

Załącznik do Uchwały Nr 138/VII/2010

Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A.

z dnia 21 maja 2010 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. przedstawia 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 2009 roku.

Ocena sytuacji Spółki

Spółka Stalprodukt S. A. w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku dzięki konsekwentnie realizowanej strategii osiągnęła założone wyniki finansowe mimo wyraźnego kryzysu gospodarczego, który rozpoczął się już w drugim półroczu 2008 roku i jest odczuwalny obecnie.

Najważniejszym problemem dla firm było utrzymanie płynności finansowej. Brak zdolności do terminowego regulowania zobowiązań stał się główną przyczyną upadłości wielu podmiotów gospodarczych w Polsce.

Spółka posiadała w ciągu całego roku obrotowego pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej na koniec 2009 roku wynosił 3,0 zaś wskaźnik płynności przyspieszonej 2,0. Podkreślić należy dobrą pozycję gotówkową spółki. Na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 1,56 zł gotówki operacyjnej, Świadczy to o braku ryzyka zachwiania równowagi kapitałowo – gotówkowej.

Jednak dla zapewnienia terminowego regulowania zobowiązań Spółka posiada linie kredytowe w kilku bankach . Generowany zysk netto i amortyzacja (294,6 mln zł) wystarczają na wypłatę dywidend , finansowanie operacyjnej i rozwojowej działalności spółki, ukierunkowanej na rozwój zarówno wewnętrzny wyrażający się rozbudową zdolności produkcyjnych istniejących wydziałów i modernizacją

technologii produkcji, jak i rozwojem zewnętrznym realizowanych poprzez fuzje i przejęcia. Zarząd planuje kolejne przejęcia podmiotów gospodarczych powiązanych ze spółką w cyklu zaopatrzeniowo-produkcyjnym..

Spółka posiada dobrą sytuację gotówkową i bez korzystania z obcych źródeł finansowania może podzielić się z akcjonariuszami zyskiem. Dbając o racjonalną strukturę kapitału nie tylko w okresie prosperity ale i w czasie kryzysu spółka konsekwentnie realizuje politykę dywidend, w której założono wypłatę corocznie w granicach 20-30% zysku netto. Planuje przeznaczyć z zysku netto za 2009 rok na dywidendy ponad 53 mln zł co oznacza, że dywidenda na akcję będzie wynosić 8,00 zł

Pomimo ograniczonego popytu na stal sprzedaż produktów spółki w ujęciu ilościowym wzrosła o 8% przy nieznacznym spadku przychodów ze sprzedaży. Przychody te spadły w relacji do roku poprzedniego tylko o 8,3% i wynosiły 1 445 mln zł. Czynnikiem dającym przewagę konkurencyjną spółce i możliwość elastycznego reagowania na potrzeby odbiorców oraz zachowania konkurencji jest własna sieć dystrybucji zapewniająca bezpośredni kontakt z klientem. Spółka wygenerowała 333 mln zł zysku na działalności operacyjnej co oznacza jego spadek w relacji do roku poprzedniego o 18,0%

W takim samym stopniu obniżył się zysk netto i osiągnął poziom 274 mln zł. Spadek ten przełożył się na obniżkę rentowności kapitałów własnych i aktywów ogółem. Stopa zwrotu z kapitałów własnych spadła z 31,6% w roku 2008 do 21,5% w roku analizowanym, zaś aktywów ogółem z 27,1 do 19,0%. Pomimo spadku rentowność kapitałów własnych ma relatywnie wysoki poziom oznaczający, że kapitał akcjonariuszy zaangażowany w spółce zwraca się w okresie 5 lat. Rentowność ta wskazuje na poziom korzyści generowanych dla akcjonariuszy. Można go również wyrazić przyrostem wartości dla akcjonariuszy (MVA). Wartość ta na koniec 2009 roku była wyższa o 200% niż w roku 2008. Warto również podkreślić, że na koniec roku cena akcji spółki na giełdzie była 3-krotnie wyższa niż ich wartość księgowa. Pomimo spowolnienia gospodarczego spowodowanego światowym kryzysem Spółka konsekwentnie realizowała plan inwestycyjny. Najważniejszym projektem było

zwiększenie zdolności produkcyjnych blach transformatorowych z 60 tys. ton do 100 tys. ton rocznie.

Równie satysfakcjonujące wyniki finansowe wypracowała w okresie 2009 roku cała Grupa Kapitałowa Stalprodukt S.A.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia obowiązujący w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. W opinii Rady Nadzorczej system ten obejmuje wszystkie istotne dla Spółki ryzyka.

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.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza odbyła sześć protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 36 uchwał. Podejmowane uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki.

Rada prowadziła swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącą 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 dokonała szczegółowej analizy sprawozdania finansowego Spółki w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz sprawozdania Zarządu z działalności Stalprodukt S.A. za 2008 rok a o wynikach swojej oceny poinformowała akcjonariuszy Spółki. Ocena sprawozdań dokonana została przy uwzględnieniu opinii i raportu biegłego rewidenta.

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

Rada Nadzorcza ocenia, iż z powierzonych obowiązków w całym 2009 roku wywiązała się należycie, podejmowane przez nią działania w pełni pozwalają na sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki.

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 2009 roku.

Bochnia, 21 maja 2010 r.