



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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Bochnia, maj 2011 r.

Spis treści:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2010 r.**
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za 2010 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 2010 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 2010 roku**
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt SA za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**
- VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2010 rok**

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 2010 roku do 25 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki w następującym składzie:

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

W związku z upływem kadencji uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalprodukt SA z dnia 25 czerwca 2010 roku powołano w skład Rady Nadzorczej następujące osoby:

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 2010 rok.

Rada Nadzorcza prowadziła w okresie sprawozdawczym swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Rady. Wszystkie posiedzenia Rady były zwołane prawidłowo, w posiedzeniach Rady brali również udział Członkowie Zarządu 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.

Działania statutowe

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła sześć protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 43 uchwały. Podejmowane uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki, a w szczególności:

- ⇒ półrocznych i kwartalnych ocen sytuacji ekonomicznej – produkcyjnej Spółki,
- ⇒ ustalania wysokości części ruchomej dla Zarządu Spółki,
- ⇒ wyrażenia zgody na złożenie wiążących propozycji warunków umowy na zakup akcji Centrozłom Wrocław SA z siedzibą we Wrocławiu,
- ⇒ zbycia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Zamościu,
- ⇒ zmian w Planie Spółki na 2010 rok,

- ⇒ nabycia nieruchomości gruntowych położonych w Bochni,
- ⇒ oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.,
- ⇒ oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2009,
- ⇒ oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2009 r.,
- ⇒ oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.
- ⇒ rozpatrzenia i zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2009 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,
- ⇒ zmian w Regulaminie Organizacyjnym Stalprodukt SA.

Sprawy personalne

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. na posiedzeniu w dniu 25 czerwca 2010 roku w związku z upływem kadencji powołała na kolejny okres 3-letniej kadencji na Prezesa Zarządu Pana Piotra Janeczka oraz na Członka Zarządu Pana Antoniego Noszkowskiego jak również podjęła uchwały dotyczące zawarcia umów o pracę oraz warunków zatrudnienia z powołanymi Członkami Zarządu Stalprodukt S.A.

Komitet Audytu

W całym okresie sprawozdawczym działał w strukturach Rady Nadzorczej Komitet Audytu w składzie:

od 1 stycznia do 25 czerwca 2010 r.:

- Maria Sierpińska – Przewodnicząca
- Kazimierz Szydłowski – Członek
- Janusz Bodek – Członek

Na posiedzeniu w dniu 10 września 2010 roku Rada Nadzorcza nowej kadencji powołała Komitet Audytu w następującym składzie:

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

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

W oparciu o Sprawozdanie finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz opinię i raport biegłego rewidenta sporządzone przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: Rachunkowość Audyt Finanse BILANS Spółka z o.o. z siedzibą w Opolu, Rada Nadzorcza ocenia sytuację finansową Spółki jako bardzo 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 2010 roku spółka powiększyła stan swoich zasobów majątkowych o 10,7% w porównaniu do roku poprzedniego. Aktywa trwałe wzrosły o prawie 8,0%, a aktywa obrotowe o 16,3%. W grupie aktywów obrotowych w największym stopniu wzrosły zapasy bo aż o 38,8% co jest wynikiem świadomej polityki zarządu wynikającej z zapowiedzi wzrostu cen w 2011 roku. Również należności wzrosły o ponad 31,6% w wyniku wartościowego wzrostu sprzedaży kształtowników i trudnej sytuacji finansowej odbiorców.

Spółka utrzymywała średni cykl zapasów w 2009 roku na poziomie 41 dni zaś cykl należności wynosił 57 dni. W roku analizowanym cykl zapasów wzrósł do 47 dni a cykl należności do 65 dni. Stan środków pieniężnych spadł z 85,8 mln zł na początku roku do 24,9 mln zł na koniec 2010 czyli prawie 3,5 krotnie. Nie zachwiało to jednak równowagi finansowej spółki a zgromadzone na początku roku środki były

przeznaczone na inwestycje. Nieznacznej zmianie uległa struktura aktywów. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem zmniejszył się z 65,6% do 63,8%. Jest to korzystny kierunek zmian struktury aktywów. Nastąpiły również zmiany w strukturze wewnętrznej aktywów obrotowych. Udział zapasów w tej grupie aktywów zwiększył się z 34,0% w 2009 roku do 40,6% w roku analizowanym. Udział należności wzrósł z 48,0% do 54,3% zaś udział inwestycji krótkoterminowych spadł odpowiednio z 17,3% do 4,3%. W 2010 roku nastąpiły nieznaczne przesunięcia w strukturze źródeł finansowania. Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania wynosił 85% zaś rok wcześniej było to 88,0%. Spadek tego udziału jest wynikiem spadku zysku netto i spłaty zobowiązań długoterminowych w analizowanym roku obrotowym. Wartość księgowa jednej akcji wzrosła ze 189,10 zł w 2009 roku do 202,18 zł w roku 2010.

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:

	2006	2007	2008	2009	2010
- wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,95	2,25	2,6	3,0	2,5
- wskaźnik płynności przyspieszonej	1,41	1,69	1,6	2,0	1,4
- wskaźnik środków pieniężnych	0,63	0,80	0,26	0,5	0,1
- wskaźnik płynności gotówkowej	1,05	1,54	1,47	1,56	0,47

Płynność finansowa Spółki pozostała w 2010 roku na wysokim poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej spadł wprawdzie z 3,0 w roku 2009 do 2,5 w roku 2010 jednak na tle przedsiębiorstw branży był wysoki. Spółka posiadała pełną zdolność do

terminowego regulowania zobowiązań. Wskaźnik płynności gotówkowej spadł z poziomu 1,56 do 0,47 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 47 groszy gotówki operacyjnej. Z wygospodarowanej gotówki Spółka finansowała inwestycje i wypłaciła akcjonariuszom dywidendy.

Spółka posiadała wysoką 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. 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 absorbowwały.

Przepływy pieniężne w kolejnych latach kształtowały się następująco:

	2006	2007	2008	2009	2010
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+246 156	+346 269	+233 184	+261 249	+108 918
przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	-122 252	-207 430	-280 565	- 163 370	-91 418
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 597	-105 619	- 92 856	- 67 624	-65 991
bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+104 307	+33 220	- 140 237	+30 255	- 48 491
środki pieniężne na koniec roku	+147 552	+180 722	+ 40 535	+ 70 790	+ 22 299

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 84%. Oznacza to wysoką zdolność spółki do finansowania działalności rozwojowej związanej z rozwojem wyrobów, doskonaleniem technologii

i przedsiębiorstwami budowlanymi. Działalność finansowa pochłonęła 65 991 tys. zł w tym na wypłatę dywidend przeznaczono 57 352 tys. zł. W 2010 roku Spółka miała do dyspozycji łącznie 179 708 tys. zł (108 918 tys. zł wygospodarowanych i 70 790 tys. zł z poprzedniego roku) z czego 51% przeznaczyła na inwestycje, 36,7% na działalność finansową a 12,3% pozostało na koncie na wydatki w 2011 roku.

Strategię Zarządu w obszarze operacyjnej działalności obrazuje uproszczona struktura gotówki operacyjnej zaprezentowana w poniższym zestawieniu:

	2006	2007	2008	2009	2010
- zysk netto	260 571	339 761	333 698	274 035	145 294
- amortyzacja	17 922	20 395	17 494	24 207	33 318
- korekty zysku	- 1 681	-5 646	- 3 115	-3 685	- 354
- wygospodarowana gotówka operacyjna	276 812	354 510	348 077	294 587	178 258
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	-30 656	-8 776	-114 893	- 33 338	- 69 340
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	246 156	346 269	233 184	261 249	108 918

W 2010 roku Spółka wygospodarowała 178 258 tys. zł gotówki operacyjnej tj. 40% mniej niż w roku poprzednim. Jednak prawie 39 % gotówki przeznaczyła na finansowanie działalności operacyjnej. Na finansowanie inwestycji i wydatki w obszarze finansowym pozostało jej 108 918 tys. zł tj. 58,3% mniej niż w roku poprzednim. W łącznej kwocie gotówki operacyjnej amortyzacja stanowiła w 2010 roku 30,6% zaś w roku poprzednim 9,3%. Gotówka z działalności operacyjnej wygenerowana została głównie z zysku 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:

	2006	2007	2008	2009	2010
- rentowność sprzedaży	30,7	29,02	25,8	23,1	11,6
- rentowność operacyjna	27,4	28,7	25,8	23,0	11,3
- rentowność brutto	27,3	29,1	25,9	23,3	11,5
- rentowność netto	22,1	23,5	21,0	18,8	9,3

W 2010 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 80,7%, 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 7,3% w porównaniu z 2009 rokiem, Spółka obniżyła zysk ze sprzedaży o 36,0 %, oraz zysk netto o 47,0 %. Spadek zysków był wynikiem elastycznego reagowania na zmiany otoczenia i obniżki cen wyrobów gotowych dla utrzymania rynku. Ilościowo ujmując sprzedaż wzrosła w tym blach i taśm transformatorowych o blisko 30 %, kształtowników o 17 % a produktów centrum serwisowego blach o 4 %. Istotne znaczenie dla wyniku finansowego miała również dalsza racjonalizacja kosztów zarówno stałych jak i zmiennych. Łączne koszty wytworzenia wyrobów wzrosły głównie w obszarze kosztów zmiennych w wyniku wzrostu produkcji.

Rentowność majątku i kapitałów własnych spadła.

Obrazują to poniższe dane:

	2006	
	2007	
	2008	
	2009	
	2010	
- rentowność aktywów (ROA)		31,7
	32,1	
	27,1	
	19,0	
	9,5	
- rentowność kapitału własnego (ROE)		47,1
	42,5	
	31	
	6	
	21,5	
	11,0	
- mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne)		1,54
	1,32	
	1,17	
	1,13	
	1,18	

- rotacja aktywów

1,43

1,35

1,38

1,01

1,02

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2010 roku kształtowała się na poziomie nieznacznie wyższym niż stopa zwrotu z aktywów. Rentowność kapitałów własnych wprawdzie spadła z 21,5 % do 11,0 % trzeba jednak dodać, że 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 jednej 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 osiągane.

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

Wyszczególnienie	2006	2007	2008	2009	2010
Liczba akcji, tys. szt.	6 725	6 725 000	6725	6725	6725
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	540,00	750,00	295,10	594,00	276,10
MV tys. zł	3631 500	5 043 750	1 984 547	3 994 650	1 856 772
Kapitał własny, tys. zł	553 109	800 059	1 055 709	1 271 720	1 359 661
MVA, tys. zł	3078 391	4 243 691	928 838	2 722 930	497 111

Z zestawienia wynika, że rynek kapitałowy wyceniał spółkę 37 % wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa. Wycena ta jest niższa niż w roku 2009, jednak trzeba dodać, że akcje są instrumentem długoterminowego inwestowania wolnych środków. W okresie od czerwca 2001 roku do kwietnia 2011 roku kurs akcji wzrósł 2355 %. W okresie tych dziesięciu lat spółka nie emitowała akcji, nie korzystała z dodatkowych kapitałów akcjonariuszy a rozwój finansowany był z zysków zatrzymanych po wypłaceniu dywidend i kredytów bankowych. W tym okresie nieznacznie lepsze wyniki uzyskiwała tylko spółka Wawel, której kurs wzrósł 2455%.¹ Uwzględniając dodatkowo wypłacone dywidendy warto podkreślić, że Stalprodukt SA w dłuższym okresie wygenerował dla akcjonariuszy wyjątkowo wysoką całkowitą stopę zwrotu z kapitału.

III. OCENA PRACY ZARZĄDU

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w 2010 roku.

Do podstawowych jego osiągnięć należy:

- **Racjonalne wykorzystanie bazy produkcyjnej.** Pomimo trudnego rynku sprzedaż wyrobów spółki w ujęciu ilościowym zwłaszcza sprzedaż na eksport wzrosła znacznie 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. Reagowanie na potrzeby odbiorców ułatwia własna sieć dystrybucji.
- **Dywersyfikacja produkcji** przy uwzględnieniu zapotrzebowania rynkowego i zdobywanie nowych rynków zbytu, co pozwoliło zwiększyć produkcję blach i taśm transformatorowych o 30 %, kształtowników o 17 %.
- **Prawidłowe zarządzanie zasobami** spółki wyrażające się zdobywaniem nowych rynków zaopatrzenia w celu ograniczenia ryzyka przerwania dostaw wsadu technologicznego, racjonalna gospodarka zapasami. Wzrost zapasów pod koniec 2010 roku był związany z zapewnieniem tańszego wsadu technologicznego na pierwszy kwartał 2011. Na początku 2011 roku ceny wsadu technologicznego rosły szybciej niż w roku poprzednim. Szybszy, niż wyrobów gotowych spółki, wzrost

¹ C.Adamczyk, Gwiazdy naszej giełdy, Rzeczpospolita z 15 kwietnia 2011 roku

cen wsadu technologicznego znacznie obniżył marże realizowane na tonie wyrobów.

- **Prawidłowe zarządzanie należnościami.** Zatory płatnicze w gospodarce w 2010 roku wzrosły w wyniku spadku poziomu kredytowania przedsiębiorstw przez banki. Mimo wzrostu ryzyka nieodzyskania należności poziom należności przeterminowanych w relacji do należności ogółem nie zwiększył się. 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 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.
- **Podejmowanie działań zmierzających** do wzmocnienia pozycji Spółki na rynku odbiorców w warunkach nasilonej konkurencji zwłaszcza w segmencie kształtowników ze strony spółki Marcegaglia działającej w specjalnej strefie ekonomicznej.
- **Utrzymanie silnej bazy kapitałowej** w celu zachowania zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz kontynuowania dalszego rozwoju Spółki i zdolności do wypłaty dywidend dla akcjonariuszy. Zyski spółki spadły i osiągnęły racjonalne dla tego typu działalności poziomy i rentowności wytwarzanych produktów. Dwuletni wyjątkowo wysoki wzrost zysku netto wynikał z niepowtarzalnej sytuacji rynkowej.
- **Kontynuowanie dynamicznego rozwoju** Spółki. Spółka zrealizowała założone inwestycje finansując je z wygospodarowanego zysku netto. Zarząd podjął

realizację szeregu ambitnych przedsięwzięć inwestycyjnych zwłaszcza w segmencie blach transformatorowych,

- **Prowadzenie racjonalnej i rzetelnej** polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego. Ceny akcji wielu spółek giełdowych kształtują się poniżej ich wartości księgowej. Na koniec 2010 roku rynek wyceniał spółkę 37% wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa netto.

IV . Ocena Sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 20 maja 2011 roku dokonała oceny Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Badanie rzetelności i zgodności z księgami i dokumentami Spółki przeprowadzone zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Rachunkowość Audyt Finanse „BILANS” Spółka z o.o. z siedzibą w Opolu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

Z przedstawionej Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta wynika, że zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Stalprodukt S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów

ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki Stalprodukt S.A.

Sprawozdanie z działalności Stalprodukt S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania, są z nimi zgodne.

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu badania Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., na które składa się:

- | | |
|---|--------------------------|
| 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: | 1 599 796 tys. zł |
| 2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości: | 145 294 tys. zł |
| 3) zestawienie całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości: | 145 294 tys. zł |
| 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie o kwotę: | 87 941 tys. zł |
| 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: | 48 491 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 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 2010 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 2010 roku, na które składa się:

- 1) **skonsolidowany bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **1 732 371 tys. zł**
- 2) **skonsolidowany rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości: **145 627 tys. zł**
- 3) **zestawienie** całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości: **145 894 tys. zł**
- 4) **zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym** za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **87 304 tys. zł**
- 5) **skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **46 102 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 2010 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 20 maja 2011 roku dokonała oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Rada Nadzorcza bardzo dobrze ocenia prowadzone przez Zarząd Spółki działania mające na celu podniesienie jakości i pozycjonowania wyrobów Spółki na rynkach, jak również działania polegające na dywersyfikacji przychodów i uniezależnienie się od jednego rynku.

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

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 2010 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt SA za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. podejmując stosowne uchwały.

Bardzo dobre wyniki w zakresie sprzedaży, dodatni wynik finansowy i właściwa struktura bilansowa mająca swoje odzwierciedlenie w wielkościach wskaźników ekonomicznych pozwalają Radzie Nadzorczej pozytywnie ocenić działania Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i wnioskować do Walnego Zgromadzenia o udzielenie następującym członkom Zarządu Spółki:

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

absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2010 roku.

VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2010 rok

Rada Nadzorcza zapoznała się z Uchwałą Nr 7/2011 Zarządu Stalprodukt S.A. z dnia 22 kwietnia 2011 roku zawierającą propozycję podziału zysku netto Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku w wysokości **145.293.850,50 zł.**

Proponowany podział zysku netto przez Zarząd Spółki:

- | | |
|-----------------------------------|-------------------|
| • dywidenda dla akcjonariuszy | 23.293.434,50 zł |
| • tantiema dla Zarządu | 1.162.351,00 zł |
| • tantiema dla Rady Nadzorczej | 1.017.057,00 zł |
| • kapitał rezerwowy na inwestycje | 119.821.008,00 zł |

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia złożony przez Zarząd Spółki Stalprodukt SA wniosek co do przeznaczenia wypracowanego w roku 2010 zysku netto i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok 2010 w brzmieniu przedstawionym przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza dołożyła wszelkiej staranności we wszechstronnym zbadaniu przedłożonych jej przez Zarząd Spółki dokumentów i przedkłada niniejsze sprawozdanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Stalprodukt S.A.

Podpisy:

Stanisław Kurnik..... Maria Sierpińska

Janusz Bodek Tomasz Plaskura

Kazimierz Szydłowski Augustine Kochuparampil

Sanjay Samaddar