



***Stalprodukt S.A.***

---

**S P R A W Ó Z D A N I E**

**RADY NADZORCZEJ**

***Stalprodukt S.A.***

za okres

od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

*Bochnia, maj 2013 r.*

**Spis treści:**

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2012 roku.
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.
- III. Ocena pracy Zarządu Spółki za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.
- IV. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt SA za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt SA za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.
- VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2012 rok.

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

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Stalprodukt SA nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki w następującym składzie:

Stanisław Kurnik	-	Przewodniczący
Maria Sierpińska	-	Wiceprzewodnicząca
Kazimierz Szydłowski	-	Sekretarz
Janusz Bodek	-	Członek
Tomasz Plaskura	-	Członek
Augustine Kochuparampil	-	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 2012 rok.

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

Na wszystkich posiedzeniach Rady Nadzorczej obecni byli członkowie Zarządu Spółki i przedstawiali Radzie Nadzorczej informacje dotyczące działalności Spółki, informowali o bieżących działaniach operacyjnych oraz o bieżącej sytuacji finansowej 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 Radę Nadzorczą o wszystkich istotnych zagadnieniach związanych z prowadzoną działalnością oraz o ryzykach z nimi związanych i sposobem zarządzania tymi ryzykami.

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

#### Rada Nadzorcza w 2012 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki, jak również ustalała wysokość premii kwartalnej dla Zarządu Spółki,
- uchwaliła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2012 rok,
- dokonała oceny sprawozdania z działalności Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z tym wnioskiem,
- 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 2011 roku i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z tym wnioskiem,
- sporządziła i przyjęła sprawozdanie dotyczące działalności Rady Nadzorczej w roku 2011,

- sporządziła i dokonała oceny działalności Spółki w roku 2011,
- podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 26 stycznia 2012 roku wyraziła Zarządowi Spółki zgodę na nabycie przez Stalprodukt S.A. od Skarbu Państwa 10.961.600 akcji spółki Zakłady Górniczo – Hutnicze „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukownie stanowiących 86,92% kapitału zakładowego tej spółki.

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 2012 roku skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt SA nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

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

## **II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 roku suma bilansowa spółki w porównaniu do roku 2011 zwiększyła się o 14,5%. Nastąpił wzrost aktywów trwałych o 29,7 % zwłaszcza w pozycji długoterminowe aktywa finansowe (o 218,3%) w wyniku zakupu akcji spółki ZGH „Bolesław” S.A. Spadek aktywów obrotowych o 8,4% był spowodowany głównie spadkiem należności o 18,7%. Wzrost krótkoterminowych aktywów finansowych wynosił 24,2%.

Należności spadły głównie w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży o prawie 8%. Spółka utrzymywała średni cykl zapasów w 2012 roku na poziomie 54 dni, w 2011 roku wynosił on 48,7 dni, a w roku 2010 cykl ten wynosił 47 dni. Średni cykl należności wynosił w 2012 roku 78 dni, w 2011 roku prawie 72 dni, zaś w roku 2010 był niższy i wynosił 65 dni. Wzrost średniego cyklu należności był spowodowany głównie szybkim 34 % wzrostem należności z tytułu podatków i ceł. Cykl należności z tytułu dostaw i usług będący wyrazem polityki kredytowej wobec odbiorców obliczony na koniec roku spadł z 73,6 dnia w 2011 roku do 61,6 dnia w roku 2012. Średni cykl zobowiązań wobec dostawców w 2012 roku wynosił 54 dni i był dłuższy niż w roku poprzednim o 10 dni.

Stan środków pieniężnych wzrósł z 48,2 mln zł na początku roku do 59,9 mln zł na koniec roku. Poprawiło to równowagę gotówkową spółki a zgromadzone na koniec roku środki były podstawą utrzymania płynności finansowej na początku 2013 roku.

W wyniku nierównomiernego wzrostu poszczególnych grup aktywów zmianie uległa ich struktura. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem zwiększył się z 60,2% w 2011 roku do 68,1% w roku analizowanym. Nastąpił spadek udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem oraz zmiana wewnętrznej struktury tych aktywów. Udział zapasów w tej grupie aktywów wzrósł z 35,4% w 2011 roku do 39,0% w roku analizowanym. Udział należności spadł z 56,8% do 50,4% zaś udział inwestycji krótkoterminowych wzrósł odpowiednio z 7,1% w roku 2011 do 9,6% w roku 2012.

W analizowanym roku obrotowym nastąpiły również zmiany w strukturze źródeł finansowania. Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania wynosił

w 2011 roku 85% i spadł do poziomu 77,5%. Jest to korzystny kierunek zmian struktury pasywów pozwalający na szersze wykorzystanie efektów dźwigni finansowej. W strukturze zobowiązań pojawiły się kredyty długoterminowe na częściowe sfinansowanie zakupu akcji spółki Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A.

### **Płynność finansowa i zadłużenie**

Ocena płynności finansowej jest przedmiotem zainteresowania pracowników, budżetu i kontrahentów. Jest ona wyznacznikiem sytuacji finansowej Spółki w krótkim okresie ważniejszym niż rentowność kapitałów. Wiele firm upada na rynku nie dlatego, że okresowo generują straty lecz z powodu utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. Poziom płynności finansowej jest szczególnie ważny w warunkach spowolnienia gospodarczego, spadających wyników finansowych i ograniczonych możliwości korzystania z rynku długu.

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

***Wskaźniki płynności finansowej w pięciu kolejnych latach kształtowały się następująco:***

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</b>	2,6	3,0	2,5	2,7	<b>2,1</b>
<b>Wskaźniki płynności przyspieszonej</b>	1,6	2,0	1,4	1,7	<b>1,2</b>
<b>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</b>	0,26	0,5	0,1	0,2	<b>0,2</b>
<b>Wskaźniki płynności gotówkowej</b>	1,47	1,56	0,47	0,42	<b>0,85</b>

Płynność finansowa Spółki pozostała w 2012 roku na wysokim poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wprawdzie spadł z 2,7 w roku 2011 do 2,1 w roku 2012, jednak nie spowodowało to wzrostu ryzyka utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. Aktywa obrotowe były ponad dwukrotnie wyższe niż

krótkoterminowe zobowiązania wymagalne do roku. Aktywa płynne w postaci sumy należności i inwestycji krótkoterminowych były o 20% wyższe niż zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł z poziomu 0,42 do 0,85 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań krótkoterminowych przypadało 85 groszy wygenerowanej gotówki operacyjnej. Z gotówki tej Spółka finansowała inwestycje. W związku z przejściem spółki ZGH Bolesław Stalprodukt nie wypłacał dywidend pozostawiając wygenerowaną gotówkę na inwestycje. Na koniec 2012 roku na koncie Spółki pozostawało prawie 60 mln zł.

Spółka posiadała wysoką płynność finansową w ciągu całego okresu obrachunkowego, terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. Wygenerowany wynik finansowy oraz racjonalne zarządzanie w warunkach kryzysu w branży hutniczej docenione przez instytucje finansowe pozwala Spółce na uzyskanie na rynku różnych form finansowania. Spółka mogła na dogodnych warunkach zaciągnąć kredyt na finansowanie inwestycji mającej na celu dywersyfikację działalności.

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 tys. złotych w kolejnych latach kształtowały się następująco:***

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	+233 184	+261 249	+108 918	+104 339	<b>+259 218</b>
<b>przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym</b>	-280 565	- 163 370	-91 418	- 51 965	<b>- 346 909</b>
<b>przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	- 92 856	- 67 624	-65 991	- 31 623	<b>+ 96 977</b>
<b>bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	- 140 237	+30 255	- 48 491	+20 751	<b>+ 9 286</b>
<b>środki pieniężne na koniec roku</b>	+ 40 535	+ 70 790	+ 22 299	+ 43 050	<b>+ 59 926</b>



Porównując poziomy środków pieniężnych generowanych w poszczególnych obszarach działalności Spółki trzeba zauważyć, że na inwestycje przeznaczyła ona 347 mln zł czyli 34% więcej niż wygospodarowała z działalności operacyjnej. Pozostałe środki na inwestycje pochodziły z obszaru finansowego. Taki sposób zagospodarowania gotówki operacyjnej wynikał z planów rozwojowych spółki. W 2012 roku realizowane były inwestycje w nowe technologie produkcji oraz w dywersyfikację działalności spółki.

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

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>zysk netto</b>	333 698	274 035	145 294	122 451	<b>67 785</b>
<b>amortyzacja</b>	17 494	24 207	33 318	41 326	<b>44 740</b>
<b>korekty zysku</b>	- 3 115	-3 685	- 354	3 953	<b>- 682</b>
<b>wygospodarowana gotówka operacyjna</b>	348 077	294 587	178 258	167 730	<b>111 843</b>
<b>zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto</b>	-114 893	- 33 338	- 69 340	- 63 391	<b>147 375</b>
<b>przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	233 184	261 249	108 918	104 339	<b>259 218</b>

W 2012 roku Spółka wygospodarowała 111,8 mln zł gotówki operacyjnej tj. 33% mniej niż w roku poprzednim. Było to spowodowane spadkiem zysku netto.

Ponad 147 mln zł gotówki zostało uwolnione w obszarze operacyjnym poprzez spadek należności o 72,4 mln zł i wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 78,4 mln zł. Na finansowanie inwestycji pozostało jej 259,2 mln zł. Wygospodarowane operacyjne przepływy pieniężne były więc 2,5 krotnie wyższe niż w roku poprzednim. W łącznej kwocie tych przepływów amortyzacja stanowiła w 2012 roku 17,2% zaś zysk netto 26,1% co oznacza, że 56,7% tej gotówki stanowiły środki uwolnione z działalności operacyjnej. Pokryły one 67% wydatków na zakup spółki ZGH Bolesław S.A.

### **Ocena rentowności Spółki**

O pozycji Spółki na rynku świadczą wskaźniki rentowności sprzedaży, kapitałów własnych i aktywów. Akcjonariusze kierują się bowiem stopą zwrotu z zaangażowanych kapitałów i porównują ją do alternatywnych możliwości ich zagospodarowania. Dla akcjonariuszy stopa ta jest podstawowym wyznacznikiem kondycji finansowej spółki. Wskazuje ona na stopień zwrotu z zainwestowanego przez nich kapitału.

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

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>rentowność sprzedaży (%)</b>	25,8	23,1	11,6	8,4	<b>4,9</b>
<b>rentowność operacyjna (%)</b>	25,8	23,0	11,3	8,3	<b>4,8</b>
<b>rentowność brutto (%)</b>	25,9	23,3	11,5	8,4	<b>5,0</b>
<b>rentowność netto (%)</b>	21,0	18,8	9,3	6,8	<b>4,1</b>

W 2012 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 84,0%, 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 7,93% w porównaniu z 2011 rokiem, Spółka obniżyła zysk ze sprzedaży o 46,6%, zysk operacyjny o 47,4% a zysk netto o 45,7%. Zarówno spadek zysku ze sprzedaży jak i zysku netto był znacznie wyższy niż w roku poprzednim. Spadkowa tendencja w obszarze generowanego wyniku netto a zatem i rentowności utrzymuje się od 2007 roku czyli od początku kryzysu gospodarczego w świecie. Spadek zysku utrzymuje się mimo elastycznego reagowania na zmiany otoczenia dla utrzymania rynku oraz systematycznej racjonalizacji kosztów.

Sprzedaż blach i taśm transformatorowych w 2012 roku w ujęciu tonażowym spadła prawie o jedną piątą w porównaniu z 2011 rokiem. Spadek sprzedaży na eksport

wynosił 19%. Średnia cena sprzedaży kształtowała się na poziomie ceny z 2011 roku. W sprzedaży krajowej spadek cen wynosił 6%. Spadek wolumenu sprzedaży w grupie kształtowników zimnogiętych wynosił 10%. Spadły też ceny i wartość sprzedaży. Wysoką dynamikę sprzedaży uzyskała spółka w grupie barier drogowych. Wynik na sprzedaży tych wyrobów był wyższy o 56% niż w roku poprzednim. Spółka odnotowała też spadek wartości sprzedaży wyrobów oferowanych odbiorcom przez centra serwisowe, mimo że ilość sprzedanych wyrobów wzrosła o 4% w relacji do roku poprzedniego. Spadek ten był wynikiem nadwyżki zdolności produkcyjnych w usługach cięcia wzdłużnego i poprzecznego. Nowe moce przerobowe powstały u dystrybutorów stali. Istotne znaczenie dla wyniku finansowego miała również dalsza racjonalizacja kosztów zarówno stałych jak i zmiennych. Rentowność majątku i kapitałów własnych spółki w 2012 roku spadła.

**Obrazują to poniższe dane:**

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012
rentowność aktywów (ROA) , (%)	27,1	19,0	9,5	7,4	<b>3,5</b>
rentowność kapitału własnego (ROE), (%)	31,6	21,5	11,0	8,9	<b>4,5</b>
mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne),( krotność)	1,17	1,13	1,18	1,17	<b>1,29</b>
rotacja aktywów, (krotność)	1,38	1,01	1,02	1,08	<b>0,84</b>

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2012 roku była nieznacznie wyższa niż stopa zwrotu z aktywów. Rentowność kapitałów własnych spadła z 8,9% do 4,5%. Analizowany okres był kolejnym rokiem pogorszenia rentowności Spółki. Na taką sytuację złożyło się wiele czynników wewnętrznych i zewnętrznych. Spadek sprzedaży wyrobów Spółki spowodowany zmniejszeniem popytu na wyroby hutnicze w związku z przedłużającą się dekonjunkturą, nadwyżką zdolności produkcyjnych i zaostrzającą się z roku na rok konkurencją oraz spadkiem cen na wyroby hutnicze spowodował spadek zysku netto. Równocześnie wzrósł poziom aktywów w wyniku rozwoju Spółki i kapitałów własnych z wygenerowanego zysku netto. Spowodowało to znaczne obniżenie stóp zwrotu z aktywów i kapitałów własnych. Spółka zakłada, że wzrost

rentowności blach zostanie osiągnięty po zakończeniu inwestycji i rozpoczęciu produkcji blach transformatorowych najwyższych gatunków.

**W poniższym zestawieniu pokazana została wycena spółki przez rynek kapitałowy:**

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012
Liczba akcji, tys. szt.	6725	6725	6725	6725	<b>6725</b>
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	295,10	594,00	276,10	230,00	<b>184,00</b>
MV tys. zł	1 984 547	3 994 650	1 856 772	1 546 750	<b>1 237 400</b>
Kapitał własny, tys. zł	1 055 709	1 271 720	1 359 661	1 456 639	<b>1 522 587</b>
MVA, tys. zł	928 838	2 722 930	497 111	90 111	<b>- 285 187</b>

Z zestawienia wynika, że rynek kapitałowy wyceniał spółkę 18,7% poniżej wartości księgowej. Minimalna cena akcji wynosiła w 2012 roku 155 zł zaś maksymalna 295 zł. Wycena spółki jest znacznie niższa niż w roku 2011. Na koniec 2011 roku cena akcji wynosiła 230 zł czyli była wyższa o 20% od ceny na koniec 2012 roku.

Wartość księgowa jednej akcji na koniec analizowanego roku wynosiła 226,41zł a na koniec 2011 roku było to 216,60 zł. Rynek kapitałowy nie dawał w 2012 roku satysfakcjonującej stopy zwrotu z kapitału, zdecydowanej części spółek ceny akcji były poniżej wartości księgowej. Średnia wartość relacji wartości rynkowej do wartości księgowej dla rynku podstawowego wynosiła w Polsce 0,93 dla Stalproduktu było to 0,80. Oceniając inwestycje w akcje w długim okresie Stalprodukt wygenerował dla akcjonariuszy satysfakcjonującą całkowitą stopę zwrotu z kapitału uwzględniającą zmiany cen akcji i sumę wypłacanych dywidend.

### **III. Ocena pracy Zarządu Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.**

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w całym 2012 roku.

Do podstawowych jego osiągnięć należy:

**Utrzymanie silnej bazy kapitałowej** w celu zachowania zaufania inwestorów i wierzycieli. Duży udział kapitałów własnych w strukturze źródeł finansowania ogranicza ryzyko trudności finansowych na rynku kapitałowym. Spółka ma pełny dostęp do obcych źródeł finansowania i wysoką zdolność do zwrotu długów.

**Zapewnienie rozwoju Spółki** poprzez inwestycje technologiczne w obszarze blach transformatorowych i przejęcia mające na celu dywersyfikację działalności, co zapewnia wygładzenie wyniku finansowego w warunkach branżowych cykli koniunkturalnych. Wprawdzie sprzedaż blach transformatorowych spadła jednak było to wynikiem realizowanych na linii technologicznej inwestycji. Przedsięwzięcia inwestycyjne w segmencie blach transformatorowych mają na celu zapewnienie najwyższej jakości blach i oczekiwanych przez rynek parametrów technicznych.

Zarówno na rynku blach jak i kształtowników jest ciągle trudna sytuacja, czego przejawami są: duża nadpodaż tych wyrobów, co ogranicza wykorzystanie mocy produkcyjnych u producentów oraz niskie ceny. Spółka elastycznie dostosowała się do nowych warunków rynkowych.

**Umiejętne zarządzanie kapitałem obrotowym netto** redukujące ryzyko niedoborów gotówki. Udział tego kapitału w finansowaniu operacyjnej działalności spadł z 63,7 % w roku 2011 do 51,1 % w roku 2012 co wpłynęło na obniżenie średniego kosztu kapitału i poprawiało efektywność realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

**Racjonalna gospodarka zapasami**, Poziom zapasów nieznacznie wzrósł w relacji do roku poprzedniego. Udział zapasów w aktywach obrotowych wzrósł z 35,4% w 2011 roku do 39,0% w roku analizowanym. Zapasy materiałów wzrosły o 11% zaś zapasy wyrobów gotowych o 13,2%. Poziom zapasów materiałów jest wynikiem sytuacji na rynku wsadu technologicznego. Zarząd dba o dywersyfikację rynków zaopatrzenia spółki we wsad technologiczny w celu ograniczenia ryzyka przerwania jego dostaw.

Nieznaczny wzrost średniego cyklu zapasów był wynikiem warunków rynkowych nie zaś braku racjonalnych decyzji w tym obszarze. Na poziom łącznego cyklu zapasów ma wpływ cykl zapasów wyrobów gotowych. W warunkach trudnego rynku zarząd

dbając o pełną dostępność produktów dla odbiorców utrzymywał zapasy tych produktów stosownie do potrzeb odbiorców i oczekiwań rynku.

**Odpowiednie do ryzyka zarządzanie należnościami.** W 2012 roku nastąpił spadek należności z tytułu dostaw i usług o 23% w relacji do roku poprzedniego przy spadku sprzedaży o 8%. W wyniku wzrostu w gospodarce, zwłaszcza w budownictwie, zatorów płatniczych udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem wzrósł. Nie spowodowało to jednak wzrostu ryzyka nieodzyskania należności ze względu na zastosowane zabezpieczenia. 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.

**Zapewnienie równowagi gotówkowej.** Spółka utrzymywała środki pieniężne na rachunkach bankowych, lokując je w korzystne i bezpieczne lokaty krótkoterminowe. Utrzymanie odpowiedniego poziomu gotówki na kontach miało na celu zapewnienie pokrycia wydatków bieżących związanych z działalnością operacyjną oraz planowych wydatków inwestycyjnych.

**Prowadzenie rzetelnej** polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego. Na koniec 2012 roku rynek wyceniał spółkę poniżej jej wartości księgowej. Sytuacja taka dotyczyła wielu spółek notowanych na rynku podstawowym GPW w Warszawie. Jest to spowodowane przedłużającym się kryzysem finansowym.

**Zarząd Spółki** realizując cele określone w strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. zawarł w dniu 7 listopada 2012 roku umowę, w wyniku której Spółka Stalprodukt S.A. nabyła od Skarbu Państwa 10.961.600 akcji imiennych spółki Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A. z siedzibą w Bukownie stanowiących 86,92% jej kapitału zakładowego. Przejęcie ZGH „Bolesław” S.A. pozwoli Grupie Kapitałowej Stalprodukt S.A. na niemal dwukrotne zwiększenie przychodów ze sprzedaży i znaczącą dywersyfikację prowadzonej działalności.

**Stalprodukt S.A.** jako dostawca barier i usług montażu bardzo dobrze wykorzystał w 2012 roku koniunkturę w budownictwie drogowym. Spółka osiągnęła

w omawianym okresie rekordowy poziom wzrostu sprzedaży barier zarówno pod względem ilościowym jak i wartościowym. Sytuacja ta była efektem wcześniejszych działań Zarządu Spółki mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i umocnienie pozycji Spółki na rynku.

#### **IV. Ocena Sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 SA. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

- 1) **bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **1 963 546 tys. zł,**
- 2) **rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **67 785 tys. zł,**
- 3) **zestawienie** całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości: **67 785 tys. zł,**
- 4) **zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **65 948 tys. zł,**
- 5) **rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **9 286 tys. zł,**
- 6) **noty objaśniające** pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- 7) **informacje** dodatkowe i 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:

- a) zbadane sprawozdanie finansowe Stalprodukt SA przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych,
- b) sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Po dokonaniu analizy przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2012 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 2012 roku, na które składa się:

- 1) **skonsolidowany bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **2 076 316 tys. zł**
- 2) **skonsolidowany rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **60 089 tys. zł**
- 3) **skonsolidowane zestawienie** całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości: **60 089 tys. zł**
- 4) **zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym** za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **58 072 tys. zł**
- 5) **skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **52 tys. zł**
- 6) **noty objaśniające** pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat
- 7) **informacje** dodatkowe i 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 do 31 grudnia 2012 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 Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

#### W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- |                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| - Piotr Janeczek    | - Prezes Zarządu  |
| - Antoni Noszkowski | - Członek 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 2012 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 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

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

Mając na względzie powyższe Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku jako zupełne i wysoko 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 SA za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt SA za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2012 roku podejmując stosowne uchwały.*

Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalprodukt S.A. o udzielenie następującym członkom Zarządu Spółki:

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

absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2012 roku.

## VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2012 rok

Rada Nadzorcza zapoznała się z Uchwałą Nr 5/2013 Zarządu Stalprodukt S.A. z dnia 15 maja 2013 roku, w której Zarząd Spółki zawarł propozycję podziału zysku netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku w wysokości **67.784.700,05 zł.**

### **Proponowany przez Zarząd Spółki podział zysku netto za 2011 rok:**

- tantiema dla Zarządu 542.278,00 zł
- tantiema dla Rady Nadzorczej 474.493,00 zł
- kapitał rezerwowy 66.767.929,05 zł

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto i stwierdziła, iż propozycja ta jest zgodna z interesem Spółki i planami jej rozwoju oraz ogranicza potencjalne ryzyka wynikające z otoczenia zewnętrznego.

Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok 2012 w brzmieniu przedstawionym przez Zarząd Spółki.

***Sprawozdanie niniejsze zostało rozpatrzone i przyjęte w drodze uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 24 maja 2013 r. celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt SA.***

### **Podpisy:**

Stanisław Kurnik

Maria Sierpińska

Kazimierz Szydłowski

\_\_\_\_\_  
(Przewodniczący RN)

\_\_\_\_\_  
(Wiceprzewodnicząca RN)

\_\_\_\_\_  
(Sekretarz RN)

Janusz Bodek

Tomasz Plaskura

Augustine Kochuparampil

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

Sanjay Samaddar

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)