



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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Bochnia, maj 2010 r.

Spis treści:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2009 r.**
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za 2009 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 2009 roku**
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**
- VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2009 rok**

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

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza działała w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. jak również zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 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

Rada Nadzorcza w roku obrachunkowym analizowała wyniki finansowe Spółki, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Spółki, uchwałała przedstawiony przez Zarząd Spółki Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2009 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 36 uchwał. Podejmowane uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki, a w szczególności:

- ⇒ półrocznych i kwartalnych ocen sytuacji ekonomiczno – produkcyjnej Spółki,
- ⇒ przyznania premii kwartalnej oraz nagrody półrocznej dla Zarządu Spółki,
- ⇒ nabycia nieruchomości gruntowych położonych w Bochni,
- ⇒ oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.,
- ⇒ oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2008,
- ⇒ oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2008 r.,
- ⇒ oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
- ⇒ rozpatrzenia i zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2008 roku oraz wyników z dokonanej oceny, zgodnie z art. 382 § 3 KSH,

- ⇒ objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki STP ELBUD Spółka z o.o. i wniesienia wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego,
- ⇒ wyrażenia zgody na nabycie udziałów spółki pod firmą Zakład Produkcyjno Remontowy Energetyki Jedlicze Spółka z o.o. (złożenie oferty).

Rada Nadzorcza dokonała wyboru biegłego rewidenta do zbadania Sprawozdania finansowego Spółki za okres sprawozdawczy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., i powierzyła to zadanie firmie audytorskiej Rachunkowość Audyt Finanse BILANS Spółka z o.o., nr ewidencyjny 2396.

Na posiedzeniu w dniu 9 listopada 2009 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu działający w strukturach Rady Nadzorczej w składzie:

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

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 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 2009 roku spółka powiększyła poziom swoich aktywów ogółem w relacji do roku poprzedniego o 17,2% przy czym aktywa trwałe wzrosły o 15,4 %, a aktywa obrotowe o 20,9%. W grupie aktywów obrotowych nastąpił wzrost zapasów o 9,8 % oraz należności o 11,2% uzasadniony rozszerzeniem struktury asortymentowej produkcji oraz trudną sytuacją finansową odbiorców będącą wynikiem niekorzystnej koniunktury gospodarczej. Spółka utrzymywała średni cykl zapasów w 2008 roku na poziomie 51 dni a w roku ocenianym 41 dni zaś cykl należności wynosił 57dni, należności przeterminowane stanowiły tylko 8,9 % należności ogółem. Stan środków pieniężnych wzrósł z 40,5 mln zł na początku roku do 85,8 mln zł na koniec 2009 czyli o ponad 111,8%. Nieznacznej zmianie uległa struktura aktywów. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem zmniejszył się z 66,6% do 65,6%. Nastąpiły również zmiany w strukturze wewnętrznej aktywów obrotowych. Udział zapasów zmniejszył się z 37,6% w roku 2008 do 34,0% w roku analizowanym. Udział należności spadł z 52% do 48,0% zaś udział inwestycji krótkoterminowych wzrósł odpowiednio z 9,8% do 17,3%. W 2009 roku nastąpiły także przesunięcia w strukturze źródeł finansowania. Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania zwiększył się z 85,6% w roku 2008 do 88,0% w roku 2009 w wyniku wzrostu zysku netto i spłaty części zobowiązań długoterminowych. Wartość księgowa jednej akcji wzrosła ze 156,98 zł do 189,10 zł.

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	2005	2006	2007	2008	2009
- wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,91	1,95	2,25	2,6	3,0
- wskaźnik płynności przyspieszonej	1,33	1,41	1,69	1,6	2,0
- wskaźnik środków pieniężnych	0,34	0,63	0,80	0,26	0,5
- wskaźnik płynności gotówkowej	0,79	1,05	1,54	1,47	1,56

Płynność finansowa Spółki pozostała w 2009 roku na wysokim poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł z 2,6 w roku 2008 do 3,0 w roku 2009. Wskaźnik płynności gotówkowej wynosił w 2008 roku 1,47 i nieznacznie wzrósł osiągając poziom 1,56 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 1,56 zł 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, który podejmuje przedsięwzięcia w zakresie zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i zarządzania należnościami oraz ryzykiem stóp procentowych i kursów walutowych a także obniżki kosztów. Wszystkie te działania przełożyły się na poziom rentowności Spółki.

Przepływy pieniężne w kolejnych latach kształtowały się następująco:

	2005	2006	2007	2008	2009
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+ 101 647	+246 156	+346 269	+233 184	+261 249
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	-25 829	-122 252	-207 430	-280 565	- 163 370
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 36 526	-19 597	-105 619	- 92 856	- 67 624
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+ 39 292	+104 307	+33 220	- 140 237	+30 255
- środki pieniężne na koniec roku	+ 43 245	+147 552	+180 722	+ 40 535	+ 70 790

Porównując poziomy środków pieniężnych generowanych w poszczególnych obszarach działalności Spółki można zauważyć, że 62% środków wygospodarowanych z działalności operacyjnej zostało przeznaczone na działalność inwestycyjną związaną z rozwojem wyrobów, doskonaleniem technologii i przedsięwzięciami budowlanymi. Działalność finansowa pochłonęła 67 624 tys. zł w tym na wypłatę dywidend przeznaczono 58 082 zł. W 2009 roku spółka miała do dyspozycji łącznie 301 784 tys.zł (261,2 mln zł wygospodarowanych i 40,5 mln zł z poprzedniego roku) z czego 54% przeznaczyła na inwestycje, 22,4% na działalność finansową a 23,6% pozostało na koncie n a wydatki w 2010 roku.

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

	2005	2006	2007	2008	2009
- zysk netto	75 759	260 571	339 761	333 698	274 035
- amortyzacja	17 139	17 922	20 395	17 494	24 207
- korekty zysku	- 2 466	- 1 681	-5 646	- 3 115	-3 685
- wygospodarowana gotówka operacyjna	90 432	276 812	354 510	348 077	294 587
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	+11 215	-30 656	-8 776	-114 893	- 33 338
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	101 647	246 156	346 269	233 184	261 249

W 2009 roku Spółka wygospodarowała 294 587 tys. zł gotówki operacyjnej tj. 15,4% mniej niż w roku poprzednim. Jednak 11,3% tej gotówki przeznaczyła na finansowanie działalności operacyjnej. Na finansowanie inwestycji i działalności finansowej pozostało 261 249 tys. zł tj. 12,0 % więcej niż w roku poprzednim. W łącznej kwocie gotówki operacyjnej amortyzacja stanowiła w 2008 roku 7,5 % zaś w roku analizowanym 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:

	2005	2006	2007	2008	2009
- rentowność sprzedaży	11,01	30,71	29,02	25,8	23,1
- rentowność operacyjna	11,51	27,36	28,72	25,8	23,0
- rentowność brutto	11,57	27,30	29,06	25,9	23,3
- rentowność netto	9,51	22,12	23,48	21,0	18,8

W 2009 roku nastąpił spadek rentowności sprzedaży, rentowności operacyjnej, oraz rentowności brutto i netto w porównaniu do roku poprzedniego. Zysk netto w relacji do zysku na sprzedaży stanowił 66,7 %, co oznacza, że ponad 33,0 % 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 8,7 % w porównaniu z 2008 rokiem, Spółka obniżyła zysk ze sprzedaży o 18,0%, oraz zysk netto o 18,0%. Spadek zysków był wynikiem elastycznego reagowania na zmiany otoczenia i obniżki cen wyrobów gotowych dla utrzymania rynku w warunkach ograniczonego popytu w okresie dekonunktury. Ilościowo ujmując sprzedaż wzrosła o 8%. Istotne znaczenie dla wyniku finansowego miała również dalsza racjonalizacja kosztów zarówno stałych jak i zmiennych. Łączne koszty wytworzenia wyrobów spadły o 2,5% w relacji do roku poprzedniego. Rentowność majątku i kapitałów własnych spadła.

Obrazują to poniższe dane:

Wyszczególnienie	2005	2006	2007	2008	2009
- rentowność aktywów (ROA)	15,8	31,7	32,1	27,1	19,0
- rentowność kapitału własnego (ROE)	23,2	47,1	42,5	31,6	21,5
- mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne)	1,47	1,54	1,32	1,17	1,13
- rotacja aktywów	1,66	1,43	1,35	1,38	1,01

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2009 roku kształtowała się na poziomie nieznacznie wyższym niż stopa zwrotu z aktywów. Rentowność kapitałów własnych wprawdzie spadła z 31,6% do 21,5% jednak ciągle ma ona wysoki poziom oznaczający, że kapitał akcjonariuszy zaangażowany w spółce zwraca się w okresie ok. 5 lat. Rentowność ta wskazuje na poziom korzyści generowanych dla akcjonariuszy.

Można go również wyrazić przyrostem wartości dla akcjonariuszy, co obrazuje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	2005	2006	2007	2008	2009
Liczba akcji, tys. szt.	6 725 000	6 725 000	6 725 000	6 725 000	6 725 000
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	78,00	540,00	750,00	295,10	594,00
MV tys. zł	524 550	3631 500	5 043 750	1 984 547	3 994 650
Kapitał własny, tys. zł	326 993	553 109	800 059	1 055 709	1 271 720
MVA, tys. zł	+197 557	3078 391	4 243 691	928 838	2 722 930

Z zestawienia wynika, że rynek kapitałowy wyceniał spółkę prawie trzykrotnie wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa mimo dużych spadków cen akcji na GPW w wyniku kryzysu światowego.

III. OCENA PRACY ZARZĄDU

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki Stalprodukt S.A. w całym 2009 roku. Do podstawowych jego osiągnięć należy:

- ✓ **kontynuowanie dynamicznego rozwoju** spółki mimo kryzysu gospodarczego. Spółka zrealizowała założone inwestycje finansując je z wygospodarowanego zysku netto,
- ✓ **prawidłowe zarządzanie zasobami** spółki wyrażające się zdobywaniem nowych rynków zaopatrzenia w celu ograniczenia ryzyka przerwania dostaw wsadu technologicznego, racjonalna gospodarka zapasami,

- ✓ **dywersyfikacja produkcji** przy uwzględnieniu zapotrzebowania rynkowego i zdobywanie nowych rynków zbytu, co pozwoliło zwiększyć produkcję mimo dużego spadku produkcji w branży metalurgicznej będącego wynikiem dekonunktury gospodarczej,
- ✓ **racjonalne wykorzystanie bazy produkcyjnej** oraz własnej sieci sprzedaży i elastyczne reagowanie na coraz bardziej złożone potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw, uruchamianie nowych produktów, zmiany cen rynkowych oraz realizację ambitnych przedsięwzięć inwestycyjnych,
- ✓ **prawidłowe zarządzanie należnościami**, Spółka zarządza należnościami poprzez ocenę ryzyka kredytowania klientów, ustalanie limitów kredytowych, zabezpieczeń, monitoring należności i ewentualną windykację, zgodnie z obowiązującymi procedurami. Spółka utrzymuje należności przeterminowane na minimalnym poziomie,
- ✓ **wykazywanie należytej troski** o terminowe regulowanie zobowiązań i zapewnienie równowagi kapitałowo-gotówkowej,
- ✓ **optymalne zarządzanie środkami pieniężnymi**. 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.
- ✓ **podejmowanie działań zmierzających** do wzmocnienia pozycji Spółki na rynku odbiorców w warunkach nasilonej konkurencji i kryzysu gospodarczego,
- ✓ **zapewnienie dywersyfikacji źródeł finansowania** operacyjnej działalności. Spółka pozyskiwała w miarę potrzeby nowe formy finansowania dostaw wsadu. Nastąpiła dywersyfikacja dawców kredytu dla rozproszenia ryzyka i obniżki kosztów korzystania z kapitałów obcych.
- ✓ **utrzymanie silnej bazy kapitałowej** w celu zachowania zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz kontynuowania dalszego rozwoju Spółki i zdolności do wypłaty dywidend dla akcjonariuszy,

- ✓ **prorowadzenie racjonalnej i rzetelnej** polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego, czego wynikiem jest prawie 2,5 krotnie wyższa cena rynkowa akcji w relacji do ich wartości księgowej. Ceny akcji wielu spółek giełdowych kształtują się poniżej ich wartości księgowej

IV . Ocena Sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 21 maja 2010 roku dokonała oceny Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 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 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2009 r., na które składa się:

- 1) **bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po **1 444 618 198,63 zł** stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę
- 2) **rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2009 roku do **274 035 153,70 zł** 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości
- 3) **sprawozdanie** z całkowitych dochodów za okres od dnia **274 092 138,70 zł** 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości
- 4) **rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2009 **30 254 516,92 zł** roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę
- 5) **zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od **216 010 464,70 zł** 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie o kwotę
- 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 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 2009 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 2009 roku, na które składa się:

- 1) **skonsolidowany bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 564 675 284,79 zł**
- 2) **skonsolidowany rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **284 814 289,86 zł**
- 3) **zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym** za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **226 132 970,87 zł**
- 4) **sprawozdanie** z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **284 719 164,24 zł**
- 4) **skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **42 371 330,62 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 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 2009 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 21 maja 2010 roku dokonała oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku ocenia, iż powyższe Sprawozdanie zostało sporządzone prawidłowo, 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 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.

Mając na względzie powyższe Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdanie jako zupełne i wyczerpujące i wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu w 2009 roku.

W wyniku tej oceny Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2009 roku oraz Sprawozdania finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku i wnioskować 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 2009 roku.

VII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2009 rok

Rada Nadzorcza zapoznała się z Uchwałą Nr 9/2010 Zarządu Stalprodukt S.A. z dnia 28 kwietnia 2010 roku zawierającą propozycję podziału zysku netto Spółki za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku w wysokości **274.035.153,70 zł.**

Proponowany podział zysku netto przez Zarząd Spółki:

- | | |
|-----------------------------------|-------------------|
| • dywidenda dla akcjonariuszy | 53 242 136,00 zł |
| • tantiema dla Zarządu | 2 192 281,00 zł |
| • tantiema dla Rady Nadzorczej | 1 918 246,00 zł |
| • kapitał rezerwowo na inwestycje | 216 682 490,70 zł |

Rada Nadzorcza przeanalizowała propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok 2009 i dzielając jego pogląd w tej kwestii, zgadza się z przedstawioną propozycją oraz rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok 2009 w brzmieniu przedstawionym przez Zarząd Spółki.

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

Podpisy:

Stanisław Kurnik..... Maria Sierpińska

Janusz Bodek Janusz Smoleński

Kazimierz Szydłowski Augustine Kochuparampil

Sanjay Samaddar