



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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

Bochnia, maj 2012 r.

Spis treści:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2011 r.**
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za 2011 rok**
- III. Ocena pracy Zarządu.**
- IV. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.**
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z 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 2011 roku.**
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt SA za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.**
- VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2011 rok.**

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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

Rada Nadzorcza w roku obrachunkowym analizowała wyniki finansowe Spółki, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Spółki, uchwaliła przedstawiony przez Zarząd Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2011 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 wynikach finansowych 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 Członków Rady o wszystkich istotnych zagadnieniach związanych z prowadzoną działalnością i oceną ryzyka, co pozwalało Radzie Nadzorczej na bieżąco nadzorować Zarząd Spółki w prowadzonej działalności.

Zgodnie z § 28 pkt 13 Statutu Spółki, w dniu 4 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 41/VII/2011 dokonała wyboru biegłego rewidenta, firmę „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2011.

Na posiedzeniu w dniu 6 maja 2011 r. Rada Nadzorcza uchwaliła przedłożony przez Zarząd Spółki dokument pt.: „Główne założenia rozwoju Grupy Kapitałowej Stalprodukt SA na lata 2011 – 2015”.

Działania statutowe

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła sześć protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 30 uchwał. Podejmowane uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki, a w szczególności:

- półrocznych i kwartalnych ocen sytuacji ekonomiczno – produkcyjnej Spółki,
- ustalania wysokości części zmiennej wynagrodzenia dla Zarządu Spółki,
- zmian w Planie Spółki na 2011 rok,
- nabycia nieruchomości gruntowych położonych w Skawinie,
- nabycia i zbycia nieruchomości gruntowych położonych w Bochni,
- oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,
- oceny jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2010,

- oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2010 r.,
- oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.
- rozpatrzenia i zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2010 roku oraz wyników z dokonanej oceny, zgodnie z art. 382 § 3 KSH,
- oceny pracy Rady Nadzorczej jak również oceny sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- wyrażenia zgody na nabycie i zbycie udziałów spółki działającej pod firmą ANEW Institute Spółka z o.o.,
- wyrażenia zgody na połączenie spółek.

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

Sprawy personalne

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. na posiedzeniu w dniu 21 czerwca 2011 roku, w związku z upływem kadencji powołała na kolejny okres 3-letniej kadencji na Członka Zarządu Pana Józefa Ryszkę jak również podjęła uchwałę dotyczącą zawarcia umowy o pracę oraz warunków zatrudnienia z powołanym Członkiem Zarządu Stalprodukt S.A.

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 2011 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 do 31 grudnia 2011 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 2011 roku spółka powiększyła stan swoich zasobów majątkowych o 7,2 % w porównaniu do roku poprzedniego. Aktywa trwałe wzrosły o niecały 1%, a aktywa obrotowe o 18,1%. W grupie aktywów obrotowych w największym stopniu wzrósł poziom środków pieniężnych na koncie bo prawie o 100%, zapasy wzrosły tylko o 2,9% co jest wynikiem racjonalizacji przez zarząd kosztów kapitału finansujących ten element majątku. Należności wzrosły o ponad 23,6% w wyniku wartościowego wzrostu sprzedaży kształtowników i równoczesnego wydłużenia terminów płatności faktur dla odbiorców.

Spółka utrzymywała średni cykl zapasów w 2011 roku na poziomie 48,7 dni, w roku poprzednim cykl ten wynosił 47 dni. Średni cykl należności wynosił w 2011 roku prawie 72 dni, w roku poprzednim był niższy i wynosił 65 dni. Stan środków pieniężnych wzrósł z 24,9 mln zł na początku roku do 48,2 mln zł na koniec roku. Poprawiło to równowagę finansową spółki a zgromadzone na koniec roku środki będą przeznaczone na inwestycje. Nieznacznej zmianie uległa struktura aktywów.

Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem zmniejszył się z 63,8% w 2010 roku do 60,2% w roku analizowanym. Jest to korzystny kierunek zmian struktury aktywów, gdyż aktywa trwałe generują koszty stałe ich utrzymania co zmniejsza elastyczność cenową spółki. Nastąpiły również zmiany w strukturze wewnętrznej aktywów obrotowych. Udział zapasów w tej grupie aktywów spadł z 40,6% w 2010 roku do

35,4% w roku analizowanym. Udział należności wzrósł z 54,3% do 56,8%, zaś udział inwestycji krótkoterminowych wzrósł odpowiednio z 4,3% do 7,1% w roku 2011.

W analizowanym roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w strukturze źródeł finansowania. Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania wynosił w 2011 roku 85% i pozostał na tym samym poziomie. Wartość księgową jednej akcji wzrosła z 202,18 zł w roku 2010 do 216,60 w roku 2011.

Płynność finansowa i zadłużenie

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	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i>	<i>2,25</i>	<i>2,6</i>	<i>3,0</i>	<i>2,5</i>	<i>2,7</i>
<i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i>	<i>1,69</i>	<i>1,6</i>	<i>2,0</i>	<i>1,4</i>	<i>1,7</i>
<i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i>	<i>0,80</i>	<i>0,26</i>	<i>0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>
<i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i>	<i>1,05</i>	<i>1,47</i>	<i>1,56</i>	<i>0,47</i>	<i>0,42</i>

Płynność finansowa Spółki pozostała w 2011 roku na wysokim poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł z 2,5 w roku 2010 do 2,7 w roku 2011. Spółka posiadała pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.

Wskaźnik płynności gotówkowej nieznacznie spadł z poziomu 0,47 do 0,42 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 42 grosze wygenerowanej gotówki operacyjnej. Z gotówki tej Spółka finansowała inwestycje i wypłaciła akcjonariuszom dywidendę.

Spółka posiadała wysoką płynność finansową w ciągu całego okresu obrotowego, 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 jest 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 tys. złotych w kolejnych latach kształtowały się następująco:

	2007	2008	2009	2010	2011
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+ 346 269	+ 233 184	+ 261 249	+ 108 918	+ 104 339
przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	- 207 430	- 280 565	- 163 370	- 91 418	- 51 965
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 105 619	- 92 856	- 67 624	-65 991	- 31 623
bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+ 33 220	- 140 237	+ 30 255	- 48 491	+ 20 751
środki pieniężne na koniec roku	+ 180 722	+ 40 535	+ 70 790	+ 22 299	+ 43 050

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 50%. Porównując jednak poziom amortyzacji wynoszący 41 326 tys. oraz poziom wydatków na inwestycje 51 965 tys. zł można zauważyć, że spółka zapewniła reprodukcję prostą majątku zaś inwestycje rozwojowe nie były zbyt wysokie. Działalność finansowa pochłonęła 31 623 tys. zł w tym na wypłatę dywidend przeznaczono 25 473 tys. zł. W 2011 roku spółka miała do dyspozycji łącznie 129 258 tys. zł (104 339 tys. zł wygospodarowanych i 24 919 tys. zł z poprzedniego roku) z czego 40,2% przeznaczyła na inwestycje, 24,5% na działalność finansową a 33,3%

pozostało na koncie na wydatki w 2012 roku. Taki sposób zagospodarowania gotówki operacyjnej wynikał z planów rozwojowych spółki, które zostaną zrealizowane w 2012 roku. Planowane nakłady inwestycyjne głównie na finansowanie rzeczowych aktywów trwałych na rok 2012 wynoszą 114 500 tys. zł.

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

	2007	2008	2009	2010	2011
zysk netto	339 761	333 698	274 035	145 294	122 451
amortyzacja	20 395	17 494	24 207	33 318	41 326
korekty zysku	-5 646	- 3 115	-3 685	- 354	3 953
wygospodarowana gotówka operacyjna	354 510	348 077	294 587	178 258	167 730
zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	-8 776	-114 893	- 33 338	- 69 340	- 63 391
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	346 269	233 184	261 249	108 918	104 339

W 2011 roku Spółka wygospodarowała 167 730 tys. zł gotówki operacyjnej tj. 6,0% mniej niż w roku poprzednim. Jednak prawie 38% gotówki przeznaczyła na finansowanie działalności operacyjnej. Na finansowanie inwestycji i wydatki w obszarze finansowym pozostało jej 104 339 tys. zł tj. tylko 4,2 % mniej niż w roku poprzednim. W łącznej kwocie gotówki operacyjnej amortyzacja stanowiła w 2011 roku 39,6% co oznacza, że ponad 60 % tej gotówki stanowił zysk netto.

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. Wskazuje ona na stopień zwrotu z zainwestowanego przez nich kapitału.

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

	2007	2008	2009	2010	2011
- rentowność sprzedaży, %	29,02	25,8	23,1	11,6	8,5
- rentowność operacyjna, %	28,7	25,8	23,0	11,3	8,3
- rentowność brutto, %	29,1	25,9	23,3	11,5	8,4
- rentowność netto, %	23,5	21,0	18,8	9,3	6,8

W 2011 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 81,1%, pozostałą część zysku z działalności podstawowej spółka wytraciła na poziomie pozostałej działalności operacyjnej, poziomie finansowym oraz opodatkowaniu.

Przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 15,3% w porównaniu z 2010 rokiem, Spółka obniżyła zysk ze sprzedaży o 16,4%, oraz zysk netto o 15,7%. Zarówno spadek zysku ze sprzedaży jak i zysku netto był znacznie niższy niż w roku poprzednim. Zysk netto w 2010 roku spadł w relacji do roku poprzedniego o 47,0%. Zahamowana została zatem spadkowa tendencja w obszarze generowanego wyniku netto. Mniejszy niż w roku poprzednim spadek zysków był efektem elastycznego reagowania na zmiany otoczenia i obniżki cen wyrobów gotowych dla utrzymania rynku.

Sprzedaż blach transformatorowych w 2011 roku w ujęciu tonażowym wzrosła w porównaniu z rokiem 2010 aż o 27%. Wartościowo sprzedaż blach wzrosła o 17% co było spowodowane kilkunastoprocentowym spadkiem cen tych wyrobów. Tak duży wzrost sprzedaży przy nadprodukcji blach ocenić należy jako duży sukces spółki na wysokokonkurencyjnym rynku.

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży spółka uzyskała również w grupie kształtowników zimnogiętych. Wzrost ten wynosił 17% i był wynikiem głównie wzrostu cen. Ilościowo sprzedaż kształtowników wzrosła o 8% co było efektem zaostrej konkurencji na rynku polskim, zarówno ze strony nowych producentów

krajowych, jak i dużego importu wyrobów, nie zawsze o wysokiej jakości ale konkurencyjnych cenowo.

Wysokie efekty uzyskała spółka w obszarze sprzedaży barier ochronnych, Sprzedaż barier wzrosła o ponad 118% przy czym wzrost sprzedaży krajowej wynosił 145%.

Nie udało się utrzymać poziomu sprzedaży z roku poprzedniego w centrach serwisowych blach w arkuszach i taśmach. Ilościowo ujmując sprzedaż spadła o 17% wartościowo spadek ten był niższy i wynosił 9%. Spadek ten był wynikiem nadwyżki zdolności produkcyjnych w usługach cięcia wzdłużnego i poprzecznego. Istotne znaczenie dla wyniku finansowego miała również dalsza racjonalizacja kosztów zarówno stałych jak i zmiennych.

Rentowność majątku i kapitałów własnych spółki w 2011 roku spadła.

Obrazują to poniższe dane:

Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010	2011
- rentowność aktywów (ROA) , %	32,1	27,1	19,0	9,5	7,4
- rentowność kapitału własnego (ROE), %	42,5	31,6	21,5	11,0	8,9
- mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne),(krotność)	1,32	1,17	1,13	1,18	1,17
- rotacja aktywów, (krotność)	1,35	1,38	1,01	1,02	1,08

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2011 roku kształtowała się na poziomie nieznacznie wyższym niż stopa zwrotu z aktywów. Rentowność kapitałów własnych spadła z 9,5% do 7,4%. 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. Wysokie poziomy rentowności sprzedaży, kapitałów własnych i aktywów w poprzednich latach były wynikiem wyjątkowej sytuacji rynkowej w zakresie popytu na blachy transformatorowe co pozwoliło osiągnąć ponadprzeciętne marże na tonie blachy. Wraz z szybkim rozwojem zdolności produkcyjnych w kilku krajach w segmencie blach marże wróciły do typowego poziomu a ich wzrost może być osiągnięty poprzez inwestycje w nowoczesne technologie produkcji. Spółka zamierza rozwijać produkcję

blach transformatorowych najwyższych gatunków, co pozwoli wygenerować w tym obszarze produkcji marże wyższe niż obecnie osiągnane.

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

Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010	2011
Liczba akcji, tys. szt.	6 725	6725	6725	6725	6725
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	750,00	295,10	594,00	276,10	230,00
MV tys. zł	5 043 750	1 984 547	3 994 650	1 856 772	1 546 750
Kapitał własny, tys. zł	800 059	1 055 709	1 271 720	1 359 661	1 456 639
MVA, tys. zł	4 243 691	928 838	2 722 930	497 111	90 111

Z zestawienia wynika, że rynek kapitałowy wyceniał spółkę tylko 6,2% wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa. Wycena ta jest niższa niż w roku 2010, akcje były wówczas wycenione przez rynek 36% wyżej niż ich wartość księgowa. 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 SA w dłuższym okresie wygenerował dla akcjonariuszy satysfakcjonującą całkowitą stopę zwrotu z kapitału.

III. OCENA PRACY ZARZĄDU

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w 2011 roku.

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.

Racjonalizacja procesów sprzedaży pozwoliła mimo trudnej sytuacji rynkowej zwiększyć obroty w segmencie blach elektrotechnicznych o ponad 17% w segmencie

profilu o 14,4% zaś w pozostałej działalności o prawie 20%. Wolumen sprzedaży barier drogowych był o 101% wyższy niż w roku poprzednim a wartość sprzedaży wzrosła o 118%. Pomimo trudnego rynku sprzedaż wyrobów spółki wzrosła w wyniku elastycznego reagowania na coraz bardziej złożone potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw, uruchamianie nowych produktów, zmiany cen rynkowych. Elastyczne reagowanie na potrzeby odbiorców ułatwia własna sieć dystrybucji.

Racjonalna gospodarka zapasami, przy wzroście sprzedaży o 15,3% zapasy wzrosły tylko niecałe 3%. Średni cykl zapasów wynosił 48,7 dnia i był kształtowany przez warunki rynkowe. Przewidywany wzrost cen wsadu technologicznego skłaniał zarząd do gromadzenia zapasów wsadu. 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.

Racjonalizacja wykorzystania zdolności produkcyjnych. Zdolności produkcyjne w obszarze blach elektrotechnicznych wzrosły po zakończeniu inwestycji. Zostały one w pełni wykorzystane w wyniku pozyskania nowych odbiorców i zwiększenia eksportu. Sprzedaż blach transformatorowych zwiększyła się w relacji do 2010 roku o 17% i przekroczyła poziom 102 tys. ton. Osiągnięte wyniki są niewątpliwie sukcesem zarządu, gdyż sytuacja na rynku blach jest ciągle trudna, czego przejawami są: duża nadpodaż tych wyrobów, co ogranicza wykorzystanie mocy produkcyjnych u producentów blach oraz niskie ceny. Spółka elastycznie dostosowała się do nowych warunków rynkowych.

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 zwiększył się tylko nieznacznie.

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 zachowania zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz zdolności do kontynuowania dalszego rozwoju Spółki zarówno poprzez realizację wewnętrznych przedsięwzięć inwestycyjnych jak i rozwój zewnętrzny. Spółka realizowała założone inwestycje finansując je z wygospodarowanego zysku netto i amortyzacji. Zarząd podjął ponadto realizację przedsięwzięć inwestycyjnych w segmencie blach transformatorowych w celu zapewnienia najwyższej jakości blach i oczekiwanych przez rynek parametrów technicznych.

Prowadzenie racjonalnej i rzetelnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego. Na koniec 2011 roku rynek wyceniał spółkę 6% wyżej niż wynosiła jej wartość księgową netto. Jednak ceny wielu spółek giełdowych kształtują się poniżej ich wartości księgowej co może stwarzać ryzyko wrogiego ich przejęcia.

IV. Ocena Sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny jednostkowego Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego 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 pod numerem 262.

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 2011 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.

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu badania jednostkowego Sprawozdania finansowego Stalprodukt SA za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., na które składa się:

- 1) **bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **1 714 696 tys. zł**,
- 2) **rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **122 451 tys. zł**,
- 3) **zestawienie** całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości: **122 451 tys. zł**,

- 4) **zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie o kwotę: **96 978 tys. zł**,
- 5) **rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenia stanu środków pieniężnych o kwotę: **20 751 tys. zł**,
- 6) **noty objaśniające** pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- 7) **informacje** dodatkowe i objaśniające

Po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta oraz rekomendacją Komitetu Audytu jak również w oparciu o przeprowadzone własne analizy Rada ocenia, iż zostało ono sporządzone prawidłowo, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, jest zgodne z księgami i dokumentami Spółki jak i ze stanem faktycznym.

V. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:

- 1) **skonsolidowany bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **1 835 078 tys. zł**
- 2) **skonsolidowany rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **116 790 tys. zł**
- 3) **skonsolidowane zestawienie** całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości: **116 848 tys. zł**
- 4) **zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym** za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **87 338 tys. zł**
- 5) **skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący wzrost stanu

środków pieniężnych o kwotę: **9 290 tys. zł**

- 6) **noty objaśniające** pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat
- 7) **informacje** dodatkowe i objaśniające

Rada Nadzorcza w oparciu o treść opinii i raportu biegłego rewidenta nie wnosi zastrzeżeń do zbadanych sprawozdań i w ocenie Rady Nadzorczej sprawozdanie finansowe skonsolidowane oraz sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej zostały sporządzone rzetelnie i zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz są zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.

VI. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza dokonała oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt SA za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- | | |
|---------------------|-------------------|
| - Piotr Janeczek | - Prezes Zarządu |
| - Antoni Noszkowski | - Członek Zarządu |
| - Józef Ryszka | - Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu badania Sprawozdania Zarządu z działalności Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku ocenia, iż powyższe Sprawozdanie zostało sporządzone prawidłowo, przedstawia prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń. Informacje zawarte w Sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym, rzetelnie odzwierciedla działania podjęte przez Zarząd Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

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

Rok Nadzorcza ocenia, iż rok 2011 był kolejnym rokiem konsekwentnie realizowanej przez Zarząd Spółki strategii rozwoju Spółki ukierunkowanej na wzrost efektywności oraz dalszy rozwój podstawowych segmentów działalności.

Mając na względzie powyższe Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdanie 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 w 2011 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt SA za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. podejmując stosowne uchwały.

Oceniając całokształt pracy Zarządu w całym 2011 roku, jego zaangażowanie i wysiłek w osiągnięcie przez Spółkę bardzo dobrych wyników produkcyjnych i ekonomicznych, Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia 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 2011 roku.

VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2011 rok

Rada Nadzorcza zapoznała się z Uchwałą Nr 4/2012 Zarządu Stalprodukt S.A. z dnia 9 maja 2012 roku zawierającą propozycję podziału zysku netto Spółki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w wysokości **122.450.836,54 zł.**

Proponowany przez Zarząd Spółki podział zysku netto za 2011 rok:

- tantiema dla Zarządu 979 607,00 zł
- tantiema dla Rady Nadzorczej 857 157,00 zł
- kapitał rezerwowy na inwestycje 120 614 072,54 zł

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia złożony przez Zarząd Spółki Stalprodukt SA wniosek co do przeznaczenia wypracowanego w roku 2011 zysku netto i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok 2011 w brzmieniu przedstawionym przez Zarząd Spółki.

Sprawozdanie niniejsze zostało rozpatrzone i przyjęte w drodze uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 18 maja 2012 r. celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt SA.

Podpisy:

Stanisław Kurnik

(Przewodniczący RN)

Maria Sierpińska

(Wiceprzewodnicząca RN)

Kazimierz Szydłowski

(Sekretarz RN)

Janusz Bodek

(Członek RN)

Tomasz Plaskura

(Członek RN)

Augustine Kochuparampil

(Członek RN)

Sanjay Samaddar

(Członek RN)