomnianym już funduszom europejskim, które są i będą wykorzystywane do współfinansowania inwestycji zarówno w sektorze przedsiębiorstw, jak i inwestycji realizowanych przez jednostki samorządowe.

Drugi, najważniejszy element popytu krajowego, czyli spożycie, także będzie się stabilnie powiększało, choć tempo jego wzrostu będzie oczywiście kilkukrotnie niższe niż w przypadku inwestycji. Według prognozy IBnGR, wzrost spożycia ogółem w latach 2008-2009 wyniesie odpowiednio 4,5 oraz 4,1 proc. Szybciej rosło będzie spożycie indywidualne, które w 2008 roku wzrośnie o 5,0 proc., a rok później o 4,4 proc.

Wzrost spożycia będzie w dużej mierze warunkowany dynamicznym wzrostem wynagrodzeń. Według prognozy IBnGR, w 2008 roku wynagrodzenia w polskiej gospodarce wzrosną realnie o 5,1 proc., a w 2009 roku o 4,0 proc. Wzrost wynagrodzeń mimo, że niższy niż w roku 2007 nadal będzie można ocenić jako wysoki. Należy jednak podkreślić, że w latach 2008-2009 wynagrodzenia w niektórych sektorach gospodarki będą rosły znacznie szybciej. Dotyczyć to będzie przede wszystkim tych obszarów, w których występują i będą występowały niedobory pracowników, a więc na przykład w budownictwie czy w handlu.

Wzrostowi wynagrodzeń sprzyjała więc będzie dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy, choć bezrobocie nie będzie już w latach 2008-2009 spadało tak szybko jak w 2007 roku. Według prognozy IBnGR, stopa bezrobocia na koniec 2008 roku wyniesie 9,6 proc., a na koniec 2009 roku zmniejszy się do poziomu 8,5 proc. Rok 2008 będzie więc symboliczny – stopa bezrobocia powróci po dziesięciu latach do poziomu jednocyfrowego (ostatni raz taka sytuacja miała miejsce w listopadzie 1998 roku).

W latach 2008-2009 wzrost importu będzie nadal szybszy od wzrostu eksportu, czemu sprzyjać będą szybko rosnące inwestycje i związany z nimi wysoki import dóbr inwestycyjnych. Według prognozy IBnGR, w latach 2008-2009 tempo wzrostu eksportu wyniesie około 8 proc. rocznie, a importu około 13 proc. Czynnikiem przyczyniającym się do takiej sytuacji w handlu zagranicznym będzie między innymi oczekiwana stopniowa aprecjacja złotego.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Wśród zagrożeń dla wzrostu gospodarczego w latach 2008-2009 wymienić należy przede wszystkim wymienioną wcześniej rosnącą inflację oraz groźbę istotnego pogorszenia koniunktury w gospodarce światowej. W opinii Instytutu jednak żaden z tych czynników nie będzie wpływał na polską gospodarkę na tyle silnie, aby móc istotnie zagrozić prezentowanemu powyżej scenariuszowi rozwoju.

- Poziom inflacji

Dynamiczny wzrost wynagrodzeń ma i będzie miał także negatywne skutki – najważniejszym będzie wzrost presji inflacyjnej (odczuwany już wyraźnie w drugiej połowie minionego roku). Innymi czynnikami zwiększającymi inflację będą wysokie ceny ropy i utrzymujący się wzrost popytu krajowego. W 2008 roku inflacja nadal będzie stanowić problem dla polskiej gospodarki.

Według prognozy IBnGR, jej poziom na koniec grudnia wyniesie 3,6 proc., a więc znajdzie się powyżej pasma celu inflacyjnego NBP (2,5 proc. +/- 1 proc.). Najwyższej inflacji, przekraczającej 4,0 proc. można się spodziewać w pierwszej połowie roku. W kolejnych miesiącach ceny powinny rosnąć już wolniej.

Wysoka inflacja będzie skutkowała najprawdopodobniej dalszym zaostrzeniem polityki monetarnej – niemal pewne są kolejne podwyżki stóp procentowych. W 2009 roku powinny już być widoczne efekty zaostrzenia polityki monetarnej – IBnGR prognozuje, że inflacja na koniec roku zmniejszy się do poziomu 2,7 proc., co będzie oznaczało jej powrót do pasma celu inflacyjnego.

- Kursy walut

Prognozowane kursy na koniec każdego kwartału w 2008 roku.

(Dom Maklerski TMS Brokers S.A).

Tabela prognoz

	Koniec I kw. 2008	Koniec II kw. 2008	Koniec III kw. 2008	Koniec IV kw. 2008
USD/PLN	2,5000	2,5700	2,6200	2,5200
EUR/PLN	3,6500	3,7000	3,6700	3,5000
EUR/USD	1,4700	1,4400	1,4000	1,3950

Tabela średnich prognoza na lata 2008 – 2009

	Średni w 2008 r.	Średni w 2009 r.
USD/PLN	2,5520	2,6500
EUR/PLN	3,6300	3,4500
EUR/USD	1,4225	1,3000

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

2. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w roku 2008

Rozwój Segmentu Blach Transformatorowych

W 2008 roku Stalprodukt będzie kontynuować II etap rozwoju produkcji blach transformatorowych, który ma zakończyć się zwiększeniem zdolności produkcyjnych do poziomu 100 tys. ton/ rok. Niezbędne inwestycje obejmują m.in. zakup: nowej azotowni, nowej wodorowni, linii C-3, 2 linii B, kolejnych 9 pieców kołpakowych oraz 12 baz a także rozbudowę hali wydziału blach. Przewidywane nakłady na ten projekt wyniosą ok. 230 mln zł.

Rozwój Segmentu Profili Zimogiętych

W roku 2007 Spółka zakontraktowała zakup i dostawę nowych linii do produkcji profili. W sumie zainstalowanych będzie 5 linii profilowania (3 do profili zamkniętych oraz 2 do profili otwartych, z przeznaczeniem do produkcji kształtowników ze stali o podwyższonej granicy plastyczności) oraz linia do wytwarzania stalowych barier ochronnych:

1. Linia do profilowania kształtowników zamkniętych zgrzewanych liniowo małogabarytowych
2. Linia do produkcji kształtowników zamkniętych zgrzewanych liniowo w zakresie średnic 21-76 [mm].
3. Linia do profilowania kształtowników zamkniętych zgrzewanych liniowo wielkogabarytowych.
4. Linia do profilowania kształtowników otwartych, perforowanych.
5. Linia do produkcji kształtowników zamkniętych, zgrzewanych liniowo, o przekroju kołowym, perforowanych i znakowanych.

Zdolności produkcyjne Segmentu Profili Zimnogiętych po zainstalowaniu wszystkich linii w ciągu najbliższych dwóch – trzech lat powinny wynosić ok. 450 tys. ton rocznie.

Rozwój produkcji barier drogowych

Główne cele rozwoju sprzedaży barier drogowych to:

- utrzymanie dotychczasowej pozycji lidera na polskim rynku barier drogowych – ok. 60 % udziału w rynku dużych projektów,
- rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych ze szczególnym uwzględnieniem krajów nadbałtyckich.

Realizację tych celów powinno umożliwić zwiększenie zdolności produkcyjnych barier do 30 tys. ton w 2009 roku oraz możliwość produkcji nowych systemów barier (w tym wg wzoru włoskiego z trzema przetłoczeniami)

Program rozwoju nowych systemów barier wg normy PN – EN 1317 obejmuje:

- testy zderzeniowe – 3 pozytywnie przetestowane systemy barier w laboratoriach we Francji i Hiszpanii,
- symulacje komputerowe – projektowanie nowych systemów oraz optymalizacja dotychczasowych.

Centra serwisowe blach gorąco- i zimnowalcowanych

Budowa centrum serwisowego blach gorącowalcowanych w Bochni została zakończona pod koniec roku 2007 dzięki uruchomieniu linii cięcia arkusowego blach. Linia cięcia wzdłużnego została uruchomiona już wcześniej, bo w 2007 roku. Uzupełnieniem tego ostatniego urządzenia będzie natomiast automatyczna linia pakowania blach walcowanych na gorąco w krążkach. Umożliwi ona wprowadzenie do sprzedaży tego typu wyrobów poprzez własną sieć dystrybucji.

Centrum serwisowe blach zimnowalcowanych w Tarnowie jest ciągle w trakcie realizacji. Funkcjonuje tam na razie jedno urządzenie – linia cięcia wzdłużnego. Druga z planowanych linii – służąca do cięcia poprzecznego blach – zostanie uruchomiona pod koniec 2008 roku. Łączna zdolność produkcyjna obu centrów serwisowych blach wyniesie na koniec 2008 roku ponad 200 tys. ton.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Ambitne plany inwestycyjne muszą znaleźć przełożenie w przychodach ze sprzedaży zdecydowanie większej ilości produktów niż dotychczas. Wyzwaniem będzie decyzja o doborze narzędzi służących zdobyciu przewagi konkurencyjnej.

Polityka dywidend

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

3. Istotne czynniki ryzyka

Wysokie uzależnienie od dostaw wsadu z firmy ArcelorMittal Poland. Firma ArcelorMittal Poland kontroluje ponad 70 % krajowego hutnictwa, w wyrobach płaskich prawie 100 %. Koncern ArcelorMittal kontroluje także dużą część produkcji hutniczej w Europie Środkowej i Wschodniej (Czechy, Rumunia, Ukraina oraz wschodnia część Niemiec).

Dostawy z ArcelorMittal Poland dla Stalproduktu przekraczają obecnie ponad 50 % ogółu zakupów materiału wsadowego. Należy jednak pamiętać, iż między Stalproduktem a ArcelorMittal Poland istnieją powiązania kapitałowe (ArcelorMittal 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 ArcelorMittal Poland w Krakowie), koszty transportu są niższe z możliwych.

Pod względem wielkości zakupów, Stalprodukt jest najważniejszym klientem krajowym dla ArcelorMittal Poland. A zatem również w interesie ArcelorMittal 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 Spółki.

Rok 2007 okazał się kolejnym rekordowym rokiem zarówno dla krajowej, jak i światowej branży stalowej.

Produkcja stali surowej wzrosła w roku ubiegłym w Polsce o 6,4 % osiągając poziom 10,6 mln ton. Wzrosła także produkcja wyrobów walcowanych na gorąco – z 7,7 mln ton w roku 2006 do 8,0 mln ton w roku 2007. Spadła natomiast m.in. produkcja blach walcowanych na zimno (o 2,4 %) oraz blach i taśm ocynkowanych (spadek o 14,3 %). Perspektywy wzrostu zużycia stali w Polsce w roku 2008 są jednak bardzo dobre.

Hutnictwo w skali światowej przeżywa okres prawdziwego boomu. Jawne zużycie stali na świecie wzrosło w ubiegłym roku do 1,2 mld ton (tj. o 6,6 %).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z przewidywaniami Międzynarodowego Instytutu Żelaza i Stali (IISI), rok 2008 będzie okresem dalszego dynamicznego wzrostu zużycia stali. Oczekuje się, że wzrośnie ono do 1,28 mld ton (z 1,2 mld ton w 2007), co oznacza wzrost na poziomie 6,7 %. Nowe prognozy na rok 2009 przewidują tempo wzrostu światowego zużycia stali w wysokości 6,3 %.

Założenie, które legło u podstaw prognoz, jest następujące: pomimo pewnego osłabienia, oczekiwanego w gospodarkach Stanów Zjednoczonych i Unii Europejskiej, popyt na stal będzie utrzymywać się na wysokim poziomie w części rynków wschodzących, które utrzymają swoją dynamikę wzrostu.

Tzw. kraje BRIC (Brazylia, Rosja, Indie i Chiny) będą ponownie przewodzić pod względem tempa wzrostu z oczekiwanym wzrostem na poziomie 11,1% w 2008 r. i 10,3 % w 2009. Tym niemniej, ponieważ tempo wzrostu popytu na stal rośnie na innych rynkach wschodzących, olbrzymia różnica w tempie wzrostu pomiędzy krajami BRIC a resztą świata będzie się zmniejszać.

Oczekuje się, że jawne zużycie stali w Chinach wzrośnie o 11,5 % w 2008 r. i o 10,0 % w 2009, stanowiąc 35 % całkowitego światowego zużycia w 2008. Oczekuje się, że udział ten osiągnie 36,7% w 2009. Dla Indii, prognozy wzrostu zużycia jawnego stali wskazują na wzrost 8,9 % w 2008 r. i 12,1% w 2009.

Przewiduje się utrzymanie mocnego tempa wzrostu na rynku rosyjskim (10,2 % w 2008 i 11,2% w 2009). Wzrost ten będzie głównie udziałem sektora energetycznego i budownictwa. Jawne zużycie stali w Brazylii powinno wzrosnąć o 10,3 % w 2008 r. i 8,9 % w 2009, odzwierciedlając silny wzrost w branżach motoryzacyjnej, budowlanej i przemyśle maszynowym.

Przewiduje się, że w krajach Unii Europejskiej wzrost popytu na stal będzie przebiegał w bardziej umiarkowanym tempie, w następstwie korekt w pozycjach zapasów dokonanych w 2007 r, skutkując wzrostem na poziomie 1,6 % w 2008 r. i 2,3 % w 2009.

Jawne zużycie stali w 2007 r. w krajach NAFTA pokazało ujemny wzrost (-9.1%) z powodu spowalniającej gospodarki, likwidacji zapasów oraz spadającego importu. Rok 2008 powinien przynieść bardziej stabilną sytuację, pomimo słabej i niepewnej gospodarki, i doprowadzić do dodatniego na poziomie 1,9 % oraz 1,0 % w 2009.

Zagrożeniem dla tego pozytywnego scenariusza rozwoju są jednak rekordowe podwyżki cen energii i surowców, w tym głównie rud żelaza, węgla koksującego i koksu. Dodatkowo, w powodu rosnących nieustannie na rynkach światowych cen ropy, wzrastają także koszty transportu. Rosnące koszty produkcji stali nie pozostają oczywiście bez wpływu na ceny wyrobów stalowych, które rosną w niespotykanym dotychczas tempie. W związku z powyższym, przy utrzymującym się w dłuższym okresie czasu trendzie znaczącego wzrostu cen stali, nie można wykluczyć ryzyka spadku popytu i zmniejszenia sprzedaży.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

3) 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

W związku z dalszą realizacją zadań inwestycyjnych w Spółce, Dział Zarządzania Zasobami Ludzkimi mając na uwadze zabezpieczenie obsady osobowej w procesie produkcyjnym, kontynuował rekrutację nowych pracowników. W 2007 roku przyjęto ogółem około 179 osób, z czego do Segmentu Profili Giętych - 120 osób, do Segmentu Blach Elektrotechnicznych - 47 osób, pozostałe 12 osób uzupełniło braki kadrowe w innych komórkach organizacyjnych Spółki, m.in.: w Pionie Dyrektora Techniki oraz w Pionie Dyrektora Marketingu.

Umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało w tym okresie 18 pracowników.

Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2007 r. w Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 1 389 osób. Średnia płaca na jednego zatrudnionego za 2007 rok wynosiła 4 278 zł / m-c.

W roku 2007 odbyły się ogółem 143 szkolenia, w których udział wzięło 666 pracowników. Koszt szkoleń wyniósł 341,0 tys. zł., co stanowiło średnio około 512 zł na jednego uczestnika.

2. Poziom komputeryzacji

Zmiany w systemach informatycznych

- Wdrożenie Zintegrowanego Pakietu dla Rynku Energii ZiPRE/OU firmy INNSOFT.
- Zakończenie modernizacji systemu intranetowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

Zmiany w infrastrukturze sieciowo-sprzętowej

- Wykonywano modernizacje sprzętu komputerowego poprzez zakup nowych jednostek komputerowych w ilości 70 sztuk oraz 70 monitorów LCD 19 “.
- Zakupiono 25 sztuk sprzętu drukującego oraz 4 komputery przenośne.

VIII. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz akcjonariuszach

1. Wykaz osób posiadających akcje Stalproduktu:

a) osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - posiada 114 865 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 229 730 zł

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- Antoni Noszkowski - posiada 2 040 akcji spółki Stalprodukt S.A.
o wartości nominalnej 4 080 zł
- b) osoby nadzorujące:
 - Stanisław Kurnik - posiada 226 477 akcje spółki Stalprodukt S.A.
wartości nominalnej 452 954 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

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

2. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w roku 2007:

a) osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - 4 435,1 tys. zł oraz 130,3 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek podporządkowanych
- Stanisław Porębski - 1 291,6 tys. zł oraz 7,2 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek podporządkowanych
- Antoni Noszkowski - 685,7 tys. zł oraz 43,3 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek podporządkowanych

b) osoby nadzorujące:

- Stanisław Kurnik - 328,9 tys. zł
- Maria Sierpińska - 319,7 tys. zł
- Kazimierz Szydłowski - 319,7 tys. zł oraz 26 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki podporządkowanej
- Janusz Bodek - 315,1 tys. zł oraz 26 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej spółki podporządkowanej
- Elżbieta Dzieciołowska - 124,2 tys. zł
- Janusz Nowak - 124,2 tys. zł
- Janusz Smoleński - 315,1 tys. zł
- Bogdan Celiński - 129,2 tys. zł
- Sanjay Samaddar - 61,7 tys. zł
- Augustine Kochuparampil - 190,9 tys. zł

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (na dzień sporządzenia sprawozdania):

1. ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 2.270.800 akcji, stanowiących 33,77 % udziału w kapitale oraz 6.846.800 głosów stanowiących 38,20 % ogólnej liczby głosów na WZA.
2. STP Investment S.A. posiadający 1.727.103 akcji, stanowiących 25,68 % udziału w kapitale oraz 5.051.411 głosów stanowiących 28,19 % ogólnej liczby głosów na WZA
3. Stanisław Kurnik posiadający 226.477 akcje, stanowiące 3,37 % udziału w kapitale oraz 1.128.385 głosów stanowiących 6,30 % ogólnej liczby głosów na WZA.

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

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 i 2007 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 rocznie, 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.