

Załącznik do Uchwały Nr 34/VIII/2011

Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A.

z dnia 20 maja 2011 r.

Zgodnie z zasadami zawartymi w rozdziale III. pkt 1.1. oraz pkt 1.2. Dobrych praktyk Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. przedstawiła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem jak również ocenę swojej pracy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Ocena sytuacji Spółki

Pomimo znacznego spadku wyników finansowych kondycja finansowa spółki jest bardzo mocna. W warunkach silnej konkurencji spółka sprzedała o blisko 30% więcej blach i taśm transformatorowych, o 17% więcej kształtowników a produktów centrum serwisowego blach o 4% więcej niż rok wcześniej. Nie utraciła odbiorców lecz wręcz zacieśniła z nimi więzi biznesowe. Czynnikiem dającym przewagę konkurencyjną spółce i możliwość elastycznego reagowania na potrzeby odbiorców oraz zachowania konkurencji jest własna sieć dystrybucji zapewniająca bezpośredni kontakt z klientem. Jednak spadek cen spowodował spadek marży realizowanej na kształtownikach. Również w segmencie blach transformatorowych ceny spadły w relacji do lat poprzednich. Wysokie dla tych segmentów ceny odnotowane w okresie 2008- 2009 były wynikiem wyjątkowej sytuacji rynkowej i są niemożliwe do utrzymania ze względu na silną konkurencję ze strony nowych producentów. Przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 7,3% w porównaniu z rokiem 2009 spółka obniżyła zysk netto o 47%. Spadek zysku operacyjnego w relacji do roku poprzedniego oraz spadek zysku netto spowodował spadek stopy zwrotu z kapitałów własnych z 21,5% do 11,0 % oraz stopy zwrotu z aktywów z 19,0% do 9,5%.

Najważniejszym problemem dla firm było nadal utrzymanie płynności finansowej. Spółka posiadała w ciągu całego roku obrotowego pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej na koniec 2010 roku wynosił 2,5 zaś wskaźnik płynności przyspieszonej 1,4. Podkreślić należy dobrą pozycję gotówkową spółki. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wynosiły prawie 109 mln zł z czego 91 mln zł zostało przeznaczone na inwestycje. Z gotówki skumulowanej w roku poprzednim spółka wypłaciła terminowo dywidendy. Na koniec roku na koncie spółki pozostawały środki pieniężne w kwocie ponad 22 mln zł. Świadczy to o braku ryzyka zachwiania równowagi kapitałowo – gotówkowej.

Jednak dla zapewnienia terminowego regulowania zobowiązań oraz zapewnienia równomiernego zaopatrzenia Spółka posiada linie kredytowe w kilku bankach. W każdej chwili może skorzystać z dostępnych środków na akredytywy i gwarancje wykorzystywane jako formy zabezpieczenia zobowiązań wobec dostawców. Generowany zysk netto i amortyzacja wystarczają na wypłatę dywidend, finansowanie operacyjnej i rozwojowej działalności spółki, ukierunkowanej na rozwój nowych technologii produkcji w zakresie blach transformatorowych najwyższych gatunków. Spółka może skorzystać również z nadarzających się okazji rynkowych w obszarze fuzji i przejęć, nie jest zadłużona a zatem na inwestycje może zaciągnąć kredyty bankowe lub wyemitować obligacje korporacyjne.

Spółka posiada dobrą sytuację gotówkową i bez korzystania z obcych źródeł finansowania może podzielić się z akcjonariuszami zyskiem. Konsekwentnie realizację politykę dywidend. Prowadzona polityka dywidend wskazuje na poziom korzyści generowanych dla akcjonariuszy. Można go również wyrazić przyrostem wartości dla akcjonariuszy (MVA). Wartość ta na koniec 2010 roku była wyższa o 37% niż wartość księgowa spółki.

Oceniana spółka, podobnie jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na różne rodzaje ryzyka. Zarząd przykłada dużą wagę do identyfikowania czynników ryzyka, szacowania jego poziomu i ustalania sposobów zapobiegania mu.

Do głównych rodzajów ryzyka związanych z działalnością Spółki należą:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe zwłaszcza stopy procentowej i kursów walutowych,
- ryzyko kontraktowe,
- ryzyko operacyjne.

W ocenie Rady Nadzorczej w swoim sprawozdaniu z działalności Spółki za 2010 rok Zarząd rzetelnie wykazuje zagrożenia i ryzyka prowadzonej działalności oraz opisuje przebieg zdarzeń mających istotny wpływ na wynik operacyjny Spółki i jej działalność.

Ocena pracy Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A.

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni w okresie sprawozdawczym działała w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Stalprodukt SA 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.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza odbyła sześć protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 43 uchwały. Podejmowane uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki.

Rada prowadziła swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Rady. Na wszystkich posiedzeniach Rada Nadzorcza działała w składzie pozwalającym na podejmowanie ważnych uchwał. W ramach statutowych uprawnień Rada sprawowała bieżący nadzór nad działalnością Spółki, dokonywała

kwartalnej oceny osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych jak również dokonywała oceny sytuacji rynkowej z uwzględnieniem działań podejmowanych przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła sprawozdanie finansowe Spółki, skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku jak również wnioski Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2009 rok. Ocena sprawozdań dokonana została przy uwzględnieniu opinii i raportu biegłego rewidenta.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonował Komitet Audytu, który przedstawiał swoje rekomendacje i opinie na posiedzeniach Rady.

Współpracę Rady Nadzorczej z Zarządem Spółki oceniamy bardzo dobrze na każdym poziomie. Zarówno Prezes Zarządu jak i Członkowie Zarządu byli obecni na posiedzeniach Rady omawiając poszczególne zagadnienia.

Biorąc powyższe pod uwagę w ocenie Rady Nadzorczej, Rada wykonywała swoje zadania w sposób rzetelny i efektywny, we właściwy sposób wypełniała nałożone na nią obowiązki gwarantując odpowiedni nadzór nad Spółką we wszystkich istotnych dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza wyraża zadowolenie z pracy i zaangażowania Zarządu Spółki i przedkładając powyższe sprawozdanie będzie wnioskować o udzielenie Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalprodukt S.A. absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2010 roku.

Bochnia, 20 maja 2011 r.