



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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

Bochnia, maj 2014 r.

Spis treści:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2013 roku.
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- III. Ocena pracy Zarządu Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- IV. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 2013 roku.
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2013 rok.

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

- w okresie od 1 stycznia do 21 czerwca 2013 r.

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

- w związku z upływem kadencji dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprodukt S.A. w dniu 21 czerwca 2013 roku powołało na kolejną kadencję Radę Nadzorczą w następującym składzie:

Stanisław Kurnik	-	Przewodniczący
Maria Sierpińska	-	Wiceprzewodnicząca
Kazimierz Szydłowski	-	Sekretarz
Janusz Bodek	-	Członek

Tomasz Plaskura	-	Członek
Tomasz Ślęzak	-	Członek
Sanjay Samaddar	-	Członek

Działania statutowe

Rada Nadzorcza w omawianym okresie analizowała wyniki finansowe Spółki, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Spółki, uchwaliła przedstawiony przez Zarząd Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2013 rok.

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

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.

Rada Nadzorcza w 2013 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki, jak również ustalała wysokość premii kwartalnej dla Zarządu Spółki,
- uchwaliła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2013 rok,

- dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2012 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 2012 roku,
- sporządziła i dokonała oceny działalności Spółki w roku 2012,
- wyraziła zgodę na zawarcie umowy kredytowej z Bankiem PKO Bank Polski S.A.,
- podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

Zgodnie z § 28 pkt 13 Statutu Spółki, w dniu 21 czerwca 2013 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 94/VIII/2013 dokonała wyboru biegłego rewidenta, firmę Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2013.

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 2013 roku Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

- od 1 stycznia 2013 r. do 21 czerwca 2013 r.
 - Maria Sierpińska – Przewodnicząca
 - Kazimierz Szydłowski – Członek
 - Tomasz Plaskura – Członek
- na posiedzeniu w dniu 15 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:
 - Maria Sierpińska - Przewodnicząca
 - Kazimierz Szydłowski - Członek
 - Tomasz Ślęzak – Członek

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

Sprawy personalne

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. na posiedzeniu w dniu 21 czerwca 2013 roku, w związku z upływem kadencji, powołała na kolejny okres 3-letniej kadencji na Prezesa Zarządu Stalprodukt S.A. Pana Piotra Janeczka jak również podjęła uchwałę dotyczącą zawarcia umowy o pracę oraz warunków zatrudnienia z powołanym Prezesem Zarządu Spółki.

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 2013 roku majątek ogółem spółki zmniejszył się o 1,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Aktywa trwałe wzrosły o 3,4 % zaś aktywa obrotowe zmniejszyły się o 10,7% w związku ze spadkiem przychodów ze sprzedaży, gdyż takie składniki aktywów obrotowych jak zapasy czy należności są przy danej polityce finansowej liniowo skorelowane z poziomem obrotów. W grupie aktywów obrotowych w największym stopniu spadły należności bo aż o 28,5% w relacji do roku poprzedniego. Poziom zapasów ze względu na sytuację rynkową dotyczącą spadku popytu na stal i konieczności zapewnienia dostępności produktów wzrósł o 14,8 %. Spadły też w relacji do roku poprzedniego krótkoterminowe aktywa finansowe o prawie 20%, a środki pieniężne o 28%. Spółka utrzymywała średni cykl zapasów w 2013 roku na poziomie prawie 77 dni, w roku poprzednim cykl ten wynosił 54 dni a w 2011 roku cykl ten wynosił prawie 49 dni. Średni cykl należności wynosił w 2013 roku 79 dni i pozostał na prawie niezmiennym poziomie 78 dni, w 2011 w roku cykl ten wynosił 72 dni. Wskazuje to że spółka prowadzi stabilną politykę kredytu kupieckiego co w warunkach spadku popytu na stal ogranicza ryzyko należności nieściągalnych. Stan środków pieniężnych spadł z 52,3 mln zł na początku roku do 37,7 mln zł na koniec roku. Poprawiło to równowagę gotówkową spółki gdyż nadmierny poziom wolnej gotówki powoduje powstawanie kosztów utraconych możliwości. Środki pozostające na koncie na koniec roku przeznaczone są na bieżące wydatki związane z działalnością operacyjną i na inwestycje. Średni cykl zobowiązań wobec dostawców w 2012 roku wynosił 54 dni zaś w roku 2013 był wyższy i wynosił ponad 75 dni.

Nieznacznej zmianie uległa struktura aktywów. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł do 71,2% w 2013 roku, w roku poprzednim wynosił on 68,1%. Jest to spowodowane przyrostem aktywów trwałych w wyniku realizowanych inwestycji głównie w segmencie blach i równoczesnym spadkiem wartości aktywów obrotowych w związku ze spadkiem sprzedaży. Nastąpiły również zmiany w strukturze wewnętrznej aktywów obrotowych. Udział zapasów w tej grupie aktywów wzrósł do

50,2% w roku 2012 udział ten wynosił 39,0%. Udział należności spadł z 50,4% w 2012 roku do 40,5% w analizowanym okresie zaś udział inwestycji krótkoterminowych spadł odpowiednio z 9,6% do 8,6% w roku 2013. W analizowanym roku obrotowym nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze źródeł finansowania. Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania nie zmienił się zasadniczo w 2013 roku wynosił 78,5% zaś w roku poprzednim było to 77,6%. Wartość księgowa jednej akcji pozostała prawie na tym samym poziomie wynosiła 226,74 zł, w roku 2012 było to 226,41.

Płynność finansowa i zadłużenie

W warunkach spowolnienia gospodarczego szczególnie ważnym wyznacznikiem kondycji finansowej spółki staje się płynność finansowa. Jest ona przedmiotem zainteresowania nie tylko dostawców i budżetu ale i pracowników oraz innych interesariuszy spółki. Wyznacza ona bowiem zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. 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:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
<i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i>	<i>3,0</i>	<i>2,5</i>	<i>2,7</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>
<i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i>	<i>2,0</i>	<i>1,4</i>	<i>1,7</i>	<i>1,2</i>	<i>0,92</i>
<i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i>	<i>0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,16</i>
<i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i>	<i>1,56</i>	<i>0,47</i>	<i>0,42</i>	<i>0,85</i>	<i>0,36</i>

Płynność finansowa Spółki pozostała w 2013 roku na zadawalającym poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej zmniejszył się wprawdzie z 2,1 w roku 2012 do 1,9 w roku 2013, spadł również wskaźnik płynności przyspieszonej z 1,2 do 0,92 w roku analizowanym. Wskaźnik płynności gotówkowej spadł z poziomu 0,85 do 0,36 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 37 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 7,6 mln zł.

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. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku spółki wynosi prawie 79%. 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 Spółki zostały wygenerowane środki oraz które obszary te środki absorbowały.

Przepływy pieniężne w kolejnych latach kształtowały się następująco:

(w tys. złotych)

	2009	2010	2011	2012	2013
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+261 249	+108 918	+104 339	+259 218	+106 477
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	- 163 370	-91 418	-51965	-346 909	- 87 926
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 67 624	-65 991	- 31 623	+96 977	- 33 138
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+30 255	- 48 491	+20 751	+9 286	- 14 587
- środki pieniężne na koniec roku	+ 70 790	+ 22 299	+ 43 050	+59 926	+37 749

Porównując poziomy środków pieniężnych generowanych w poszczególnych obszarach działalności Spółki trzeba zauważyć, że relacja środków przeznaczonych na działalność inwestycyjną do środków wygospodarowanych z działalności operacyjnej

wynosi 82,6%. Porównując jednak poziom amortyzacji wynoszący 42 968 tys. zł oraz poziom wydatków na inwestycje 87 926 tys. zł można zauważyć, że spółka zapewniła nie tylko reprodukcję prostą majątku ale realizowała również inwestycje rozwojowe. Działalność finansowa pochłonęła 33 138 tys. zł w tym na spłatę kredytu przeznaczono 20 mln zł, na wypłatę dywidend 7 672 tys. zł zaś na spłatę rat leasingu finansowego 5 466 tys. zł. W 2013 roku Spółka miała do dyspozycji łącznie 158 813 tys. zł (106 477 tys. zł wygospodarowanych i 52 336 tys. zł z poprzedniego roku) z czego 55,4% przeznaczyła na inwestycje, 20,9% na działalność finansową a 23,7% pozostało na koncie na wydatki w 2014 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 2014 roku.

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

	2009	2010	2011	2012	2013
- zysk netto	274 035	145 294	122 451	67 785	9 938
- amortyzacja	24 207	33 318	41 326	44 740	42 968
- korekty zysku	-3 685	- 354	3 953	-682	+ 8 333
- wygospodarowana gotówka operacyjna	294 587	178 258	167 730	111 843	+61 239
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	- 33 338	- 69 340	- 63 391	147 375	45 238
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	261 249	108 918	104 339	259 218	106 477

W 2013 roku Spółka wygospodarowała z zysku netto i amortyzacji oraz korekt zysku wynikających z operacji nie dotyczących działalności operacyjnej 61 239 tys. zł środków tj. o prawie 100% mniej niż w roku poprzednim. Jednak z działalności operacyjnej uwolnione została 45 238 tys. zł głównie w wyniku spadku należności.

Na finansowanie inwestycji i wydatki w obszarze finansowym spółka mogła więc przeznaczyć 106 477 tys. zł, jednak było to znacznie mniej niż w roku poprzednim

głównie z powodu drastycznego spadku zysku. W łącznej kwocie gotówki operacyjnej amortyzacja stanowiła w 2013 roku 40,3% a zysk netto tylko 9,3%.

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.

Akcjonariusze kierują się bowiem w swoich decyzjach inwestycyjnych stopą zwrotu z zaangażowanych kapitałów porównując ją do alternatywnych możliwości ich zagospodarowania.

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

	2009	2010	2011	2012	2013
- rentowność sprzedaży [%]	23,1	11,6	8,5	4,9	1,24
- rentowność operacyjna [%]	23,0	11,3	8,3	4,8	1,18
- rentowność brutto [%]	23,3	11,5	8,4	5,0	1,28
- rentowność netto [%]	18,8	9,3	6,8	4,1	0,79

W 2013 roku nastąpił spadek 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 64,2%, pozostałą część zysku z działalności podstawowej spółka wytraciła na poziomie pozostałej działalności operacyjnej, poziomie finansowym oraz opodatkowaniu.

Przy spadku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 24,2% w porównaniu z 2012 rokiem, Spółka obniżyła zysk ze sprzedaży o ponad 80%, a zysk netto był o ponad 85% niższy niż w roku poprzednim. Podkreślić należy iż Spółka elastycznie reagowała na zmiany otoczenia i obniżki cen wyrobów gotowych dla utrzymania się na konkurencyjnym rynku.

Sprzedaż blach transformatorowych w 2013 roku w ujęciu tonażowym spadła w porównaniu z rokiem 2012 aż o 14 %. Wartościowo sprzedaż blach spadła o 30% co

było spowodowane dużym spadkiem cen tych wyrobów wynoszącym blisko 20%. Dodać należy, że ceny blach transformatorowych na całym świecie spadały w wyniku nadmiernych zdolności produkcyjnych i silnej konkurencji prowadzącej do „wojny cenowej” między producentami.

Znaczący spadek przychodów ze sprzedaży spółka odnotowała również w grupie kształtowników zimnogiętych. Spadek ten wynosił 14% i był spowodowany spadkiem wolumenu sprzedaży o 8% i spadkiem cen w wyniku wzrostu importu tych wyrobów, nie zawsze o wysokiej jakości ale konkurencyjnych cenowo, na rynek polski. Spadek sprzedaży krajowej był jednak wyższy niż sprzedaży na eksport, która stanowi 36% ogółu wartości sprzedaży kształtowników. Spadek popytu i nadprodukcja potęgują agresywną konkurencję cenową na rynku tych wyrobów.

Spółka uzyskała niższe wyniki w zakresie sprzedaży barier drogowych niż miało to miejsce w 2012 roku. Sprzedaż barier spadła tonażowo o 46% i prawie tyle samo w ujęciu wartościowym. Tak duży spadek sprzedaży spowodowany jest przede wszystkim efektem wysokiej bazy roku 2012, w którym to roku kończono wiele inwestycji drogowych związanych z EURO 2012 czy też długim okresem zimowym powodującym przesunięcie realizacji robót na kolejny rok obrotowy. Nie udało się utrzymać poziomu sprzedaży z roku poprzedniego w centrach serwisowych blach w arkuszach i taśmach. Ilościowo ujmując sprzedaż spadła o 25% wartościowo spadek ten był jeszcze wyższy i wynosił 31%. Spadek ten był wynikiem nadwyżki zdolności produkcyjnych w usługach cięcia wzdłużnego i poprzecznego. Zdolności produkcyjne są w tym obszarze dwukrotnie wyższe niż zapotrzebowanie rynku.

W związku ze zróżnicowanymi zmianami cen na wytwarzane przez Spółkę produkty i spadek tonażowy sprzedaży zmieniła się nieznacznie struktura sprzedaży. Spadł w sprzedaży ogółem udział sprzedaży blach transformatorowych i rdzeni toroidalnych na rzecz wzrostu udziału kształtowników i barier drogowych.

Istotne znaczenie dla wyniku finansowego miała również dalsza racjonalizacja kosztów zarówno stałych jak i zmiennych. Spadły koszty usług obcych o 28%, koszty wynagrodzeń zmniejszyły się o 13% głównie z powodu braku premii efektywności-

wych i racjonalizacji zatrudnienia a koszty wytworzenia ogółem spadły o 23% przy 24% spadku przychodów ze sprzedaży. Znacząco bo o 9 mln zł obniżone zostały koszty ogólnego zarządu w wyniku zmniejszenia wynagrodzeń osób zarządzających oraz odejść pracowników na emerytury. Koszty odsetek od kredytów wzrosły z 1,2 mln zł do 5,5 mln zł co powiększyło udział kosztów w przychodach ze sprzedaży.

Rentowność majątku i kapitałów własnych spółki w 2013 roku spadła.

Obrazują to poniższe dane:

Wyszczególnienie	2009	2010	2011	2012	2013
- rentowność aktywów (ROA) [%]	19,0	9,5	7,4	3,5	0,51
- rentowność kapitału własnego (ROE) [%]	21,5	11,0	8,9	4,5	0,65
- mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne), (krotność)	1,13	1,18	1,17	1,29	1,28
- rotacja aktywów, (krotność)	1,01	1,02	1,08	0,84	0,64

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2013 roku kształtowała się na bardzo niskim poziomie nieznacznie wyższym niż stopa zwrotu z aktywów. Rentowność kapitałów własnych spadła z 4,5% do 0,65%. Trzeba jednak dodać, że branża wyrobów hutniczych została wyjątkowo mocno dotknięta światowym kryzysem gospodarczym. Spadek zysku netto spowodował spadek stóp zwrotu z aktywów i kapitałów własnych. Wyższe poziomy rentowności sprzedaży, kapitałów własnych i aktywów w poprzednich latach były wynikiem relatywnie dobrej sytuacji rynkowej w zakresie popytu na blachy transformatorowe. Spadek sprzedaży blach w wyniku realizowanej inwestycji i okresowego wyłączenia linii spowodował spadek zysku netto i równocześnie ustalanych na jego podstawie stóp zwrotu. Równocześnie szybki rozwój zdolności produkcyjnych w kilku krajach w segmencie blach spowodował nadmiar zdolności produkcyjnych, zaostrenie konkurencji i spadek cen na tego typu wyroby. Dodać należy, że Spółka rozwija produkcję blach transformatorowych najwyższych gatunków HiB, co poprawi jej pozycję na rynku, na co wskazuje zainteresowanie odbiorców blachami tego gatunku 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	2009	2010	2011	2012	2013
Liczba akcji, tys. szt.	6 725	6725	6725	6725	6725
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	594,00	276,10	230,00	184,0	183,0
MV tys. zł	3 994 650	1 856 772	1 546 750	1237 400	1 230675
Kapitał własny, tys. zł	1 271 720	1 359 661	1 456 639	1 522 587	1 524 853
MVA, tys. zł	2 722 930	497 111	90 111	- 285 187	- 294 178

Z zestawienia wynika, że rynek kapitałowy wycenił spółkę poniżej jej wartości księgowej. Wycena ta jest nieznacznie niższa niż w roku 2012, akcje były wówczas wycenione przez rynek 19% niżej niż ich wartość księgowa, podobnie jak w roku 2013. Jednak trzeba dodać, że akcje są instrumentem długoterminowego inwestowania wolnych środków. 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 Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Rada Nadzorcza dobrze ocenia pracę Zarządu Spółki w 2013 roku. W warunkach spowolnienia gospodarczego, zatorów płatniczych i bardzo trudnych warunków na rynku stali udało się utrzymać płynność finansową i wygenerować dodatni wynik finansowy.

Do podstawowych jego osiągnięć należy:

Prawidłowe zarządzanie procesami zaopatrzenia i sprzedaży. Zarząd dba o dywersyfikację rynków zaopatrzenia spółki we wsad technologiczny w celu

ograniczenia ryzyka przerwania dostaw wsadu technologicznego. Podkreślić należy wysiłki Zarządu w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu.

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.

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 i instytucji finansowych. Spółka zaangażowała wyższe środki w zapasy w celu zapewnienia dostępności produktów na rynku.

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. Mimo wzrostu ryzyka nieodzyskania należności, zwiększenia się w gospodarce, zwłaszcza w budownictwie, zatorów płatniczych poziom należności przeterminowanych w relacji do należności ogółem nie zwiększył się.

Zapewnienie równowagi kapitałowo-gotówkowej. 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 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.

Utrzymanie silnej bazy kapitałowej w celu zapewnienia zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz zdolności do kontynuowania dalszego rozwoju Spółki

zarówno poprzez realizację wewnętrznych przedsięwzięć inwestycyjnych jak i rozwój zewnętrzny. W strukturze źródeł finansowania kapitał własny stanowi 79%.

Kontynuacja rozwoju spółki. Spółka realizowała założone inwestycje finansując je z wygenerowanej gotówki operacyjnej. Zarząd kontynuował realizację przedsięwzięć inwestycyjnych dotyczący nowej technologii 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 2013 roku rynek wyceniał spółkę 19% niżej niż wynosiła jej wartość księgowa netto. Podobnie ceny wielu spółek giełdowych z przemysłów tradycyjnych wyceniane były poniżej ich wartości księgowej.

IV. Ocena Sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 2013 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego sumę 1 941 798 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości 9 938 tys. zł,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2 266 tys. zł,

- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 14 587 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 Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów 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 3771, 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 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta, rekomendacją Komitetu Audytu jak również w oparciu o przeprowadzone własne analizy Rada Nadzorczą stwierdza, iż w jej ocenie sprawozdanie finansowe Spółki

Stalprodukt S.A. sporządzone za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2013 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 2013 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 2 992 412 tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 77 445 tys. zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 77 445 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- od 1 stycznia 2013 r. do 21 czerwca 2013 r.:
 - Piotr Janeczek - Prezes Zarządu
 - Antoni Noszkowski - Członek Zarządu
 - Józef Ryszka - Członek Zarządu
- od 22 czerwca 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.:
 - Piotr Janeczek - Prezes Zarządu
 - Józef Ryszka - Członek Zarządu

Po dokonaniu analizy przedmiotowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zawiera informacje wymagane przepisami ustawy o rachunkowości, w szczególności określone w art. 49 ust. 2 ustawy. Dane finansowe prezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

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

Mając na względzie dokonaną ocenę Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku jako zupełne i bardzo dobrze ocenia działalność Zarządu Spółki w całym okresie sprawozdawczym.

W wyniku tej oceny Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 2013 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku funkcji Prezesa Zarządu,

- Panu Józefowi Ryszcze absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2013 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku funkcji Członka Zarządu,
- Panu Antoniemu Noszkowskiemu absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2013 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 21 czerwca 2013 roku funkcji Członka Zarządu.

VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2013 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 2013 roku w wysokości **9.938.254,62 zł** w następujący sposób:

- dywidenda - 3.993.160,20 zł
- tantiema dla Zarządu - 79.506,03 zł
- tantiema dla Rady Nadzorczej - 69.567,78 zł
- kapitał rezerwowy - 5.796.020,61 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.

Podsumowanie:

Sprawozdanie niniejsze przedstawia główne kierunki działalności Rady Nadzorczej Spółki Stalprodukt S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

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 16 maja 2014 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

Tomasz Ślęzak

(Członek RN)

(Członek RN)

(Członek RN)

Sanjay Samaddar

(Członek RN)