



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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Bochnia, maj 2015 r.

Spis treści:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2014 roku.
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- III. Ocena pracy Zarządu Spółki za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- IV. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2014 rok.

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza działała w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. jak również zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego określonymi w Dobrych Praktykach 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

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

Działania statutowe

Rada Nadzorcza w omawianym okresie odbyła 6 protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 30 uchwał. Na posiedzeniach analizowała wyniki finansowe Spółki, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Spółki, uchwaliła przedstawiony przez Zarząd Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2014 rok.

Rada Nadzorcza prowadziła w okresie sprawozdawczym swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Rady. Rada wykonywała swoje czynności kolegialnie.

Na posiedzeniach Rady członkowie Zarządu przedstawiali obszerne informacje o aktualnej sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, jej funkcjonowaniu, planach działania oraz istotnych wydarzeniach mogących mieć wpływ na funkcjonowanie

Spółki. Zarząd Spółki szczegółowo informował Radę Nadzorczą o wszystkich istotnych zagadnieniach związanych z prowadzoną działalnością oraz o ryzykach z nimi związanych i sposobem zarządzania tymi ryzykami. Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza szczegółowo analizowała osiągnięte przez Spółkę wyniki ekonomiczno-finansowe pod względem założeń do Planu i bieżącej sytuacji Spółki.

Przedmiotem posiedzeń Rady Nadzorczej była kontrola i nadzór nad bieżącą działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Współpraca z Zarządem Spółki w całym okresie przebiegała w sposób prawidłowy i nie budzący zastrzeżeń. Rada Nadzorcza otrzymywała wyczerpujące informacje o sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, a także we wszystkich innych sprawach będących przedmiotem obrad Rady.

Rada Nadzorcza w 2014 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki, jak również ustalała wysokość premii kwartalnej dla Zarządu Spółki,
- uchwaliła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2014 rok,
- dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwał zgodnie z tymi wnioskami,
- dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z tym wnioskiem,
- sporządziła i przyjęła sprawozdanie dotyczące działalności Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku,
- wyraziła zgodę na objęcie przez Spółkę akcji imiennych nowej emisji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A.,

- wyraziła zgodę na nabycie prawa wieczystego użytkowania zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie i Bochni,
- podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

Zgodnie z § 28 pkt 13 Statutu Spółki, w dniu 25 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 31/IX/2014 dokonała wyboru biegłego rewidenta, firmę „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2014.

Działania Rady Nadzorczej zostały udokumentowane w sporządzanych protokołach z posiedzeń Rady.

Komitet Audytu

Działania Rady Nadzorczej były wspomagane przez Komitet Audytu działający jako organ doradczy i opiniotwórczy działający w strukturach Rady Nadzorczej, powoływany spośród jej członków.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

- Maria Sierpińska - Przewodnicząca
- Kazimierz Szydłowski - Członek
- Tomasz Ślęzak – Członek

Komitet Audytu monitorował proces sporządzania sprawozdań finansowych i składał Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swej pracy wraz z rekomendacją dotyczącą oceny sprawozdań finansowych.

Sprawy personalne

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. na posiedzeniu w dniu 16 maja 2014 roku, w związku z upływem kadencji, powołała na kolejny okres 3-letniej kadencji na Członka Zarządu Stalprodukt S.A. Pana Józefa Ryszkę jak również podjęła uchwałę

dotyczącą zawarcia umowy o pracę oraz warunków zatrudnienia z powołanym Członkiem Zarządu Spółki.

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

W oparciu o Sprawozdanie finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz opinię i raport biegłego rewidenta Rada Nadzorcza ocenia sytuację finansową Spółki jako 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 2014 roku nie nastąpiły w Spółce istotne zmiany w kształtowaniu się aktywów i źródeł finansowania. Wartość bilansowa aktywów trwałych wzrosła o 1,1% zaś aktywów obrotowych spadła o 3,5%. Nie zmieniło to zasadniczo struktury majątku spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem wynosił 72% czyli o 1 pkt proc. więcej niż w roku poprzednim. Aktywa obrotowe stanowiły 28% łącznych aktywów spółki. Taka struktura majątku jest charakterystyczna dla przemysłów kapitałochłonnych do których należy hutnictwo. Spółka dysponowała majątkiem w wysokości 1 941,8 mln zł. Niewielkiej zmianie uległa również struktura źródeł finansowania majątku w wyniku wzrostu kapitału własnego i spadku zobowiązań i rezerw o prawie 27 mln zł. Kapitał własny finansował 79% majątku spółki co w porównaniu z udziałem aktywów trwałych (72%) oznacza, że część kapitału własnego zaangażowana była w operacyjnej działalności. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią zaledwie 21% łącznych źródeł finansowania majątku. Taki sposób finansowania działalności spółki wpływa na poziom stopy zwrotu z kapitału własnego. Dodać należy, że w przemyśle hutniczym charakterystyczny jest duży udział kapitału własnego w strukturze pasywów ze względu na wahania wyniku finansowego

pod wpływem zmian koniunkturalnych. Wynik ten stanowi podstawę zwrotu długów zaciągniętych na inwestycje. Wartość księgowa jednej akcji nieznacznie wzrosła z 226,74 zł w roku 2013 do 230,17 zł w roku 2014.

W grupie aktywów obrotowych zapasy wzrosły o 2% a należności spadły o 7,6% co nieznacznie zmieniło strukturę tych aktywów. Udział zapasów w tej grupie aktywów wzrósł do 52,9%, w roku 2013 wynosił on 50,2%. Udział należności spadł z 40,5% w 2013 roku do 38,7% w analizowanym okresie, zaś udział inwestycji krótkoterminowych spadł odpowiednio z 8,6% w roku 2013 do 7,4% w roku 2014. Stan środków pieniężnych pozostał bez mała na tym samym poziomie 38.280 tys. zł. Spółka utrzymuje z roku na rok równowagę gotówkową a pozostające na koniec roku środki przeznaczone są na bieżące wydatki związane z działalnością operacyjną i na inwestycje. Płynność poszczególnych elementów aktywów obrotowych przekłada się na płynność finansową wyznaczającą zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.

Ocena płynności finansowej i poziomu zadłużenia

W analizowanym 2014 roku spółka utrzymywała wysoką płynność finansową. Aktywa obrotowe były o 70% wyższe niż zobowiązania krótkoterminowe o terminie wymagalności do roku bilansowego. W grupie tych zobowiązań znajdują się zarówno zobowiązania spontaniczne wobec dostawców i wobec instytucji publiczno-prawnych jak i zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Spółka utrzymywała płynność finansową w oparciu o kapitał obrotowy netto w kwocie 228,6 mln zł. Stąd w niewielkim zakresie korzystała z kredytów bankowych aczkolwiek posiadała umowy z bankami na wieloproduktowe linie kredytowe, z których korzystała okresowo w miarę potrzeby. Pomiaru płynności finansowej dokonano w oparciu o wielkość aktywów obrotowych Spółki, poziom gotówki operacyjnej i zobowiązań bieżących, których okres zwrotu jest krótszy niż rok obrotowy.

Wskaźniki płynności finansowej w pięciu kolejnych latach kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	2010	2011	2012	2013	2014
Wskaźniki bieżącej płynności finansowej	2,5	2,7	2,1	1,9	1,7
Wskaźniki płynności przyspieszonej	1,4	1,7	1,2	0,92	0,77
Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych	0,1	0,2	0,2	0,16	0,12
Wskaźniki płynności gotówkowej	0,47	0,42	0,85	0,36	0,18

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej zmniejszył się z 1,9 w roku 2013 do 1,7 w roku 2014, spadł również wskaźnik płynności przyspieszonej z 0,92 do 0,77 w roku analizowanym. Wskaźnik płynności gotówkowej spadł z poziomu 0,36 do 0,18 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 18 groszy wygospodarowanej gotówki operacyjnej. Z gotówki tej Spółka finansowała inwestycje, spłacała kredyty i pożyczki oraz raty leasingu finansowego. Wypłaciła również akcjonariuszom dywidendę w łącznej kwocie 4,1 mln zł co stanowiło prawie 42% zysku netto wypracowanego w roku 2013.

Spadek wskaźników płynności finansowej nie oznacza pogorszenia płynności finansowej powodującej utratę zdolności Spółki do terminowego regulowania zobowiązań. Na poziom płynności finansowej wpływ ma polityka finansowa spółki w obszarze aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych. Politykę tą obrazują cykle wyrażone w dniach. W 2014 roku Spółka utrzymywała średni cykl zapasów na poziomie 81 dni, w 2013 roku cykl ten wynosił 77 dni. Średni cykl należności wynosił w 2014 roku 60 dni zaś w poprzednich dwóch latach było to 71 dni. Zmniejszył się również cykl zobowiązań krótkoterminowych z 75 dni w roku 2013 do 65 dni w analizowanym okresie. Wskazuje to, że spółka prowadzi właściwą politykę finansową nie zagrażającą utracie płynności finansowej.

Spółka posiadała wystarczającą 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. Przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa pozwala na uzyskanie na rynku różnych form finansowania. Utrzymanie równowagi kapitałowo-gotówkowej zarówno krótko- jak i długoterminowej było przedmiotem stałej troski Zarządu.

Do oceny kondycji finansowej spółki wykorzystany został również rachunek przepływów pieniężnych. Pokazuje on, w których obszarach działalności zostały wygenerowane środki oraz które obszary te środki absorbowały.

Przepływy pieniężne w kolejnych latach kształtowały się następująco (w tys. zł):

	2010	2011	2012	2013	2014
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+108 918	+104 339	+259 218	+106 477	+57 894
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	-91 418	-51965	-346 909	- 87 926	- 49 594
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-65 991	- 31 623	+96 977	- 33 138	- 7 769
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	- 48 491	+20 751	+9 286	- 14 587	+531
- środki pieniężne na koniec roku	+22 299	+43 050	+59 926	+37 749	+38 280

Relacja środków przeznaczonych na działalność inwestycyjną do środków wygospodarowanych z działalności operacyjnej wynosi 85,7%. Porównując jednak poziom amortyzacji wynoszący 44.989 tys. oraz poziom wydatków na inwestycje 49.594 tys. zł można zauważyć, że spółka zapewniła reprodukcję prostą majątku. Działalność finansowa pochłonęła tylko 7.769 tys. zł przy czym wpływy w postaci kredytów i pożyczek wynosiły 61,3 mln zł zaś wydatki 68,1 mln zł to spłata kredytów, wypłata dywidend i spłata do banku odsetek od kredytów. W 2014 roku spółka miała do dyspozycji łącznie 95 643tys. zł (57.894 tys. zł wygospodarowanych i 37.749 tys. zł

z poprzedniego roku) z czego 51,8% przeznaczyła na inwestycje, 8,1% na działalność finansową a 40,1% pozostało na koncie do zagospodarowania w 2015 roku. Taki sposób zagospodarowania gotówki operacyjnej wynikał z potrzeb bieżącego finansowania operacyjnej działalności spółki w celu utrzymania płynności finansowej oraz planów rozwojowych spółki, które zostaną zrealizowane w 2015 roku.

Strategię Zarządu w obszarze operacyjnej działalności obrazuje uproszczona struktura gotówki operacyjnej zaprezentowana w poniższym zestawieniu (w tys. zł):

	2010	2011	2012	2013	2014
- zysk netto	145 294	122 451	67 785	9 938	27 151
- amortyzacja	33 318	41 326	44 740	42 968	44 989
- korekty zysku	- 354	3 953	-682	+ 8 333	19 579
- wygospodarowana gotówka operacyjna	178 258	167 730	111 843	+61 239	91 719
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	- 69 340	- 63 391	147 375	45 238	-33 825
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 918	104 339	259 218	106 477	57 894

W 2014 roku Spółka wygospodarowała z zysku netto i amortyzacji oraz korekt zysku wynikających z operacji nie dotyczących działalności operacyjnej 91.719 tys. zł środków tj. o prawie 50% więcej niż w roku poprzednim. Jednak w działalność operacyjną zaangażowane zostało 33.825 tys. zł głównie we wzrost zapasów i spłatę zobowiązań krótkoterminowych. Na finansowanie inwestycji i wydatki w obszarze finansowym spółka mogła więc przeznaczyć 57.894 tys. zł, jednak było to znacznie mniej niż w roku poprzednim.

Ocena rentowności Spółki

Podstawowym wyznacznikiem kondycji finansowej dla akcjonariuszy jest stopa zwrotu z zaangażowanych kapitałów. Akcjonariusze kierują się bowiem w swoich decyzjach inwestycyjnych stopą zwrotu porównując ją do alternatywnych możliwości ich

zagospodarowania. Jedną z determinant stopy zwrotu jest rentowność sprzedaży. Została ona obliczona na czterech poziomach rachunku zysków i strat.

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

	2010	2011	2012	2013	2014
- rentowność sprzedaży [%]	11,6	8,5	4,9	1,2	3,4
- rentowność operacyjna [%]	11,3	8,3	4,8	1,2	2,9
- rentowność brutto [%]	11,5	8,4	5,0	1,3	2,8
- rentowność netto [%]	9,3	6,8	4,1	0,8	2,1

W 2014 roku nastąpił wyraźny wzrost w porównaniu do roku poprzedniego zarówno rentowności sprzedaży, rentowności operacyjnej jak i rentowności brutto i netto.

Zysk netto w relacji do zysku na sprzedaży stanowił 63,4%. Przy nieznacznym wzroście przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów bo tylko o 2,1% w porównaniu z rokiem 2013, Spółka zwiększyła zysk ze sprzedaży o 37,6%, a zysk netto był o ponad 173% wyższy niż w roku poprzednim. Podkreślić należy iż Spółka elastycznie dostosowywała ceny wyrobów do sytuacji rynkowej w celu utrzymania się na konkurencyjnym rynku.

Sprzedaż blach transformatorowych w 2014 roku w ujęciu tonażowym wzrosła w porównaniu z rokiem 2013 o 22 %, zaś w ujęciu wartościowym o 19%. Pomimo silnej konkurencji rynkowej w obszarze blach spółka poradziła sobie na rynku. Siłę konkurencji na rynku blach wyznacza w dużym stopniu nadmiar zdolności produkcyjnych. Zdolności produkcyjne w Japonii ponad 11-krotnie przekraczają krajowe zużycie tych blach zaś zdolności produkcyjne w Rosji są 6-krotnie wyższe niż konsumpcja krajowa. Prowadzi to do systematycznego obniżania cen blach i nadmiaru produktów na rynku.

Odnotować należy również nieznaczny wzrost sprzedaży rdzeni toroidalnych przy spadku ich wartości o 1% w relacji do roku poprzedniego. Jednak sprzedaż rdzeni stanowi zaledwie 1% łącznych przychodów spółki.

W obszarze kształtowników zimnogiętych Spółka uzyskała wzrost sprzedaży, w ujęciu tonażowym o 8% zaś wartościowo o 4% w relacji do roku poprzedniego. Jest to bardzo dobry wynik jeśli uwzględni się dynamiczny wzrost importu kształtowników w 2014 roku aż o 24% w relacji do roku 2013. Sprzedaż kształtowników na eksport spadła o 4% pomimo elastycznego kształtowania cen i reagowania na potrzeby odbiorców nie udało się spółce utrzymać poziomu sprzedaży na eksport z roku poprzedniego. Wartość sprzedaży kształtowników na eksport spadła o 4% w relacji do roku poprzedniego, przy 2% spadku sprzedaży w ujęciu tonażowym.

Dobre efekty uzyskała Spółka w zakresie sprzedaży barier ochronnych. W 2014 roku odnotowano 7% wzrost sprzedaży w ujęciu tonażowym i 5% wzrost sprzedaży w ujęciu wartościowym.

Nie udało się utrzymać poziomu sprzedaży z roku poprzedniego w centrach serwisowych blach w arkuszach i taśmach. Sprzedano niewiele powyżej 50 tys. ton blach o wartości 108 mln zł co oznacza spadek o 26% w ujęciu tonażowym i 29% spadek wartości sprzedaży. Stan taki był wynikiem nadmiaru zdolności produkcyjnych w obszarze centrów serwisowych i utrzymujących się na rynku niskich cen. Ponadto silna konkurencja ze strony centrów serwisowych hut utrudniała funkcjonowanie niezależnym centrom serwisowym.

Na wynik finansowy Spółki niewątpliwie wpływ ma zmiana struktury sprzedaży ze względu na zróżnicowanie rentowności poszczególnych grup produktów. Udział sprzedaży segmentu blach elektrotechnicznych wzrósł z 31% do prawie 36% przy spadku sprzedaży profili z 62,6% do 58,8%.

Rentowność majątku i kapitałów własnych Spółki w 2014 roku wzrosła.

Obrazują to poniższe dane:

Wyszczególnienie	2010	2011	2012	2013	2014
- rentowność aktywów (ROA) , %	9,5	7,4	3,5	0,51	1,4
- rentowność kapitału własnego (ROE),%	11,0	8,9	4,5	0,65	1,77
- mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne),(krotność)	1,18	1,17	1,29	1,28	1,26
- rotacja aktywów, (krotność)	1,02	1,08	0,84	0,64	0,66

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2014 roku kształtowała się na relatywnie niskim poziomie jednak znacznie wyższym niż w roku poprzednim i wynosiła 1,8% przy 0,65% w roku 2013. Trzeba zauważyć, że Spółka zaczyna odbudowywać wyniki finansowe i posiada dobre perspektywy w zakresie sprzedaży blach najwyższej jakości typu HiB. Poprawi jej to pozycję na rynku, na co wskazuje zainteresowanie odbiorców blachami tego typu związane z coraz wyższymi wymogami w obszarze energetyki.

Poziom korzyści generowanych dla akcjonariuszy można również, oprócz stopy zwrotu z kapitałów własnych, wyrazić wartością dla akcjonariuszy, co obrazuje poniższe zestawienie.

Wyszczególnienie	2010	2011	2012	2013	2014
Liczba akcji (w tys. szt.)	6725	6725	6725	6725	6725
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	276,10	230,00	184,0	183,0	404,50
MV tys. zł	1 856 772	1 546 750	1 237 400	1 230 675	2 720 262
Kapitał własny, tys. zł	1 359 661	1 456 639	1 522 587	1 524 853	1 547 862
MVA, tys. zł	497 111	90 111	- 285 187	- 294 178	1 172 400

Rynek kapitałowy wycenił spółkę znacznie powyżej jej wartości księgowej. Wycena ta jest 76% wyższa niż wartość księgowa. Na koniec 2013 roku akcje były wycenione przez rynek 19,3% niżej niż ich wartość księgowa, podobnie jak w roku 2012.

W okresie ostatnich kilkunastu lat spółka nie emitowała akcji, nie korzystała z dodatkowych kapitałów akcjonariuszy a rozwój finansowany był głównie z zysków zatrzymanych, po wypłaceniu dywidend. Uwzględniając wypłacone dywidendy warto podkreślić, że Stalprodukt w dłuższym okresie wygenerował dla akcjonariuszy satysfakcjonującą całkowitą stopę zwrotu z kapitału.

III. OCENA PRACY ZARZĄDU

Rada Nadzorcza bardzo dobrze ocenia pracę Zarządu Spółki w 2014 roku. Warunki na rynku stali są ciągle trudne ze względu na nadmierne zdolności produkcyjne zwłaszcza

w obszarze blach transformatorowych i ich nadpodaż na rynku oraz nadmierny niekontrolowany import kształtowników. W tych warunkach Spółka wygenerowała wyższy wynik finansowy niż w roku poprzednim.

Do podstawowych osiągnięć Zarządu Spółki w szczególności należy:

Utrzymanie silnej bazy kapitałowej w celu zachowania zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz zdolności do dalszego rozwoju Spółki. Udział kapitału własnego w łącznych źródłach finansowania wynosił w 2014 roku 79%, zaś relacja zadłużenia netto do kapitału własnego tylko 5,36%. Spółka posiada duży potencjał rozwojowy zarówno w oparciu o środki własne jak i możliwość z szerokiego korzystania z rynku długu.

Utrzymanie płynności finansowej na wysokim poziomie o czym świadczą wskaźniki płynności finansowej oraz terminowe regulowanie wszystkich zobowiązań zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych. Na koniec roku Spółka posiadała 38.280 tys. zł środków pieniężnych na koncie. Z uwagi na konieczność terminowego regulowania zobowiązań wynikających z działalności operacyjnej jak i wydatków inwestycyjnych spółka lokowała wolne okresowo środki pieniężne w bezpieczne lokaty krótkoterminowe zapewniające elastyczne korzystanie z nich i terminowe regulowanie zobowiązań. Dla rozproszenia ryzyka i obniżki kosztów korzystania z kapitałów obcych zarząd podpisał kilka umów z bankami dywersyfikując potencjalnych dawców kredytów krótkoterminowych głównie na zabezpieczenia dostaw i akredytywy.

Prawidłowe zarządzanie należnościami. Zarząd wykorzystuje do zarządzania należnościami szereg instrumentów m.in. ocenę ryzyka kredytowania klientów, ustalanie limitów kredytowych, zabezpieczenia, monitoring należności i ewentualną windykację, zgodnie z obowiązującymi procedurami. Należności przeterminowane w relacji do roku poprzedniego znacznie spadły. Odpisy korygujące należności stanowiły niecały 1% należności ogółem co przy dużym ryzyku nieodzyskania należności jest bardzo dobrym wynikiem.

Prawidłowe zarządzanie procesami zaopatrzenia i sprzedaży. Zarząd dba o dywersyfikację rynków zaopatrzenia spółki w celu ograniczenia ryzyka przerwania dostaw wsadu technologicznego. Podkreślić należy wysiłki Zarządu w zakresie utrzymania zdywersyfikowanych rynków zaopatrzenia w celu terminowej realizacji zamówień i utrzymania wielkości zapasów na optymalnym poziomie.

Zarząd elastycznie reagował na coraz bardziej złożone potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw, uruchamianie nowych produktów, zmiany cen rynkowych. Reagowanie na potrzeby odbiorców ułatwia własna sieć dystrybucji.

Kontynuacja rozwoju spółki. Spółka realizowała założone inwestycje (zwiększenie produkcji blach transformatorowych, nowe linie do produkcji kształtowników) finansując je ze środków własnych – wygospodarowanego zysku netto oraz amortyzacji. Zarząd kontynuował realizację przedsięwzięć inwestycyjnych dotyczących nowej technologii blach HiB w segmencie blach transformatorowych w celu zapewnienia najwyższej jakości blach i oczekiwanych przez rynek parametrów technicznych. Świadczy to o prawidłowo wytyczonym kierunku rozwoju wyrobów.

Prowadzenie racjonalnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego. Zarząd starał się o dostarczanie rzetelnej informacji inwestorom. Na koniec 2014 roku rynek wycenił spółkę 76% wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa netto. Ceny akcji z ostatniego notowania grudnia 2014 roku były o 121 % wyższe w porównaniu z ostatnim notowaniem grudnia 2013 roku co przy uwzględnieniu otrzymanej dywidendy inwestycje w akcje Stalproduktu dały wyjątkowo wysoką stopę zwrotu z kapitału.

IV. Ocena Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego sumę 1 937 924 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości 27 151 tys. zł,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 23 009 tys. zł,
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 531 tys. zł,
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt SA przeprowadzone zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych spółkę „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 262, który to podmiot został wybrany przez Radę Nadzorczą do przeprowadzenia tego badania.

Z przedstawionej Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta wynika, że zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki,
- c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Po dokonaniu analizy przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta, rekomendacją Komitetu Audytu jak również w oparciu o przeprowadzone własne analizy Rada Nadzorcza stwierdza, iż w jej ocenie sprawozdanie finansowe Spółki Stalprodukt S.A. sporządzone za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, jest zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz rzetelnie i jasno przedstawia informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki.

V. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2014 rok.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 3 144 555 tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie 101 392 tys. zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 101 392 tys. zł,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok oraz informację dodatkową o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Po dokonaniu analizy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt SA jak również sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta, rekomendacją Komitetu Audytu Rada Nadzorcza ocenia, iż przedmiotowe sprawozdania zawierają wszystkie wymagane elementy, zostały sporządzone prawidłowo, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, są zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz rzetelnie i jasno przedstawiają informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

VI. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza dokonała oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.:
 - Piotr Janeczek - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny
 - Józef Ryszka - Członek Zarządu Dyrektor Marketingu

Po dokonaniu analizy przedmiotowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza stwierdza, iż w jej ocenie przedmiotowe sprawozdanie zostało sporządzone prawidłowo, zawiera wszystkie wymagane elementy, jest zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację Spółki w okresie sprawozdawczym. Zarząd Spółki w sposób należyty wykazuje zagrożenia i ryzyka prowadzonej działalności oraz opisuje przebieg zdarzeń mających istotny wpływ na działalność Spółki.

W ocenie Rady Nadzorczej, działania podejmowane przez Zarząd Spółki m.in. w zakresie inwestycji w rozwiązania technologiczne w produkcji są gwarancją realizacji optymalnych strategii rozwoju oraz dalszego umacniania pozycji rynkowej Spółki w przyszłości, jej potencjału i ekspansji na rynki zagraniczne.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zawiera wszystkie informacje wymagane przepisami prawa. Dane finansowe prezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Zarząd Spółki dołączył do przedłożonego Sprawozdania oświadczenie o stosowaniu w Spółce zasad ładu korporacyjnego.

Mając na względzie dokonaną ocenę Rada Nadzorcza ocenia przedłożone Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku jako zupełne i bardzo dobrze ocenia działalność Zarządu Spółki w całym okresie sprawozdawczym.

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2014 rok oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

W wyniku dokonanej oceny Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku podejmując stosowne uchwały.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalprodukt S.A. o udzielenie:

- Panu Piotrowi Janeczkowi absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2014 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku funkcji Prezesa Zarządu,
- Panu Józefowi Ryszce absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2014 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku funkcji Członka Zarządu.

VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2014 rok.

Działając na podstawie art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 28 ust. 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto osiągniętego przez Stalprodukt S.A. w 2014 roku w wysokości **27.150.861,72 zł** w następujący sposób:

- | | | |
|--------------------------------|---|------------------|
| • dywidenda | - | 13.310.534,00 zł |
| • tantiema dla Zarządu | - | 162.905,17 zł |
| • tantiema dla Rady Nadzorczej | - | 190.056,03 zł |
| • kapitał rezerwowy | - | 13.487.366,52 zł |

Rada Nadzorcza wyraziła opinię iż przedstawiony przez Zarząd Stalprodukt S.A. wniosek dotyczący podziału zysku jest zgodny ze strategią Spółki i celami jej działania. Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok 2014 w brzmieniu przedstawionym przez Zarząd Spółki.

Podsumowanie:

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu własne oceny oraz opinia wyrażona przez biegłego rewidenta pozwalają Radzie Nadzorczej pozytywnie ocenić sytuację Spółki w 2014 roku. Jednak zdaniem Rady Nadzorczej oceny jak i analizę osiągniętych wyników i planów rozwojowych należy rozpatrywać też w aspekcie ryzyk i zagrożeń, na które zwracała uwagę Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki w swoim sprawozdaniu.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w Radzie, wykorzystując z zaangażowaniem swoją najlepszą wiedzę i doświadczenie z zakresu sprawowania swoich funkcji.

Sprawozdanie niniejsze zostało rozpatrzone i przyjęte w drodze uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 28 maja 2015 r. celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

Podpisy:

Stanisław Kurnik

Maria Sierpińska

Kazimierz Szydłowski

(Przewodniczący RN)

(Wiceprzewodnicząca RN)

(Sekretarz RN)

Janusz Bodek

Tomasz Plaskura

Sanjay Samaddar

(Członek RN)

(Członek RN)

(Członek RN)

Tomasz Ślęzak

(Członek RN)