

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Stalprodukt S.A.
w okresie od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

Bochnia 2011

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Spis treści:

- 1. Wprowadzenie**
- 2. Sprzedaż podstawowych wyrobów, rynki zbytu. Źródła zaopatrzenia w materiały**
- 3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej**
- 4. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**
- 5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta**
- 6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami**
- 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi**
- 8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek**
- 9. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**
- 10. Informacje o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji**
- 11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**
- 12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**
- 13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**
- 14. Informacje dotyczące zatrudnienia, płac i szkoleń**
- 15. Działalność inwestycyjna i rozwój technologiczny**
- 16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności**
- 17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**
- 18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**
- 19. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**
- 20. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących**
- 21. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu**
- 22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**
- 23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**
- 24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**
- 25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

1. 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 – dzierzawionych 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. Projekt ten został zakończony w swojej zasadniczej części w 2000 r. dzięki uruchomieniu składu handlowego we Wrocławiu. Proces poszerzania zakresu działania sieci dystrybucji był kontynuowany również w następnych latach, dzięki czemu otwarto kolejne składy handlowe. Obecnie ogólnopolska sieć dystrybucji stanowi jedno z najcenniejszych aktywów Emitenta, a zarządzająca nią spółka Stalprodukt-Centrostal Sp. z o.o. (w 100 % zależna od Stalproduktu S.A.) jest jednym z liczących się dystrybutorów wyrobów stalowych w Polsce.

Spółka kontynuowała w kolejnych latach swój dynamiczny rozwój, który oparty był głównie na wzroście organicznym, szeroko zakrojonych inwestycjach oraz trafnych decyzjach o znaczeniu strategicznym. Najważniejsze z nich dotyczyły wycofania się z produkcji blach prądnicowych, dynamicznego wzrostu potencjału segmentu blach transformatorowych, wzrostu potencjału produkcyjnego i poszerzenia oferty segmentu profili zimnogiętych i barier drogowych oraz budowy centrów serwisowych blach gorąco- i zimnowalcowanych.

Stalprodukt poszerzał swoją działalność również w drodze przejęć. W 2005 r. Spółka dokonała zakupu Przedsiębiorstwa Stalowych Konstrukcji Elektroenergetycznych „ELBUD” w Krakowie, a pod koniec 2008 r. objęła – w drodze nowej emisji akcji – kontrolny pakiet w spółce Cynk-Mal S.A. z siedzibą w Legnicy.

Aktualnie program produkcyjny Spółki obejmuje następujące wyroby:

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

Blachy i taśmy transformatorowe

W 2010 roku zdecydowanie zwiększono wolumen sprzedaży blach transformatorowych – o blisko 30 %, co oznacza, że osiągnięto ponad 80 tys. ton sprzedaży. Sytuacja rynkowa była jednak bardzo trudna, głównie ze względu na duże spadki cen. Pomimo tak znaczącego wzrostu sprzedaży pod względem wolumenu, nie udało się zwiększyć wartości sprzedaży. Odnotowano 15-procentowy spadek wartości sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku - a spadek cen w tym asortymencie był rekordowy i wyniósł 34 %.

Znacząca większość materiału (93 %) została sprzedana na eksport. Pozostałe 7 % sprzedano w kraju, gdzie udział Spółki w zużyciu jawnym blach transformatorowych szacowany jest na poziomie około 30 %. W 2010 roku odnotowano około 15 tys. ton importu blach transformatorowych. Krajem, z którego pochodziło najwięcej materiału importowanego była Japonia – dotyczy to zarówno kręgów szerokich (50 % całkowitego importu kręgów), jak i taśm (30 % całkowitego importu taśm). Większe ilości blach transformatorowych importowano także z Niemiec i Stanów Zjednoczonych.

Tablica 1. Zestawienie porównawcze sprzedaży blach i taśm transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2009	2010	2010/2009 (%)	2009	2010	2010/2009 (%)
Kraj	5 668	4 807	85	65 471	39 656	61
Eksport	56 583	75 684	134	595 066	522 115	88
Razem	62 251	80 491	129	660 537	561 771	85

Sytuacja konkurencyjna

Inwestycje w zwiększenie mocy produkcyjnych dokonane przez producentów blach o ziarnie zorientowanym przełożyły się na dużą dostępność materiału na rynku, szczególnie blach konwencjonalnych. Dostawcy europejscy (Cogent, ArcelorMittal, NLMK) dysponują dużym potencjałem. Jednocześnie prowadzone są prace nad rozwojem nowych produktów i próby dotarcia do obecnych klientów Stalproduktu w większym wymiarze, niż to miało miejsce dotychczas. Ostra konkurencja powoduje, iż coraz trudniej jest sprostać oczekiwaniom klientów przy określaniu warunków handlowych.

Rynek amerykański

Wszelkie zapowiedzi z 2009 roku o mocnym wzroście popytu w Stanach Zjednoczonych nie sprawdziły się. Zarówno Allegheny Ludlum jak i AK Steel wycofywały się z zapowiedzi już w I kwartale. Przez kolejne kwartały firmy amerykańskie odnotowywały kilkuprocentowe spadki sprzedaży, przy czym rósł import blach o z ziarnie zorientowanym do USA. Głównym krajem importu była Japonia, wg organizacji SSINA do sierpnia zaimportowano do US blisko 61 tys. ton krótkich blach transformatorowych, co oznacza wzrost importu w tym asortymencie o blisko 25 % w porównaniu z 2009 rokiem. Prognozy na 2011 nie są dobre. Producenci amerykańscy twierdzą, że rząd ma problem z „wbiciem łopaty” pod modernizację sieci i budowę nowych elektrowni.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zapowiadają też, że nie będą tolerować długo tańszego importu z Azji i podejmą działania, jeżeli sytuacja będzie się rozwijać w takim tempie.

Rynek chiński

Wuhan, największy producent blach elektrotechnicznych w Chinach odnotował w I kwartale 10-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku (na całym asortymencie). Sprzedaż odbywała się głównie na rynku krajowym. Do publicznej wiadomości podano, że Wuhan spodziewa się poprawy wyników głównie poprzez wzrost sprzedaży blach elektrotechnicznych. Aktualna sprzedaż roczna to poziom 400 tys. ton, z czego 150 tys. to blachy typu HiB (wg Wuhan – droższe od konwencjonalnych o 440-580 USD). Wuhan narzekał na niższe marże na produktach gotowych ze względu na wzrost cen surowców. Firma zamierza jednak uniezależnić się od dostaw rud z Brazylii i Australii dzięki inwestycji we własną kopalnię rud w Liberii.

Baosteel planuje podwoić zdolności produkcyjne i osiągnąć 200 tys. ton/rok do 2012 roku. Baosteel buduje drugą walcownię dla blach o ziarnie zorientowanym. Aktualne zdolności to 100 tys. ton/rok (osiągnięte zaledwie w listopadzie 2009 roku). W 2009 roku firma ta wyprodukowała i sprzedała 88,9 tys. ton blach GO. Taki sam plan został przyjęty na bieżący rok. Baosteel przyznaje, że blachy GO stały się najbardziej dochodowym produktem w ofercie.

Zapotrzebowanie krajowe w Chinach szacowane jest na 800 tys. ton rocznie. Wzrost zdolności w Baosteel nie jest zagrożeniem dla innych chińskich producentów (jak np. Wuhan, którego roczne zdolności produkcyjne szacuje się na poziomie 440 tys. ton).

Pomimo tak wysokiego krajowego zapotrzebowania na blachy o ziarnie zorientowanym rząd chiński w kwietniu br. nałożył cła antydumpingowe i wyrównawcze na producentów i eksporterów z Rosji i USA. Dla AK Steel cło antydumpingowe na poziomie 7,8 %, dla ATI Allegheny Ludlum – na poziomie 19,9 %. Dodatkowo cła wyrównawcze: dla AK Steel 11,7 %, dla ATI 12 %, dla innych dostawców z USA – cło antydumpingowe na poziomie 64,8% i cło wyrównawcze na poziomie 44,6 %. Dla rosyjskiego NLMK (+VIZ Stal) 6,3 % cła antydumpingowego, a dla innych dostawców z Rosji 25 procentowe cło antydumpingowe.

W lipcu natomiast rząd chiński wydał zgodę na joint venture chińskiej grupy Hunan Valin i Arcelor Mittal na projekt pod nazwą VAME (Valin Arcelor Mittal Electrical Steel). Spółka będzie zarządzana przez brazylijską Arcelor Mittal Inox Brasil i w 2012 ma osiągnąć zdolności produkcyjne na poziomie 100 tys. ton/rok blach GO i 200 tys. ton/rok blach o ziarnie nieorientowanym. Zdolności te mają być następnie do 2014 roku podwojone.

Inne rynki

Koreanskie Posco i hinduska państwowa firma Steel Authority of India Ltd. (SAIL) zamierzają w formie joint-venture produkować blachy o ziarnie zorientowanym we wschodnim stanie Jharkhand w Indiach. Wiadomo, że zaistniały problemy z zakupem terenu pod budowę i jak na razie brak szczegółów co do zdolności produkcyjnych i technologii, która będzie zastosowana. Wiadomo, że Posco chce, aby joint-venture było zawarte na zasadzie 75/25, na co SAIL prawdopodobnie się nie zgodzi.

JFE doświadczyło w lipcu pożaru, który spowodował konieczność zatrzymania produkcji. Pożar miał miejsce w oddziale w Kurashini. Władze firmy zapewniły, że zdarzenie nie wpłynie na dostawy zarówno GO jak i NGO do klientów. Aktualna zdolność produkcyjna JFE dla GO i NGO to 450 tys. ton/rok.

Oddział NLMK, Viz Stahl zapowiedział podwojenie wydatków na inwestycje związane z blachami

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

transformatorowymi w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku (21,9 mln USD). Inwestycje te mają na celu przede wszystkim polepszenie jakości powierzchni blach oraz optymalizację zużycia energii. NLMK zapowiedział wprowadzenie całkowicie nowych gatunków blach o ziarnie zorientowanym tzw. blachy premium – o wysokiej przenikalności. Planowany wolumen tego typu blach to 60 tys. ton rocznie.

Dodatkowo JSDW Steel i japoński JFE pojęli działania w celu stworzenia joint venture, którego celem będzie produkcja GO w Indiach.

Zakład ma powstać w pobliżu JSW w Vasind, na zachodzie stanu Maharashtra. Podano do publicznej wiadomości, że zakład będzie producentem blach GO o wysokiej jakości.

Europejscy konkurenci spółki nadal odczuwali skutki kryzysu. Zarówno Cogent jak i TKES informowały o cięciach produkcyjnych w ciągu pierwszego półrocza – brak jednak informacji bardziej szczegółowych.

Rdzenie toroidalne

Sprzedaż rdzeni podlegała podobnym trendom jak w przypadku blach transformatorowych. Ceny spadły o 22 %, wolumen sprzedaży wzrósł o 28 % a wartość sprzedaży utrzymano na poziomie z poprzedniego roku.

Na taki wynik miała wpływ w dużej mierze struktura sprzedaży – na rynku krajowym sprzedano 37 % całkowitej sprzedaży, a tu odnotowano minimalną podwyżkę cen i wzrost wartości sprzedaży, pozostałe 63 % sprzedaży stanowił eksport, gdzie ceny spadały gwałtowniej i w porównaniu do 2009 roku odnotowano spadek na poziomie aż o 33 %, jednak udało się znacząco podnieść wolumen sprzedaży.

Wzrost wolumenu sprzedaży rdzeni w 2010 był możliwy przede wszystkim dzięki skutecznej polityce handlowej, polegającej na dopasowaniu oferty do warunków rynkowych, wykorzystaniu sprzyjającej rozwojowi sytuacji na rynku skandynawskim i Europy południowej (Włochy, Hiszpania) oraz znacznemu skróceniu czasu realizacji zamówień (w niektórych przypadkach nawet do 1-2 dni), co w sposób znaczący wyróżnia Stalprodukt na tle konkurencji.

Na uwagę zasługuje fakt, iż coraz większym uznaniem cieszy się inny proponowany przez Wydział Rdzeni asortyment: rdzenie lakierowane, impregnowane, cięte i Unicores. Klienci przede wszystkim podkreślają wysoką jakość tych wyrobów.

Tablica 2. Zestawienie porównawcze sprzedaży rdzeni transformatorowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2009	2010	2010/2009 (%)	2009	2010	2010/2009 (%)
Kraj	370	380	103	4 334	4 498	104
Eksport	535	781	146	7 783	7 672	99
Razem	905	1 161	128	12 117	12 170	100

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Kształtowniki zimnogięte

Wyniki sprzedaży kształtowników giętych na zimno w 2010 r. są powodem do zadowolenia. Uzyskano 50-procentowy wzrost wartości sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wykonano ogromną pracę, aby zwiększyć wolumen i wartość sprzedaży na eksport, co spowodowało, że wzrost wartości sprzedaży eksportowej wyniósł aż 75%. Aktualna struktura sprzedaży to 70 % sprzedaży krajowej oraz 30 % sprzedaży eksportowej (w poprzednim roku eksport stanowił 24,7 %).

Szacowany udział spółki w zużyciu jawnym profili giętych na zimno na rynku krajowym kształtował się na poziomie około 30 % i praktycznie nie zmienił się w stosunku do poprzedniego roku.

Wzrost sprzedaży profili giętych na zimno na rynku krajowym nie zrekompensował wzrostu importu. Na podstawie dostępnych danych nie odnotowano znaczącego wzrostu sprzedaży u konkurentów.

Import profili natomiast wzrósł o 35 %. Główne kraje importu:

- dla kształtowników o grubości ścianki poniżej 2 mm to Włochy (30 %), Ukraina (26 %) i Węgry (ok. 12 %);
- dla kształtowników o grubości ścianki powyżej 2 mm to Holandia (21 %), Ukraina i Włochy (po 13,5 %);
- dla rur okrągłych o średnicy poniżej 168,3 mm to **w blisko 60 % Włochy** i Niemcy (ok. 12,5 %);
- dla rur okrągłych o średnicy od 168,3 mm do 406, 4 mm to Włochy (21 %), Niemcy (20 %), Finlandia i Ukraina (po 12 %).

Tablica 3. Zestawienie porównawcze sprzedaży kształtowników zimnogiętych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2009	2010	2010/2009	2009	2010	2010/2009
Kraj	158 127	172 137	109	299 219	422 942	141
Eksport	51 841	74 507	144	104 179	182 292	175
Razem	209 968	246 644	117	403 398	605 234	150

Udział sprzedaży do sieci dystrybucji Stalproduktu był o 5 punktów procentowych niższy niż w ubiegłym roku.

Sytuacja konkurencyjna na rynku profili giętych na zimno cechowała się w omawianym okresie dużą zmiennością. O ile w pierwszych dwóch miesiącach 2010 roku rynek nie wykazywał znacznego ożywienia, o tyle kolejne miesiące odznaczyły się rosnącym zapotrzebowaniem i realnym wzrostem cen. Właśnie wzrost cen inicjowany przez dostawców blach gorącowalcowanych był czynnikiem stymulującym wielkość zakupów. Sygnalizowane podwyżki cen kształtowników zimnogiętych na rynku europejskim w pierwszym rzędzie ogłaszali producenci zachodnioeuropejscy (Marcegaglia, Voest Alpine, Mannesmann). Na tle rynku Europy Środkowej pozycja Stalproduktu została ugruntowana za sprawą szerokiej oferty asortymentowej związanej z zakończeniem wielu inwestycji, pełną dostępnością wynikającą z efektywnego procesu planowania i zakupu materiału wsadowego oraz kierunkowej polityki handlowej wobec różnych segmentów rynku. Koniec półrocza wykazywał jednak dużą nerwowość, głównie dystrybutorów wyrobów hutniczych z uwagi na niepokojące sygnały co do chłonności rynku oraz zbliżającego się okresu wakacyjnego. Pomimo takich sygnałów, sprzedaż eksportowa kształtowników utrzymała się na stosunkowo wysokim poziomie dzięki rosnącej

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

dywersyfikacji rynków i branż. Po okresie wakacyjnym rynek zareagował spadkami cen, które utrzymały się do końca roku. Spadki cen były konsekwencją wzrostu importu, na który z kolei miało wpływ osłabienie europejskiej waluty.

Ochronne bariery drogowe

Sprzedaż ochronnych barier drogowych w 2010 roku stanowiła jedynie 40 % wyniku uzyskanego w poprzednim roku. Struktura sprzedaży się nie zmieniła – eksport stanowi kilka procent całkowitej sprzedaży. Cała sytuacja sprzedażowa była sygnalizowana z dużym wyprzedzeniem i niestety czarne scenariusze się sprawdziły.

Tablica 4. Zestawienie porównawcze sprzedaży barier drogowych

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2009	2010	2010/2009 (%)	2009	2010	2010/2009 (%)
Kraj	33 076	12 313	37	133 736	49 228	37
Eksport	3 127	3 283	105	10 893	10 367	95
Razem	36 203	15 596	43	144 629	59 595	41

Na sytuację konkurencyjną wpłynęły przede wszystkim kwestie legislacyjne. Wiele kontraktów, planowanych początkowo na rok 2010, z uwagi na zmianę przepisów, zrealizowanych zostało w roku 2009, przez co zwiększyła się sprzedaż w roku 2009. Taka sytuacja miała jednak bezpośredni wpływ na zmniejszenie sprzedaży w 2010 roku.

Przedłużająca się zima oraz majowa powódź dodatkowo wpłynęły na znaczne opóźnienie rozpoczęcia robót budowlanych, a to z kolei niekorzystnie wpłynęło na wielkość sprzedaży w tym okresie. Również wysoki poziom cen stali spowodował w wielu przypadkach przesunięcie przez klientów zakupów barier na termin późniejszy, w oczekiwaniu na korzystniejsze ceny.

Ze względu na wprowadzenie do przepisów krajowych w 2010 roku obowiązku stosowania normy PN - EN 1317, należy się spodziewać jeszcze większej aktywności zagranicznych producentów barier, którzy posiadają w swojej ofercie szereg systemów oznakowanych znakiem CE.

Dodatkowo bardzo szybko rośnie popyt na bariery linowe, które w wielu miejscach stosowane są zamiennie do barier stalowych. Do najważniejszych konkurentów w 2011 zaliczać się będą następujące firmy: Polimex Mostostal, Saferoad (Interstal), Kabex, Prowerk (bariery linowe), Zaberd, Marcegaglia, Fracasso, Ros Casares.

Produkty centrum serwisowego blach

Sprzedaż wyrobów oferowanych przez centra serwisowe (SCS) nie spadła w stosunku do poprzedniego roku – wolumeny jednak zwiększono nieznacznie, a uzyskaną wyższą wartość sprzedaży spółka zawdzięcza w głównej mierze podwyżkom cen.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Wyniki w tej grupie produktowej można uznać za niezadowalające, szczególnie w świetle poczynionych do tej pory inwestycji.

Znaczne różnice w realizacji planu obserwowano w poszczególnych asortymentach – szczególnie słabo wyglądały wyniki sprzedaży blach zimnowalcowanych.

Szacowany udział spółki w krajowym rynku wyrobów centrów serwisowych blach nie przekracza 5 %. Poza nadmiarem mocy produkcyjnych na krajowym rynku, w 2010 roku odnotowano znaczące wzrosty importu arkuszy i taśm gorącowałcowanych – o ponad 50 % w stosunku do poprzedniego roku. Import arkuszy walcowanych na zimno wzrósł nieznacznie, o kilka procent, natomiast import taśm zimnowalcowanych spadł o blisko 10%. Główne kraje importu arkuszy i taśm to: Słowacja, Niemcy, Ukraina i Republika Czeska.

Tablica 5. Sprzedaż produktów centrum serwisowego blach

Wyszczególnienie	Ilość (Mg)			Wartość netto (tys. zł)		
	2009	2010	2010/2009 (%)	2009	2010	2010/2009 (%)
Kraj	81 408	84 757	104	150 415	199 952	133
Eksport	18 494	18 998	103	32 627	41 842	128
Razem	99 902	103 755	104	183 042	241 794	132

Trudną sprzedaż na rynku blach może tłumaczyć bardzo duża konkurencja, która zwiększała moce produkcyjne w krótkim czasie. Wg raportu PUDS aktualny stan centrów serwisowych w Polsce to od 30 do 40 firm, w których zainstalowanych jest ok. 80 linii do cięcia wzdłużnego i poprzecznego o rocznych mocach przetwórczych dochodzących do 4 mln ton. Moce te przekraczają o 100 proc. aktualny popyt na usługi SCS. I właśnie ten fakt ma dziś największy wpływ na kondycję oraz rozwój centrów serwisowych przetwarzających blachy ze stali czarnych.

Zużycie jawne blach produkowanych w kręgach i będących potencjalnie przedmiotem zainteresowania rodzimych SCS (po odjęciu tego, co producenci sami przetwarzają) wyniosło w 2009 r. ok. 2,2 mln ton. Tak więc podaż stalowych centrów serwisowych niemal dwukrotnie przewyższa popyt na ich usługi.

Niemal wszystkie polskie SCS oferują dwa podstawowe rodzaje usług: poprzeczne oraz wzdłużne cięcie blach zarówno gorąco-, jak i zimnowalcowanych, ocynkowanych ogniowo oraz elektrolitycznie. W zależności od zaawansowania technologicznego poszczególnych centrów są one w stanie przetwarzać blachy o różnych grubościach (od 0,3 mm do 16 mm), szerokościach (od 5 mm do 2200 mm) i długościach (od 150 mm - do 15 000 mm). Jednymi z głównych klientów stalowych centrów serwisowych są firmy z sektora AGD oraz motoryzacyjnego. Pozostali odbiorcy to głównie przemysł przetwórczy, metalowy i budownictwo.

Podobnie jak w przypadku całego polskiego rynku dystrybucji stali branża związana z przetwórstwem blach zdominowana jest przez krajowe podmioty. Spółki będące częścią międzynarodowych koncernów kontrolują jedynie ok. 30 proc. rynku. Prawdą jednak jest, że firmy te należą do jego liderów. Ich przewagą jest również to, że realizują kontrakty zlecane przez globalne potęgi przemysłowe (np. motoryzacyjne czy AGD) działające również w naszym kraju.

Tak jest m.in. w przypadku ArcelorMittal SSC Polska - spółki, która dysponuje największym potencjałem przetwórczym w rodzimej branży. Sięga on 600 tys. ton stali rocznie. Firma posiada trzy centra serwisowe: w Bytomiu, Wałbrzychu i Krakowie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Równie skutecznie radzą sobie firmy z rodzimym kapitałem, czego przykładem jest Budmat SCS z Płocka. Jego roczne moce przetwórcze wynoszą niemal 500 tys. ton. Na lidera w branży wyrasta też krakowski Maxstal, który na początku tego roku uruchomił nowe centrum serwisowe.

Struktura asortymentowa

Porównując strukturę asortymentową w roku 2009 i 2010 można zaobserwować znaczny wzrost udziału kształtowników kosztem blach transformatorowych i barier drogowych. Dynamika sprzedaży pozostałych asortymentów nie wpłynęła znacząco na zmiany procentowe w strukturze.

Tablica 6. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów

Asortyment	2009		2010	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Blachy i taśmy transformatorowe	660 537	46,6	561 771	37,5
Kształtowniki zimnogięte	403 398	28,4	605 234	40,4
Barьеры drogowе	144 629	10,2	59 595	4,0
Produkty z centrum serwisowego*	183 042	13,0	241 794	16,2
Rdzenie transformatorowe	12 117	0,8	12 170	0,8
Pozostałe	14 888	1,0	16 062	1,1
Razem	1 418 611	100,0	1 496 626	100,0

* uniwersale, blachy arkuszowe g/w i z/w, blachy w taśmach i kręgach

Zakup materiału wsadowego

W 2010 roku głównymi dostawcami materiałów wsadowych dla Stalproduktu, których wartość dostaw przekroczyła 10 % przychodów ze sprzedaży były:

- Flat Carbon Europe ArcelorMittal; udział w przychodach – 38,27 %
- U.S. Steel Kosice Słowacja; udział w przychodach – 21,11 %

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

3. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W 2010 roku przychody z całokształtu działalności osiągnęły poziom 1 560 mln zł, a wypracowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 175 mln zł. Zysk netto stanowi 145 mln zł, a EBITDA osiągnęła wielkość 208 mln zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

W ujęciu ilościowym sprzedaż w 2010 roku wzrosła w stosunku do roku 2009 średnio dla wszystkich asortymentów o 9 %, a w ujęciu wartościowym o 6 %.

W efekcie wzrostu ilości sprzedanych kształowników giętych o 17,5 % i blach arkuszowych gorącowałcowanych o 12 %, Spółka znacząco poprawiła w porównaniu do roku 2009 wartość sprzedaży wyrobów z Segmentu Profili Giętych.

W 2010 roku rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	2009 r.	2010 r.
Rentowność na sprzedaży	23,1	11,6
Rentowność operacyjna	23,0	11,3
Rentowność brutto	23,3	11,5
Rentowność netto	18,8	9,3

Rentowność majątku i kapitału własnego obrazują poniższe wielkości:

Wyszczególnienie	2009 r.	2010 r.
Rentowność majątku	19,0	9,1
Rentowność kapitału własnego	21,5	10,7

Płynność finansową w ujęciu statycznym przedstawiają poniższe wskaźniki.

Wyszczególnienie	2009 r.	2010 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	3,0	2,5
Wskaźnik płynności przyspieszonej	2,0	1,5

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są dodatnie i wynoszą 109 mln zł.

Majątek Spółki osiągnął wielkość 1 600 mln zł, tj. wzrost o 11 % w stosunku do roku ubiegłego. Wartość kapitału własnego uległa zwiększeniu z 1 272 mln zł w 2009 r. do 1 360 mln zł na koniec 2010 r., jego wartość stanowi 85 % ogółu kapitału.

W analizowanym okresie zmniejszono zadłużenie długoterminowe o 4,4 mln zł, a stan kredytów obrotowych na 31.12.2010 r. wynosił 2,9 mln zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Ocena uzyskanych wyników i sytuacji finansowej

Wyniki okresu sprawozdawczego w zakresie przychodów ze sprzedaży były lepsze od wyników roku 2009 o 7,2 %, natomiast pod względem wyników finansowych rok 2010 był dla Stalproduktu znacznie słabszy. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży jest wynikiem wzrostu wolumenu sprzedaży przede wszystkim w segmencie blach elektrotechnicznych o 29 % oraz o 6 % w segmencie profili.

Osiągnięte wyniki finansowe są natomiast odzwierciedleniem znacznego spadku marż spowodowanego niekorzystnymi tendencjami cenowymi, zwłaszcza w segmencie blach. Uzyskane średnie ceny zbytu blach transformatorowych w okresie sprawozdawczym były o 34 % niższe niż w roku 2009. Średnie ceny wyrobów segmentu profili ukształtowały się co prawda na wyższym poziomie (o 17 %), ale znaczący wzrost cen materiałów wsadowych (ponad 20 %) nie był możliwy do przeniesienia w całości na cenę wyrobu gotowego.

Na osiągnięte roczne wyniki Spółki wpływ miały słabe wyniki III i IV kwartału. W pierwszym półroczu zanotowano bowiem 110 998 tys. zł zysku netto, natomiast w drugim półroczu tylko 34 296 tys. zł.

Pomimo znacznego spadku marż i wyników finansowych w okresie sprawozdawczym sytuacja finansowa Spółki utrzymała się na dobrym poziomie. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność gospodarczą, zanotowały spadek, ale i tak ich poziom należy uznać za zadowalający w aktualnych warunkach rynkowych.

Spółka wykorzystuje w pełni sprawnie funkcjonującą i przystosowaną do szybkiej reakcji na wymagania rynku bazę produkcyjną oraz własną, zbudowaną od podstaw sieć sprzedaży, co w warunkach zmiennej koniunktury i narastającej konkurencji ma niebagatelne znaczenie.

Spółka nie doświadczyła zatorów płatniczych, konsekwentnie realizując przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Nie jest również zagrożona zmieniającymi się kursami walut z uwagi na zabezpieczenie naturalne w większości tego ryzyka.

W roku 2010 r. nastąpiły niewielkie zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Majątek trwały wzrósł o 7,8 % wskutek działalności inwestycyjnej oraz przeniesienia pożyczek z aktywów obrotowych do inwestycji długoterminowych, a majątek obrotowy o 16,3 %. W grupie środków obrotowych zanotowano wzrost zapasów o 38,8 % i wzrost należności o 31,6 % uzasadniony zwiększeniem wolumenu produkcji i sprzedaży. Znaczący spadek zanotowały natomiast inwestycje krótkoterminowe (o 71,0 %), w tym środki pieniężne o 48 491 tys. zł (68,5 %), które wydatkowane zostały na wypłatę dywidendy za rok 2009.

W strukturze aktywów udziały aktywów trwałych i aktywów obrotowych zmieniły się jedynie o 1,7 %. Wzrostowi majątku towarzyszył wzrost źródeł finansowania w postaci kapitału własnego o 6,9 % oraz zobowiązań o 39,0 %. Wzrost zobowiązań dotyczy krótkoterminowych zobowiązań z tytułu zwiększonych zakupów wsadu do produkcji.

Struktura pasywów uległa nieznacznej zmianie. Udział zobowiązań zwiększył się o 3,0 %, kosztem udziału kapitałów własnych. Zwiększeniu uległa wartość księgowa na jedną akcję zwykłą z 189,10 zł do 202,18 zł (6,9 %).

Przez cały okres sprawozdawczy Spółka utrzymywała bardzo dobrą płynność finansową, o czym świadczą wzorcowe wskaźniki płynności oraz terminowe realizowanie wszelkich zobowiązań, zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych.

Spółka nie jest zadłużona, nie korzysta z kredytów bieżących, a tylko w niewielkim stopniu z kredytów długoterminowych. Wypracowany zysk i amortyzacja wystarczają na finansowanie rozwoju i wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

W ocenie banków finansujących, Spółka Stalprodukt posiada nieprzerwanie zdolność kredytową, a uzyskiwane wyniki oraz przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa, pozwala na uzyskanie finansowania działalności Spółki w różnych formach.

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie wystąpiła potrzeba korzystania z kredytów krótkoterminowych, nie mniej jednak zawarto umowy z bankami na wielocelowe linie kredytowe, mające na celu zabezpieczenie źródeł finansowania Spółki.

Pomimo znacznego spadku marż i wyników finansowych w roku 2010, Zarząd nie przewiduje pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w roku 2011.

W celu utrzymania dobrej sytuacji finansowej i płynności w tym okresie prowadzone są dalsze przedsięwzięcia, zwłaszcza w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i obniżki kosztów.

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

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.

4. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

- Produkt Krajowy Brutto Polski wzrósł w roku 2010 o 3,8 %, co oznaczało wyraźną poprawę w stosunku do roku 2009, kiedy tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 1,8 %. Wskaźnik ten był odzwierciedleniem pozytywnych tendencji w polskiej gospodarce, tj. wzrostu popytu krajowego, wartości dodanej brutto w przemyśle i budownictwie.
- Pozytywne tendencje w gospodarce przełożyły się również na wyraźną poprawę sytuacji w branży stalowej; produkcja stali w Polsce wzrosła w tym okresie o blisko 13 % (przy niemal 27-procentowym spadku w roku 2009). Na świecie wzrost ten wyniósł ponad 15 % w porównaniu do 8-procentowego spadku w roku 2009.
- Czynniki, jak wyżej, sprzyjały wzrostowi produkcji i sprzedaży realizowanej przez Spółkę, zwłaszcza w Segmencie Profili Giętych, który jest bardzo wrażliwy na zmiany koniunktury gospodarczej. W konsekwencji sprzedaż pod względem ilościowym wzrosła w roku 2010 o 9,4 % i wyniosła 448 tys. ton. Wzrost popytu przełożył się także na wzrost średnich cen w Segmencie Profili. W efekcie ceny profili wzrosły o niemal 28 %, blach arkuszowych gorącowałcowanych – o 30%, blach arkuszowych zimnowałcowanych – o 26 %, taśm – o 20 %. W Segmencie Profili nieznacznie spadły jedynie ceny barier drogowych (o 4,2 %).
- Wyraźna poprawa koniunktury gospodarczej również za granicą przyczyniła się do znaczącego wzrostu sprzedaży eksportowej profili zimnogiętych. W efekcie nastąpił wysoki wzrost wolumenów (o 44 %), a dzięki wzrostowi średnich cen – jeszcze wyższy wzrost przychodów z ich sprzedaży, który wyniósł 75 %.
- Sytuacja w Segmencie Blach Elektrotechnicznych oddziaływała negatywnie na poziom przychodów i wyników generowanych przez Spółkę. Spadek średnich cen w tym Segmencie (obejmującym blachy i rdzenie transformatorowe) wyniósł aż 34 %. W związku z powyższym, nawet istotny wzrost wolumenów (o 29 %), związany z uruchomieniem nowych zdolności

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

produkcyjnych, nie był w stanie zapobiec spadkowi przychodów ze sprzedaży blach, który wyniósł 15 %. Drugim ważnym skutkiem spadku cen blach był spadek marż z 53 % do 29 %, co miało bezpośredni wpływ na znaczący spadek zysku netto za rok 2010.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła znaczących umów w trybie art. 5 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych.

6. Powiązania organizacyjne i kapitałowe z innymi podmiotami

Stalprodukt posiada udziały w 12 spółkach zależnych, w tym 51 % w spółce Stalprodukt-Warszawa i Cynk-Mal Legnica, 50% w spółce Anew Institute oraz po 100% w pozostałych spółkach.

W okresie sprawozdawczym dokonano zakupu akcji spółki Anew Institute sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie specjalizującej się w projektowaniu odnawialnych źródeł energii za kwotę 2 000 tys. zł obejmując 50% udziałów.

Powiązania Spółki z innymi podmiotami zostały szczegółowo przedstawione w notach 4 – 4f do sprawozdania finansowego.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2010 dotyczą:

- sprzedaży produktów i towarów do spółek z Grupy Kapitałowej Stalproduktu,
- świadczenia usług dla Stalprodukt S.A. przez spółki zależne.

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

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym Spółka nie korzystała z limitów kredytowych w rachunkach bieżących.

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 2010 r. do dnia 14.07.2011 r. Równocześnie podwyższony został limit kredytowy o 40 000 tys. zł z przeznaczeniem na gwarancje i akredytywy.

Podpisano na następny okres roczny z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię na wystawianie gwarancji i otwieranie akredytyw do łącznej kwoty 30 000 tys. zł na okres do 30.09.2011 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Przedłużono na następny okres roczny, Umowę wielocelowej linii kredytowej z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie podwyższając dotychczasowy limit do 30 000 tys. zł. Umowa obowiązuje do 15.06.2011 roku.

Podpisano nowe umowy na limity kredytowe z następującymi Bankami:

- z Bankiem Handlowym S.A. z siedzibą w Warszawie na linię rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych i otwieranie akredytyw z limitem odnawialnym 45 000 tys. zł. Linia dotyczy kwoty 35 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym oraz wystawianie gwarancji i akredytyw z terminem do 18 miesięcy (do 13.01.2012 r.) oraz 10 000 tys. zł na gwarancje długoterminowe do 5 lat (umowa ważna do 13.07.2011 r.),
- z Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie o limit kredytowy wielocelowy w wysokości 50 000 tys. zł, przeznaczony na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz otwieranie akredytyw i udzielanie gwarancji na okres do 09.12.2011 roku,
- podpisano z Bankiem Societe Generale S.A. Oddział Polska Aneks do umowy o limit kredytowy w wysokości 15 000 tys. zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym oraz akredytywy i gwarancje na następny okres roczny do 30.03.2012 r.

W okresie sprawozdawczym Spółka Stalprodukt korzystała z kredytu inwestycyjnego długoterminowego w Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni, zaciągniętego na sfinansowanie zakupu pieców do wyżarzania wysokotemperaturowego, realizowanego w ramach projektu inwestycyjnego dotyczącego zwiększenia produkcji blach transformatorowych. Kwota kredytu w wysokości 6 925 tys. EUR spłacana jest kwartalnie począwszy od marca 2007 r. do czerwca 2011 roku. Na koniec okresu sprawozdawczego pozostaje do spłaty kwota 769 tys. EUR (2 942 tys. zł).

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

W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił pożyczek spółkom StalNet sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Stalprodukt Profil S.A. z siedzibą w Bochni w kwotach po 20 000 tys. zł, w związku z zakupem akcji Fabryki Osłon Białkowych Fabios S.A. z siedzibą w Białce. Termin spłaty pożyczek - 31.12.2014 r.

Ponadto podwyższono kwotę pożyczki udzielonej w roku 2009 spółce Stalprodukt-Konstalbud z siedzibą w Bochni do kwoty 150 tys. zł, z terminem spłaty do 31.12.2011 r.

Pożyczek udzielono na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Poza ww. pożyczkami w okresie sprawozdawczym Spółka Stalprodukt i jednostki od niej zależne nie udzielały innych pożyczek lub kredytów, ani też gwarancji i poręczeń.

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych innych niż gwarancje dobrego wykonania, dotyczące produkcji i montażu barier drogowych. Na dzień 31.12.2010 r. łączna kwota niewygasłych gwarancji z tego tytułu wynosi 15 694 tys. zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

10. Informacje o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

12. 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 dobrych wyników i wskaźników ekonomicznych oraz utrzymywanie płynności finansowej i zdolności kredytowej, a także terminowe wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Dotychczasowy szeroki plan inwestycyjny w organiczny rozwój Spółki (zwiększenie produkcji blach transformatorowych, nowe linie do produkcji kształtowników, urządzenia do centrów serwisowych) zrealizowany został w całości z wypracowanych środków własnych. Uzyskiwane i planowane wyniki finansowe wskazują na brak zagrożenia w realizacji dalszych zamierzeń inwestycyjnych.

14. Informacje dotyczące zatrudnienia, płac i szkoleń

W roku 2010 ogółem do Spółki przyjęto 34 osoby. Natomiast umowę o pracę na mocy porozumienia stron lub w innym trybie rozwiązało 53 pracowników – z czego 41 osób to odejścia na emeryturę. Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2010 r. w Stalprodukt S.A. ukształtował się na poziomie 1 647 osób. Średnia płaca na 1-go zatrudnionego za 2010 rok wynosiła 4 905 zł/m-c.

W 2010 roku odbyło się ogółem 147 szkoleń, w których udział wzięło 1 019 pracowników. Koszt szkoleń wyniósł 310,1 tys. zł, co stanowiło średnio około 304 zł na jednego uczestnika.

15. Działalność inwestycyjna i rozwój technologiczny

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

1. Inwestycje z zakresu poszerzenia asortymentu produkcji

- W ramach zadania inwestycyjnego „Zakup i uruchomienie linii w DP” po pozytywnym wyroku Trybunału Arbitrażowego w Wiedniu przekazane zostały do eksploatacji następujące agregaty: agregat do kształtowników zamkniętych w zakresie średnic 60-168 mm i agregat do barier o szerokości rozwinięcia 800 mm.
- W dalszym ciągu w postępowaniu przed Trybunałem Arbitrażowym w Wiedniu znajduje się agregat o rozwinięciu do 600 mm do kształtowników przeznaczonych głównie na potrzeby budownictwa.
- W Bochni na wydziale P2 przekazany został do eksploatacji agregat przeznaczony głównie do produkcji kształtowników perforowanych i znakowanych na rusztowania firmy Dreistern - Arcu.
- W związku z dalszym rozwojem Segmentu Blach Transformatorowych przekazane zostały do eksploatacji trzy nowe linie technologiczne, dwie linie B3 i B4 do prostowania i powlekania MgO oraz linia do nakładania powłoki magnetycznej i wyżarzania cieplnego C3.
Po zakończeniu tego etapu zdolności produkcyjne Wydziału Blach Transformatorowych wzrosły do 100 000 Mg rocznie.
- Dodatkowo w linii C3 zostało zamontowane urządzenie do laserowania blach transformatorowych poprawiające ich stratność.
- Przekazane zostały do eksploatacji nowoczesne w pełni automatyczne układacze profili dla agregatu nr 6 oraz agregatu firmy Dreistern – Arcu.
- Wykonano modernizację napędów i sterowania agregatu nr 6 na Wydziale P2.
- Na Wydziale PU została uruchomiona produkcja rdzeni zwijanych ciętych.
- Na walcarni Sendzimira nr 2 został zmodernizowany układ pomiarowy grubości walcowania.

2. Inwestycje w zakresie prac budowlanych

- Oddano do użytkowania halę magazynową w Radomiu.
- Zakończono remont budynku Centralnego Warsztatu Remontowego, natomiast budowa nowej hali dla spółek zależnych z uwagi na konieczność naprawy kolektora burzowego uszkodzonego w czasie powodzi zostanie zakończona w 2011 roku.
- Zakończono budowę trzech nowych poletek osadczych dla Wydziału energetycznego.
- Rozpoczęto budowę nowego parkingu dla 200 samochodów osobowych przed bramą nr 1.
- Przebudowany został budynek ochrony na Wydziale P4 w Tarnowie.
- Rozpoczęto wymianę komina kotłowni zakładowej.
- Rozpoczęto rozbudowę hali ACP na Wydziale P2.
- Wykonano nowy rurociąg gazu wysokociśnieniowego zasilający nową wytwórnię wodoru.
- Rozpoczęto modernizację budynku 219A.
- Wykonano modernizację części drogi nr 8.

3. Przedsięwzięcia mające wpływ na środowisko

- Zakończono eliminację PCB z urządzeń elektrycznych.
- Zakupiono i uruchomiono nowy wymiennik jonitowy w budynku oczyszczalni ścieków.
- Zabudowano trzy kabiny dźwiękochłonne dla akumulatorów spiralnych na Wydziale P4.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- Zainstalowano nowe energooszczędne lampy w oddziałach sprzedaży w Krakowie, Włocławku i Szczecinie.

4. Pozostałe zadania inwestycyjne

- Zakupiono nowy kantowacz do płyt podkręgowych pieców Ipsen.
- Rozpoczęto modernizację urządzeń elektrycznych GST2. W ramach tej inwestycji zakupiony został trzeci rezerwowy transformator 110/6 kV.
- Zakupiona została druga suwnica o udźwigu Q=32/8 Mg dla Wydziału P1.
- Zakupiono i zamontowano nowy zbiornik na kwas solny.
- Zakupiono i zamontowano nowe wydajniejsze pompy wody zmiękczonej.
- Zakupiono dodatkową stację roboczą do symulacji crash-testów barier drogowych.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

- Prognozowany poziom rozwoju gospodarczego

Według prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2011 roku wyniesie 3,7 proc., a więc będzie niemal identyczne jak w roku poprzednim. W ujęciu kwartalnym, wzrost PKB będzie się obniżał od 4,1 proc. w pierwszym kwartale do 3,3 proc. w czwartym. Malejące tempo wzrostu w kwartałach będzie, przy ogólnej stabilizacji koniunktury, w dużej mierze efektem statystycznym wynikającym ze zwiększającej się w każdym kolejnym kwartale bazy odniesienia. W 2012 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie 4,1 proc., co będzie możliwe między innymi dzięki rosnącym inwestycjom oraz poprawie sytuacji na rynku pracy.

W latach 2011 – 2012 sytuacja w przemyśle będzie stabilna – prognozowany wzrost **wartości dodanej** w tym sektorze wynosi rocznie około 7,5 proc. Wyraźnie lepsza niż w 2010 roku będzie natomiast koniunktura w budownictwie, gdzie wzrost wartości dodanej w tym czasie wyniesie odpowiednio 8,6 oraz 11,8 proc. Końcowy etap przygotowań do organizacji EURO 2012 oraz realizacja inwestycji infrastrukturalnych to najważniejsze czynniki wzrostu w sektorze budowlanym. Sytuacja będzie stopniowo poprawiać się w najważniejszym z punktu widzenia wzrostu gospodarczego sektorze, jakim są usługi rynkowe. Wartość dodana wzrośnie w tym przypadku o 2,5 proc. w 2011 roku i o 2,9 proc. rok później.

- Popyt

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2011 roku wyniesie 3,9 proc., czyli tyle samo co w ubiegłym roku. Najszybszego wzrostu oczekiwać należy w pierwszym kwartale, kiedy to popyt krajowy wzrośnie o 4,2 proc. W roku 2012 tempo wzrostu popytu krajowego będzie nieco niższe i wyniesie 3,8 proc. Najistotniejszą zmianą w strukturze wzrostu popytu krajowego w latach 2011 – 2012 będzie odrodzenie się po dwóch latach popytu inwestycyjnego. Według prognozy IBnGR, w 2011 roku **nakłady brutto na środki trwałe** wzrosną o 7,4 proc., a rok później wzrost ten wyniesie 8,1 proc. W 2011 roku **spożycie ogółem** wzrośnie o 3,0 proc., natomiast rok później wzrost ten wyniesie 3,8

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

proc. W ocenie IBnGR, w latach 2011 – 2012 należy spodziewać się znacznie niższego niż w roku 2010 przyrostu zapasów w przedsiębiorstwach, który to przyrost był w ubiegłym roku ważnym czynnikiem wzrostu PKB.

W ocenie IBnGR, sytuacja na rynku pracy będzie się poprawiać, a **stopa bezrobocia** na koniec grudnia 2011 roku wyniesie 10,8 proc., a więc o 1,5 punktu procentowego mniej niż na koniec ubiegłego roku. Prognozowana poprawa jest więc mniejsza niż w projekcji rządowej, która zakłada bezrobocie na koniec roku na poziomie 9,9 proc. Jednocyfrowy poziom stopy bezrobocia będzie możliwy do osiągnięcia dopiero w 2012 roku, kiedy to bezrobocie, według IBnGR, spadnie do 9,6 proc. W latach 2011 – 2012 spodziewany jest szybszy wzrost **zatrudnienia** w polskiej gospodarce, który wyniesie odpowiednio 1,7 oraz 2,5 proc. Poprawa sytuacji na rynku pracy skutkować będzie wzrostem presji płacowej. W ocenie IBnGR, w 2011 roku **wynagrodzenia** brutto wzrosną realnie o 3,3 proc, a w 2012 roku wzrost ten wyniesie 3,5 proc.

- Inflacja

Inflacja na koniec grudnia 2011 roku wyniesie w ocenie IBnGR 3,0 proc., a jej średni poziom w tym roku wyniesie 3,2 proc. W pierwszej połowie 2011 roku presja inflacyjna może jeszcze wzrastać, ale w drugiej połowie roku tempo wzrostu cen powinno już maleć za sprawą zaostrzenia polityki monetarnej banku centralnego. Presję inflacyjną będzie także łagodziła aprecjacja złotego. Według prognozy IBnGR, wskaźnik inflacji na koniec grudnia 2012 roku wyniesie 2,8 proc.

W roku 2011 oczekiwać należy nieco szybszego wzrostu importu niż eksportu, co spowoduje, że wkład handlu zagranicznego w tworzenie PKB będzie ujemny. Według prognozy IBnGR, **import** wzrośnie w tym roku o 6,7 proc., natomiast **eksport** o 6,2 proc. W 2012 roku sytuacja powinna się odwrócić – eksport rósł będzie nieznacznie szybciej niż import. Prognozowany wzrost eksportu wynosi 6,7 proc., wobec wzrostu importu o 6,3 proc. W ocenie IBnGR, w 2012 roku gospodarka europejska ma szansę rozwijać się szybciej niż w roku 2011, co będzie podstawową przyczyną prognozowanej poprawy w handlu zagranicznym. W prezentowanym scenariuszu przyjęto założenie, że sytuacja finansowa w strefie euro będzie się stabilizowała.

- Kursy walut

W latach 2011-2012 wystąpi **aprecjacja złotego**. Według prognozy IBnGR, w 2011 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 3,8 oraz 2,8 złotego, natomiast w 2012 roku średni kurs euro wyniesie 3,7, a średni kurs dolara 2,7 złotego.

Prognozy kursowe TMS

Tabela prognoz na lata 2011-2012:

	Koniec I kw. 2011	Koniec II kw. 2011	Koniec III kw. 2011	Koniec IV kw. 2011	Koniec I kw. 2012
EUR/PLN	3,90	3,80	3,75	3,70	3,65
USD/PLN	2,81	2,95	3,00	3,08	2,99
EUR/USD	1,34	1,29	1,25	1,20	1,22

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Tabela średnich prognoz na lata 2011-2012 r.:

	Średni kurs w 2011 r.	Średni kurs w 2012 r.
EUR/PLN	3,80	3,65
USD/PLN	2,96	2,92
EUR/USD	1,28	1,25

Perspektywy rozwoju działalności Spółki w 2011 rokuBlachy transformatorowe

W 2011 roku Spółka nadal będziemy dążyć do pełniejszego wykorzystania mocy produkcyjnych, a co za tym idzie wzrostu sprzedaży o kilkanaście procent w stosunku do wykonania 2010 r.

Rozwój i stabilizacja parametrów jakości blach laserowanych oraz uzupełnienie oferty o nowe produkty jest dla Stalproduktu gwarancją utrzymania pozycji liczącego się w świecie dostawcy blach transformatorowych. Umożliwi to również dotarcie do strategicznych klientów w szerszym zakresie.

Profile gięte na zimno

W 2011 zakładany jest niewielki, kilkuprocentowy wzrost sprzedaży profili giętych na zimno na rynku krajowym - tak pod względem wolumenu, jak i wartości.

Sprzedaż na rynku krajowym jest coraz trudniejsza z powodu zaostrzenia się konkurencji, dysponującej przewagą konkurencyjną, np. działająca w strefie ekonomicznej Marcegaglia.

Wzrost eksportu też jest planowany na poziomie kilku procent, jednak trzeba zauważyć, że baza jest dużo wyższa, gdyż po 12 miesiącach 2010 roku udało się osiągnąć ponad 44% wzrost wolumenu sprzedaży w eksporcie.

W drugim półroczu br. zweryfikowano docelowe segmenty sprzedaży dla profili i wyrobów centrum serwisowego blach. Po analizie wyznaczono ponownie segmenty docelowe oraz segmenty będące potencjalnymi segmentami docelowymi, tzw. prospekty. Wyodrębniono przedsiębiorstwa do współpracy w podanych segmentach. Właściwa realizacja polityki sprzedaży z wyodrębnionymi przedsiębiorstwami powinna mieć bezpośrednie przełożenie na wynik sprzedaży.

Wyroby centrum serwisowego blach

Konkurowanie na rynku blach arkuszowych i taśmowych nie jest łatwe. Znaczna nadwyżka mocy produkcyjnych w kraju i doraźne oferty importowe z zaniżonymi cenami utrudniają walkę rynkową. Spółka widzi jednak możliwości wzrostu sprzedaży. Planowany jest wzrost sprzedaży krajowej o ok. 20 %, natomiast w eksporcie plan zakłada wzrost o 30%.

Barьеры drogowe

W latach 2011 - 2012 perspektywy na rynku barier są bardzo obiecujące dla wszystkich uczestników rynku. Realizowany program budowy dróg i autostrad gwarantuje, że w krótkim czasie realizowana będzie duża liczba projektów drogowych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Spółka nie zamierza zaprzepaścić tej szansy, a na podstawie działań wykonanych w drugim półroczu 2010 roku można zakładać znaczący wzrost sprzedaży – wolumenowo o ponad 60 % w stosunku do 2010 roku.

W 2011 roku dzięki dużej liczbie inwestycji, które będą realizowane zgodnie z dotychczasowymi przepisami, a także dzięki dużej ilości certyfikowanych systemów barier na znak CE, Stalprodukt S.A. powinien pozostać liderem rynku wśród producentów barier. W chwili obecnej spółka posiada potwierdzone już zamówienia na ok. 20 tys. ton barier. Wśród realizowanych inwestycji będą m.in. autostrady A - 2 (odc. Nowy Tomyśl – Świecko), A - 1 (odc. Czarniewice - Nowe Marzy), Obwodnica Serocka, Obwodnica Nowogardu czy Obwodnica Pabianic.

Prowadzone są negocjacje na dostawy i montaż na kolejnych dużych inwestycjach drogowych.

Czynnikami, które mogą wpływać negatywnie w 2011 roku na zapotrzebowanie rynku na bariery mogą być:

- warunki pogodowe (długa zima, wzmożone opady),
- opóźnienia w płatnościach realizowanych z budżetu państwa.

17. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

a) ryzyko zmian kursów walutowych

- Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej blach transformatorowych wynosi 93 %. Biorąc pod uwagę wpływ tych wyrobów na marże i wyniki Spółki należy podkreślić, iż zbyt duże umocnienie się złotego spowodowałoby istotne zmniejszenie się przychodów oraz uzyskiwanych marż.

b) sytuacja na rynku zaopatrzenia materiałów wsadowych

- Początek roku przynosi zwykle odbicie na rynku cen materiałów wsadowych. Taka sytuacja ma również miejsce w I kw. 2011 roku. Tym razem jednak wzrostowy trend cen rozpoczyna się z wyższego poziomu niż w roku 2010. Dlatego też można zasadnie oczekiwać, że korekta cenowa nastąpi w roku 2011 o wiele wcześniejszej, niż w roku poprzednim. Taka korekta z pewnością wymusiłaby odpowiednią obniżkę cen wyrobów gotowych w segmencie profili (obejmującym także centra serwisowe), co negatywnie wpłynęłoby na poziom realizowanych przychodów ze sprzedaży.
- Z drugiej strony trend dynamicznego wzrostu cen materiałów wsadowych wpływa na znaczące zwiększenie kosztów produkcji, które nie zawsze w pełni można przenieść na ceny wyrobów gotowych. Sytuacja taka stwarza ryzyko nie tylko spadku marż, ale wręcz generowania strat.
- Wzrost konkurencji w segmencie profili giętych na zimno, szczególnie ze strony działającej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Kluczborku firmy Marcegaglia, może negatywnie wpływać na możliwość znaczącego wzrostu sprzedaży profili przez Stalprodukt.

c) ryzyko utrzymywania się niskich marż na wyroby Spółki

- Znaczący w skali roku, bo 34-procentowy spadek cen na najbardziej rentownych wyrobach Spółki (blachy transformatorowe), spowodował zmniejszenie się marż na ich sprzedaży z 53 % do 29 %.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Znaczącemu wzrostowi cen w okresie najbliższych miesięcy nie sprzyja duża podaż blach, wynikająca ze znaczącego zwiększenia zdolności produkcyjnych na świecie.

- Wzrost kosztów zakupu materiałów wsadowych byłby dodatkowym czynnikiem wpływającym na ograniczenie marż w Segmencie Blach.
- Dodatkowo w takiej sytuacji rynkowej, z jaką spółka ma do czynienia obecnie, konkurencja ulega zaostrzeniu, co przekłada się na walkę cenową pomiędzy poszczególnymi producentami. Dotyczy to szczególnie rynku Indii, który – z powodu wysokiego zużycia oraz braku lokalnego producenta – jest mocno penetrowany przez niemal wszystkich światowych producentów. Sytuacja ta przekłada się na stosunkowo niski poziom cen blach na tym rynku.
- Na zaostrzenie warunków konkurencji na rynku blach transformatorowych wpływają także działania protekcyjno-taryfowe. Przykładem są cła antydumpingowe oraz opłaty wyrównawcze wprowadzone w ubiegłym roku przez Chiny na materiał importowany ze Stanów Zjednoczonych oraz cła na materiał sprowadzany z Rosji.
- W związku z powyższym, jedynie szybki wzrost gospodarczy i poprawa koniunktury, zwłaszcza w energetyce, w tym przede wszystkim w krajach rozwijających się, mogą doprowadzić do ponownego wzrostu zapotrzebowania na blachy, a w konsekwencji wzrostu ich cen i poprawy marż w tym segmencie produkcyjnym Spółki.

d) 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 V „Informacje dodatkowe i objaśnienia” do rocznego sprawozdania finansowego.

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

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

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

Świadczenia należne Członkom Zarządu Spółki w związku z rozwiązaniem z nimi stosunku pracy, są określone w poszczególnych umowach o pracę zawartych z Członkami Zarządu.

Zgodnie z ww. umowami, w przypadku gdy Członek Zarządu zostanie odwołany z pełnienia swojej funkcji w trakcie trwania kadencji, Spółka jest zobowiązana do wypłaty odszkodowania, w zależności od funkcji pełnionej w ramach Zarządu, w wysokości 6- bądź 12-miesięcznego przeciętnego wynagrodzenia danego Członka Zarządu.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

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

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

1. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających (w tys. zł):

	Płaca podstawowa	Premia za wyniki *	Tantiema z zysku za 2008	Razem	Wynagr. z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych
Piotr Janeczek	809	2 404	1 096	4 309	107
Józef Ryszka	404	606	548	1 558	412
Antoni Noszkowski	381	529	548	1 458	34
Razem	1 594	3 539	2 192	7 325	553

- Jednym z głównych kryteriów oceny pracy Zarządu było utrzymanie wysokiego poziomu ekonomicznej wartości dodanej (EVA).

2. Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących (w tys. zł):

	Dieta	Tantiema z zysku za 2008	Razem	Wynagr. z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych
Stanisław Kurnik	80	274	354	-
Kazimierz Szydłowski	69	274	343	29
Janusz Bodek	64	274	338	40
Maria Sierpińska	69	274	343	-
Janusz Smoleński	32	274	306	-
Sanjay Samaddar	0	0	0	-
Augustine Kochuparampil	64	274	338	-
Tomasz Plaskura	32	0	32	-
Razem	410	1 644	2 054	69

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

21. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających akcje Stalproduktu

1. Osoby zarządzające:

- Piotr Janeczek - posiada 114 865 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 229 730 zł
- Antoni Noszkowski - posiada 2 040 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 4 080 zł
- Józef Ryszka - posiada 504 akcje spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 1 008 zł

2. Osoby nadzorujące:

- Stanisław Kurnik - posiada 2 900 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 5 800 zł
- Maria Sierpińska - posiada 11 880 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 23 760 zł
- Kazimierz Szydłowski - posiada 7 012 akcji spółki Stalprodukt S.A. wartości nominalnej 14 024 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.

22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W okresie sprawozdawczym jak i również w okresie po dniu bilansowym nie wystąpiły znane Spółce umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka nie jest stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, których przedmiotem są zobowiązania albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej o wartości stanowiących co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

25. 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 2010 z firmą audytorską „Rachunkowość Audyt Finanse Bilans” sp. z o. o., z siedzibą w Opolu przy ul. Głogowskiej 37. Umowa została zawarta 27.07.2009 roku.
- Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi netto 65 000 zł, w tym za przegląd półroczny 30 000 zł oraz za badanie sprawozdań rocznych 35 000 zł.

Wynagrodzenie za rok obrotowy 2009 było takie same jak w roku 2010.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętego na mocy uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 maja 2010 roku, Zarząd Stalprodukt S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania przez Spółkę w 2011 roku zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach notowanych na GPW”.

a) wskazanie

- **zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Treść tego dokumentu dostępna jest na stronie internetowej Spółki (www.stalprodukt.com.pl), w dziale „Relacje inwestorskie” i zakładce pod nazwą „Ład korporacyjny”.

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

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

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

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

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

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

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

- Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, jeden z członków Rady Nadzorczej Spółki posiada ponad 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (ArcelorMittal Poland S.A., posiada 2 270 800 akcji, stanowiących 38,20 % głosów na walnym zgromadzeniu).

Zarząd nie dysponuje na dzień dzisiejszy innymi stosownymi oświadczeniami członków Rady Nadzorczej o tego typu powiązaniach.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

Zarząd Spółki konsekwentnie kwestionował stosowanie tej zasady, jako uderzającej w uprawnienia właścicielskie akcjonariuszy. Możliwość samodzielnego decydowania przez akcjonariuszy o wyborze władz, czyli rady nadzorczej, która z kolei dokonuje wyboru zarządu, jest podstawowym uprawnieniem właścicielskim wynikającym z faktu posiadania określonego pakietu akcji.

Zarząd Spółki w dalszym ciągu nie może zadeklarować przyjęcia do stosowania tej zasady.

c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez Kierownika Działu Rachunkowości i Podatków w oparciu o dane finansowe pochodzące z system finansowo-księgowego IFS, z zachowaniem ustaleń określonych w obowiązującej w Spółce dokumentacji przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Od 1 stycznia 2005 roku, Stalprodukt S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, przyjętymi przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi Standardami, zgodnie z wymogami polskiej Ustawy o Rachunkowości.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu-Dyrektor Finansowy, który dokonuje wstępnej kontroli sprawozdania finansowego a następnie przedkłada Zarządowi celem ostatecznej weryfikacji.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialne jest Biuro Zarządu, funkcjonujące w pionie dyrektora generalnego. W ramach Biura Zarządu funkcjonuje także kontrola wewnętrzna. Takie jej umiejscowienie pozwala w bardziej skuteczny sposób sprawować nadzór nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych.

d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (informacje są zgodne z posiadaną przez Spółkę wiedzą 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 1 935 325 akcji, stanowiących 28,78 % udziału w kapitale oraz 5 897 941 głosów stanowiących 32,91 % ogólnej liczby głosów na WZA,
3. Stalprodukt Profil S.A., posiadająca 628 295 akcji, co stanowi 9,34 % udziału w kapitale i 923 499 głosów, stanowiących 5,15 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,

Nie istnieją papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne.

f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,

W marcu 2007 r. Stalprodukt S.A. nabył 69.733 akcje własne w celu ich umorzenia. Na dzień 31.12.2008 roku akcje te nadal nie były umorzone (brak stosownej uchwały WZA). Akcje te zostały zablokowane na rachunku brokerskim Spółki, a wynikające z nich prawa głosu na WZA Stalproduktu, nie są wykonywane.

g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,

Wyemitowane przez Spółkę akcje serii A, B i E są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu. Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Stalprodukt S.A.: *zbycie akcji imiennych wymaga pisemnej zgody Zarządu. Decyzja Zarządu w sprawie wyrażenia zgody lub jej braku powinna być wydana w ciągu 7 dni od daty złożenia wniosku w tej sprawie. W przypadku braku zgody, Zarząd w terminie 7 dni wskaże nabywcę. Nabywca w terminie 7 dni dokona zakupu przedmiotowych akcji za gotówkę, w siedzibie Spółki.*

Pozostałe akcje Spółki - serii C, D, F i G - są akcjami na okaziciela, notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie tymi akcjami nie istnieją żadne ograniczenia.

h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd składa się z dwóch do czterech osób, powoływanych na okres trzech lat przez Radę Nadzorczą w następujący sposób: Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza spośród kandydatów zgłoszonych przez Członków Rady Nadzorczej, pozostałych Członków Zarządu Rada Nadzorcza powołuje na wniosek Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza odwołuje Członków Zarządu – z wyjątkiem Prezesa Zarządu. Prezes i członkowie Zarządu mogą być także powoływani spoza grona akcjonariuszy. Umowę o pracę z Prezesem oraz członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki - Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany spośród jej członków.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz, osób trzecich, w sądzie i poza sądem. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch Członków Zarządu łącznie, albo jeden Członek Zarządu wraz z Prokurentem.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zarząd jest odpowiedzialny za prowadzenie bieżących spraw Spółki. Szczegółowy tryb działania Zarządu a także sprawy wymagające uchwały Zarządu oraz sprawy, które mogą załatwiać w imieniu Zarządu poszczególni jego Członkowie, określa Regulamin Zarządu.

Regulamin ten uchwała sam Zarząd na wniosek Prezesa Zarządu i jest on następnie zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,

Zmianę statutu Spółki uchwała Walne Zgromadzenie. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany statutu wymagają większości 3/4 oddanych głosów.

j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o uregulowania zawarte w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stalprodukt S.A., zatwierdzony Uchwałą Nr XXVI/16/2010 WZA z dnia 25.06.2010 r.

Zgodnie ze Statutem Spółki:

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze zobowiązani są złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
4. Zgromadzenie, o którym mowa w ust. 3, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia.
5. Rada nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie określonym w przepisach kodeksu spółek handlowych lub dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
6. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, przy czym powzięcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przewidującej objęcie nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej przez oznaczonego adresata, wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego.

Jeżeli Walne Zgromadzenie, zwołane w celu powzięcia tej uchwały, nie odbyło się z powodu braku tego quorum, można zwołać kolejne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu.

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

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

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

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

Zgodnie z § 36 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- Odwołanie Prezesa Zarządu.
- Rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.
- Decydowanie o podziale zysków lub o sposobie pokrycia strat.
- Udzielanie władzom Spółki absolutorium.
- Zmiana statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

- Zmniejszanie lub zwiększanie kapitału akcyjnego Spółki.
- Zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki.
- Połączenie Spółki lub przekształcenie Spółki.
- Likwidacja Spółki, wybór likwidatorów oraz ustalenie podziału majątku Spółki po likwidacji.
- Emisja obligacji.
- Postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki i sprawowaniu zarządu albo nadzoru.
- Decydowanie o wykorzystaniu kapitału zapasowego oraz decydowanie o utworzeniu i przeznaczeniu kapitałów rezerwowych.
- Ustalanie dla Zarządu wskaźnika tantiemy z zysku i sposobu jej wypłacania.
- Inne kompetencje należące z mocy kodeksu spółek handlowych do wyłącznej właściwości zgromadzenia akcjonariuszy, za wyjątkiem wyrażania zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, co zostało przekazane do kompetencji Rady Nadzorczej

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

Skład Zarządu

W roku 2010 Zarząd Stalproduktu pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	- Prezes Zarządu
Antoni Noszkowski	- Członek Zarządu
Józef Ryszka	- Członek Zarządu

Piotr Janeczek i Antoni Noszkowski decyzją Rady Nadzorczej z dnia 25 czerwca 2010 roku zostali powołani na zajmowane dotychczas stanowiska na nową 3-letnią kadencję.

Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia do 25 czerwca 2010 roku 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Uchwałą WZA Spółki z dnia 25 czerwca 2010 roku powołano w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

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

Komitet Audytu

W wyniku wyboru nowej Rady Nadzorczej, dokonano zmian w składzie Komitetu Audytu. Aktualnie jego członkami są następujące osoby:

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

.....
Antoni Noszkowski
Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

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

.....
Piotr Janeczek
Prezes Zarządu -Dyrektor Generalny