



Stalprodukt S.A.

S P R A W O Z D A N I E

RADY NADZORCZEJ

Stalprodukt S.A.

za okres

od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

Bochnia, maj 2009 r.

Spis treści:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2008 r.
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za 2008 rok
- III. Ocena pracy Zarządu
- IV. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku
- VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2008 rok

I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza działała w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. jak również zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, prowadząc stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działania, a także rozpatrując zagadnienia i wnioski przedkładane na posiedzenia Rady przez Zarząd Spółki.

Skład Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym:

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki w następującym składzie:

<i>Stanisław Kurnik</i>	-	<i>Przewodniczący</i>
<i>Maria Sierpińska</i>	-	<i>Wiceprzewodnicząca</i>
<i>Kazimierz Szydłowski</i>	-	<i>Sekretarz</i>
<i>Janusz Bodek</i>	-	<i>Członek</i>
<i>Janusz Smoleński</i>	-	<i>Członek</i>
<i>Augustine Kochuparampil</i>	-	<i>Członek</i>
<i>Sanjay Samaddar</i>	-	<i>Członek</i>

Rada Nadzorcza w roku obrachunkowym analizowała wyniki finansowe Spółki, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Spółki, uchwaliła przedstawiony przez Zarząd Spółki Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2008 rok oraz dyskutowała na temat możliwości dalszego rozwoju Spółki.

Rada Nadzorcza prowadziła w okresie sprawozdawczym swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Rady.

Wszystkie posiedzenia Rady były zwołane prawidłowo, w posiedzeniach Rady brali również udział Członkowie Zarządu Spółki.

Na posiedzeniach Rady szczegółowo omawiano i analizowano projekty inwestycyjne Spółki a Zarząd Spółki przedkładał wyczerpujące informacje o podejmowanych decyzjach w tym zakresie.

Zarząd Spółki szczegółowo informował Członków Rady o wszystkich istotnych zagadnieniach związanych z prowadzoną działalnością i oceną ryzyka, co pozwalało Radzie Nadzorczej na bieżąco nadzorować Zarząd Spółki w prowadzonej działalności.

Działania statutowe

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła siedem protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 61 uchwał. Podejmowane uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki, a w szczególności:

- ⇒ uchwalenia Planu Spółki na 2008 rok,
- ⇒ powołania Członka Zarządu
- ⇒ półrocznych i kwartalnych ocen sytuacji ekonomiczno – produkcyjnej Spółki,
- ⇒ przyznania premii kwartalnej oraz nagrody półrocznej dla Zarządu Spółki,
- ⇒ akceptacji warunków zbycia udziałów w spółkach: stalNet Spółka z o. o. i Stalprodukt-Profil Spółka z o.o.,
- ⇒ nabycia nieruchomości gruntowej położonej w Radomiu,
- ⇒ oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- ⇒ oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2007,
- ⇒ oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2007 r.,
- ⇒ rozpatrzenia i zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2007 roku oraz wyników z dokonanej oceny, zgodnie z art. 382 § 3 KSH,
- ⇒ nabycia nieruchomości gruntowych położonych w Krakowie, Bochni, Borku i Skawinie,

- ⇒ zbycia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej położonej w Bochni,
- ⇒ stosowania zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”,
- ⇒ objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki STP ELBUD Spółka z o.o. i wniesienia wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego,
- ⇒ objęcia udziałów w Spółce Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowo-Handlowe Stalprodukt - MB Spółka z o.o.,
- ⇒ wyrażenia zgody na nabycie akcji Cynk – Mal S.A.

Sprawy personalne

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. na posiedzeniu w dniu 31 marca 2008 roku powołała z dniem 1 kwietnia 2008 r. na Członka Zarządu Dyrektora Marketingu Pana Józefa Ryszkę oraz podjęła uchwałę dotyczącą umowy o pracę oraz warunków zatrudnienia

z powołanym Członkiem Zarządu Stalprodukt S.A.

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

W oparciu o Sprawozdanie finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz opinię i raport biegłego rewidenta sporządzone przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: Rachunkowość Audyt Finanse BILANS Spółka z o.o. z siedzibą w Opolu, Rada Nadzorcza ocenia sytuację finansową Spółki jako bardzo dobrą.

W ocenie tej uwzględnione zostały takie obszary jak:

- ✓ struktura majątku i źródeł jego finansowania,
- ✓ poziom płynności finansowej i zadłużenie,
- ✓ rentowność spółki i czynniki ją kształtujące.

Struktura majątku i źródeł jego finansowania

W 2008 roku spółka powiększyła poziom swoich aktywów ogółem w relacji do roku poprzedniego o 16,5% przy czym aktywa trwałe wzrosły o 49,2 %, a aktywa obrotowe zmniejszyły się o 18,9% w wyniku spadku poziomu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych o 77,6%. W grupie aktywów obrotowych nastąpił wzrost zapasów o 21,9 oraz należności o 7,8% uzasadniony wzrostem sprzedaży oraz rozszerzeniem struktury asortymentowej produkcji. Spółka utrzymywała średni cykl zapasów na poziomie 51 dni oraz cykl należności na poziomie 48 dni. Jest to wynik bardzo dobry w warunkach zatorów płatniczych, jakie pojawiły się już w II połowie 2008 roku. Średnie przeterminowanie należności w branży metalurgicznej pod koniec 2008 roku wynosiło 5 tygodni. W ocenianej spółce należności przeterminowane stanowią tylko 7,2% należności ogółem, Stan środków pieniężnych obniżył się z 180,8 mln zł na początku roku do 40,5 mln zł na koniec roku 2008 czyli o ponad 78%. Były to głównie wydatki na inwestycje, wypłatę dywidend oraz bieżące regulowanie zobowiązań. Zmianie uległa struktura aktywów.

Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł z 52% do 66,6% zaś udział aktywów obrotowych obniżył się o 14,6%. Nastąpiły również zmiany w strukturze wewnętrznej aktywów obrotowych. Wzrósł w nich udział zapasów z 25% w roku 2007 do 37,6% w roku 2008. Udział należności wzrósł z 39,1% do 52% zaś udział krótkoterminowych aktywów finansowych spadł odpowiednio z 35,6% do 9,8%.

W 2008 roku nastąpiły także przesunięcia w strukturze źródeł finansowania.

Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania zwiększył się z 75,6 % w roku 2007 do 85,6 % w roku 2008 w wyniku wzrostu zysku netto i spłaty części zobowiązań długoterminowych. Udział zobowiązań w pasywach ogółem obniżył się o 10 p.p. W wyniku przesunięć w strukturze źródeł finansowania wartość księgowa jednej akcji wzrosła z 118,97 do 156,98 zł.

Płynność finansowa i zadłużenie

Pomiaru płynności finansowej dokonano w oparciu o wielkości zasobów obrotowych Spółki, poziom gotówki operacyjnej i zobowiązań bieżących, których okres zwrotu jest krótszy niż rok obrotowy.

Wskaźniki płynności finansowej w czterech kolejnych latach kształtowały się następująco:

	2005	2006	2007	2008
- wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,91	1,95	2,25	2,6
- wskaźnik płynności przyspieszonej	1,33	1,41	1,69	1,6
- wskaźnik środków pieniężnych	0,34	0,63	0,80	0,26
- wskaźnik płynności gotówkowej	0,79	1,05	1,54	1,47

Płynność finansowa Spółki pozostała w 2008 roku na wysokim poziomie.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł z 2,25 do 2,6 w roku 2008. Wskaźnik płynności gotówkowej wynosił w 2007 roku 1,54 i nieznacznie obniżył się osiągając poziom 1,47 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 1,47 zł gotówki operacyjnej. Z wygospodarowanej gotówki Spółka finansowała inwestycje i wypłaciła akcjonariuszom dywidendy.

Spółka posiadała wysoką płynność finansową w ciągu całego okresu obrachunkowego, terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. Na podkreślenie zasługuje wysoka zdolność kredytowa jako skutek wygenerowanych wyników finansowych oraz poziomu wygospodarowanej gotówki operacyjnej.

Utrzymanie równowagi kapitałowo-gotówkowej zarówno krótko - jak i długoterminowej jest przedmiotem stałej troski Zarządu, który podejmuje przedsięwzięcia w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i zarządzania należnościami oraz ryzykiem stóp procentowych i kursów walutowych a także obniżki kosztów. Wszystkie te działania przełożyły się na poziom rentowności Spółki.

Przepływy pieniężne w kolejnych latach kształtowały się następująco:

	2005	2006	2007	2008
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+ 101 647	+246 156	+346 269	+233 184
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	-25 829	-122 252	-207 430	-280 565
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 36 526	-19 597	-105 619	- 92 856
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+ 39 292	+104 307	+33 220	- 140 237
- środki pieniężne na koniec roku	+ 43 245	+147 552	+180 722	+ 40 535

Porównując poziomy środków pieniężnych generowanych w poszczególnych obszarach działalności Spółki można zauważyć, że środki wygospodarowane z działalności operacyjnej zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną.

Pokryły one 83% nakładów inwestycyjnych związanych z rozwojem wyrobów, doskonaleniem technologii i przedsięwzięciami budowlanymi. Działalność finansowa pochłonęła 92 856 tys. zł w tym na wypłatę dywidend przeznaczono 84 280 tys. zł. W 2008 roku Spółka miała do dyspozycji łącznie 413,9 mln zł (233,2 mln zł wygospodarowanych i 180,7 mln zł z poprzedniego roku) z czego 68 % przeznaczyła na inwestycje, 22 % na działalność finansową a 10% pozostało na koncie na wydatki w 2009 roku.

Strategię Zarządu w obszarze operacyjnej działalności obrazuje uproszczona struktura gotówki operacyjnej zaprezentowana w poniższym zestawieniu:

	2005	2006	2007	2008
- zysk netto	75 759	260 571	339 761	333 698
- amortyzacja	17 139	17 922	20 395	17 494
- korekty zysku	- 2 466	- 1 681	-5 646	- 3 115
- wygospodarowana gotówka	90 432	276 812	354 510	348 077

operacyjna				
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	+11 215	-30 656	-8 776	-114 893
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	101 647	246 156	346 269	233 184

W 2008 roku Spółka wygenerowała 348 077 tys. zł gotówki operacyjnej tj. tylko o 1,8 % mniej niż w roku poprzednim. Jednak 33 % tej gotówki przeznaczyła na finansowanie działalności operacyjnej głównie na wzrost zapasów, należności i spłatę zobowiązań krótkoterminowych. Na finansowanie inwestycji i działalności finansowej pozostało jej 233 184 tys. zł tj. 32,7 % mniej niż w roku poprzednim.

W łącznej kwocie gotówki operacyjnej amortyzacja stanowiła w 2007 roku 5,9 % zaś w roku analizowanym 7,5 %. Gotówka z działalności operacyjnej wygenerowana została głównie z zysku netto.

Ocena rentowności Spółki

O ile ocena płynności finansowej jest przedmiotem zainteresowania pracowników, budżetu i kontrahentów to dla akcjonariuszy podstawowym wyznacznikiem kondycji finansowej spółki jest stopa zwrotu z zaangażowanych kapitałów. Wskazuje ona na stopień zwrotu z zainwestowanego przez nich kapitału.

W badanym roku obrotowym rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

	2005	2006	2007	2008
- rentowność sprzedaży	11,01	30,71	29,02	25,8
- rentowność operacyjna	11,51	27,36	28,72	25,8
- rentowność brutto	11,57	27,30	29,06	25,9
- rentowność netto	9,51	22,12	23,48	21,0

W 2008 roku nastąpił spadek rentowności sprzedaży, rentowności operacyjnej, oraz rentowności brutto i netto w porównaniu do roku poprzedniego. Zysk netto w relacji do zysku na sprzedaży stanowił 81,9 %, co oznacza, że tylko 19 % zysku z działalności podstawowej Spółka wytraciła na poziomie pozostałej działalności operacyjnej, poziomie finansowym oraz opodatkowaniu.

Na osiągnięcie tak wysokich wyników wpływ miała również dobra koniunktura w hutnictwie krajowym i światowym w I półroczu 2008 oraz szybka reakcja zarządu na wymagania rynku w II półroczu, w którym zarysowało się wyraźnie spowolnienie działalności gospodarczej.

Przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 9,9 % w porównaniu z 2007 rokiem, Spółka obniżyła zysk ze sprzedaży o 2,2 %, zysk operacyjny o 1,4 % oraz zysk netto o 1,8 %. Nieznaczny spadek zysków był wynikiem elastycznego reagowania na zmiany otoczenia oraz wzrostu cen wsadu technologicznego w relacji do cen sprzedaży wyrobów gotowych. Na poprawę wyniku wpływ miała również dalsza racjonalizacja kosztów zarówno stałych jak i zmiennych. Rentowność majątku i kapitałów własnych spadła.

Obrazują to poniższe dane:

	2005	2006	2007	2008
- rentowność aktywów (ROA)	15,77	31,69	32,1	27,1
- rentowność kapitału własnego (ROE)	23,17	47,11	42,5	31,6
- mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne)	1,47	1,54	1,32	1,17
- rotacja aktywów	1,66	1,43	1,35	1,38

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2008 roku kształtowała się na poziomie nieznacznie wyższym niż stopa zwrotu z aktywów. Rentowność kapitałów własnych wprawdzie spadła z 42,5 do 31,6 % jednak ciągle ma ona wysoki poziom oznaczający, że kapitał akcjonariuszy zaangażowany w spółce zwraca się w okresie około 3 lat. Rentowność ta wskazuje na poziom korzyści generowanych dla akcjonariuszy.

Można go również wyrazić przyrostem wartości dla akcjonariuszy, co obrazuje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	2005	2006	2007	2008
Liczba akcji	6 725 000	6 725 000	6 725 000	6 725 000
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	78,00	540,00	750,00	295,10
MV tys. zł	524 550	3 631 500	5 043 750	1 984 547
Kapitał własny, tys. zł	326 993	553 109	800 059	1 055 709
MVA, tys. zł	+197 557	3 078 391	4 243 691	928 838

Z zestawienia wynika, że rynek kapitałowy wycenił spółkę prawie dwukrotnie wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa mimo dużych spadków cen akcji na GPW w drugim półroczu 2008 roku. Dla wielu spółek ceny akcji są daleko poniżej ich wartości księgowej.

III. OCENA PRACY ZARZĄDU

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w 2008 roku.

Do podstawowych jego osiągnięć należy:

- **utrzymanie silnej bazy kapitałowej** w celu zachowania zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz kontynuowania i dalszego rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji.
- **konsekwentna realizacja celów spółki** określonych w planie zapewniających sprawne i racjonalne jej funkcjonowanie oraz pozyskiwanie środków na rozwój,
- **prowadzenie** racjonalnej i rzetelnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego
- **podejmowanie działań dotyczących zapewnienia ciągłości**, rytmiczności i dywersyfikacji źródeł dostaw wsadu, co zapewnia terminową realizację zamówień i utrzymanie wielkości zapasów na optymalnym poziomie,

- **umiejętne zarządzanie kapitałem obrotowym** co zwiększa rentowność i redukuje ryzyko niedoborów gotówki. Wyraża się ono w racjonalnym zarządzaniu zapasami oraz należnościami.
- **wykazywanie** należytej troski o terminowe regulowanie zobowiązań i zapewnienie równowagi kapitałowo - gotówkowej,
- **optymalne zarządzanie środkami pieniężnymi.** Z uwagi na konieczność terminowego regulowania zobowiązań wynikających z działalności operacyjnej jak również planowanych wydatków inwestycyjnych Spółka lokowała wolne okresowo środki pieniężne w bezpieczne lokaty krótkoterminowe zapewniając elastyczne korzystanie z nich.
- **racjonalne zarządzanie należnościami,** Spółka zarządza należnościami poprzez ocenę ryzyka kredytowania klientów, ustalanie limitów kredytowych, zabezpieczeń, monitoring należności i ewentualną windykację, zgodnie z obowiązującymi procedurami. Spółka utrzymuje należności przeterminowane na minimalnym poziomie,
- **elastyczne reagowanie na coraz bardziej** złożone potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw, uruchamianie nowych produktów, realizację ambitnych przedsięwzięć inwestycyjnych,
- **podejmowanie działań zmierzających** do wzmocnienia pozycji Spółki na rynku odbiorców w warunkach nasilonej konkurencji i kryzysu gospodarczego,
- **zapewnienie** dywersyfikacji źródeł finansowania operacyjnej działalności. Spółka pozyskiwała w miarę potrzeby nowe formy finansowania dostaw wsadu. Nastąpiła dywersyfikacja dawców kredytu dla rozproszenia ryzyka i obniżki kosztów korzystania z kapitałów obcych.
- **wykazywanie dużej aktywności** w zakresie zewnętrznego rozwoju Spółki i podejmowanie przedsięwzięć mających na celu przejęcie nowych podmiotów w celu budowania zdywersyfikowanej grupy kapitałowej,

IV. Ocena Sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 19 maja 2009 roku dokonała oceny Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Badanie rzetelności i zgodności z księgami i dokumentami Spółki przeprowadzone zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Audyt Finanse BILANS Spółka z o.o. z siedzibą w Opolu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

Z przedstawionej Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta wynika, że zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki Stalprodukt S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a podstawowe dane zawarte w tym sprawozdaniu, dotyczące stanu majątku i wyników są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu badania Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r., na które składa się:

- 1) **bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 232 631 127,63 zł**
- 2) **rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **333 698 397,36 zł**
- 3) **rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **140 237 015,37 zł**
- 4) **zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie o kwotę **255 649 405,50 zł**
- 5) **noty objaśniające** pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- 6) **informacje** dodatkowe i objaśniające

oraz po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta ocenia, iż zostało ono sporządzone prawidłowo, jest zgodne z księgami i dokumentami Spółki jak i ze stanem faktycznym.

V. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 350 528 675,50 zł**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **348 732 958,38 zł**
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **288 569 373,37 zł**
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **119 809 746,48 zł**
- 5) noty objaśniające pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat
- 6) informacje dodatkowe i objaśniające

Rada Nadzorcza w oparciu o treść opinii i raportu biegłego rewidenta nie wnosi zastrzeżeń do zbadanych sprawozdań i w ocenie Rady Nadzorczej sprawozdanie finansowe skonsolidowane oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zostały sporządzone rzetelnie i zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz są zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.

V. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 19 maja 2009 roku dokonała oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- | | | |
|---------------------|---|---|
| * Piotr Janeczek | - | Prezes Zarządu |
| * Antoni Noszkowski | - | Członek Zarządu |
| * Józef Ryszka | - | Członek Zarządu (od 1 kwietnia 2008 r.) |

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu badania Sprawozdania Zarządu z działalności Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku ocenia, iż powyższe Sprawozdanie zostało sporządzone prawidłowo, informacje zawarte w Sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym, rzetelnie odzwierciedla działania podjęte przez Zarząd Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Mając na względzie powyższe Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdanie jako zupełne i wyczerpujące i wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu w 2008 roku.

W wyniku tej oceny Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2008 roku oraz Sprawozdania finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku podejmując stosowne uchwały.

Oceniając całokształt pracy Zarządu w roku 2008, jego zaangażowanie i wysiłek w osiągnięcie przez Spółkę bardzo dobrych wyników produkcyjnych i ekonomicznych, Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia o udzielenie następującym członkom Zarządu Spółki:

- | | |
|---------------------------|---------------------|
| - Piotrowi Janeczkiowi | - Prezesowi Zarządu |
| - Antoniemu Noszkowskiemu | - Członkowi Zarządu |
| - Józefowi Ryszce | - Członkowi Zarządu |

absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2008 roku.

VI. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2008 rok

Rada Nadzorcza dokonała oceny wniosku Zarządu Spółki przedłożonego Uchwałą Nr 8/2009 Zarządu Stalprodukt S.A. z dnia 12 maja 2009 r. w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku w wysokości **333.698.397,36 zł.**

Proponowany podział zysku netto przez Zarząd Spółki:

• dywidenda dla akcjonariuszy	53 242 136,00 zł
• tantiema dla Zarządu	2 503 649,00 zł
• tantiema dla Rady Nadzorczej	2 335 889,00 zł
• kapitał rezerwowy na inwestycje	275 616 723,36 zł

W wyniku tej oceny Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje przedłożony wniosek i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podział zysku zgodnie z propozycją Zarządu Stalprodukt S.A..

Sprawozdanie niniejsze zostało rozpatrzone i przyjęte w drodze uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 19 maja 2009 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

Podpisy:

Stanisław Kurnik..... Maria Sierpińska

Janusz Bodek Janusz Smoleński

Kazimierz Szydłowski Augustine Kochuparampil

Sanjay Samaddar