



***Stalprodukt S.A.***

---

# **S P R A W O Z D A N I E**

RADY NADZORCZEJ STALPRODUKT S.A.

z siedzibą w Bochni

za 2016 rok

*Bochnia, maj 2017 r.*

**Niniejsze sprawozdanie obejmuje:**

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2016 roku.
- II. Ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz ocenę pracy Zarządu Spółki.
- III. Ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
- IV. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.
- VII. Ocenę wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2016 rok.
- VIII. Podsumowanie.

## **I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2016 roku.**

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2016 roku do 20 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Stanisław Kurnik	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maria Sierpińska	-	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Kazimierz Szydłowski	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Janusz Bodek	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Plaskura	-	Członek Rady Nadzorczej
Sanjay Samaddar	-	Członek Rady nadzorczej
Tomasz Ślęzak	-	Członek Rady Nadzorczej

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Stalprodukt S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 rok, w związku z upływem kadencji, wygasły mandaty dotychczasowych członków Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Stalprodukt S.A., które odbyło się w dniu 20 czerwca 2016 r. powołało Radę Nadzorczą na kolejną trzyletnią kadencję.

Skład Rady Nadzorczej od dnia 20 czerwca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku przedstawiał się następująco:

Stanisław Kurnik	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maria Sierpińska	-	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Kazimierz Szydłowski	-	Sekretarz Rady Nadzorczej

Janusz Bodek	-	Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Janeczek	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Plaskura	-	Członek Rady Nadzorczej
Sanjay Samaddar	-	Członek Rady Nadzorczej

### Działania statutowe

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

Rada Nadzorcza w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku odbyła 4 protokołowane posiedzenia, na których podjęła 38 uchwał.

Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza analizowała wyniki finansowe Spółki, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Spółki jak również dokonywała oceny bieżącej sytuacji Spółki.

Na posiedzeniach Rady członkowie Zarządu Spółki przedstawiali obszernie informacje o aktualnej sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, jej funkcjonowaniu, planach działania oraz istotnych wydarzeniach mogących mieć wpływ na funkcjonowanie Spółki. Zarząd Spółki szczegółowo informował Radę Nadzorczą o wszystkich istotnych zagadnieniach związanych z prowadzoną działalnością oraz o ryzykach z nimi związanych i sposobem zarządzania tymi ryzykami.

Współpraca z Zarządem Spółki w całym okresie przebiegała w sposób prawidłowy i nie budzący zastrzeżeń. Rada Nadzorcza otrzymywała wyczerpujące informacje o sytuacji Spółki, a także we wszystkich innych sprawach będących przedmiotem obrad Rady.

### Rada Nadzorcza w 2016 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki, jak również ustalała wysokość premii kwartalnej dla Zarządu Spółki,
- dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia

- do 31 grudnia 2015 roku i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwał zgodnie z tymi wnioskami,
- dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z tym wnioskiem,
  - sporządziła i przyjęła sprawozdanie dotyczące działalności Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
  - rozpatrzyła i opiniowała sprawy, które były przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki,
  - wyraziła zgodę na nabycie i zbycie nieruchomości gruntowej położonej Bochni,
  - opiniowała uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczącą umorzenia nabytych przez Spółkę akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego,
  - opiniowała uchwałę Zarządu Spółki w przedmiocie nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia,
  - wyraziła zgodę na nabycie akcji spółki Cynk-Mal S.A. z siedzibą w Legnicy,
  - zatwierdziła Regulamin organizacyjny i Regulamin Zarządu Stalprodukt S.A.,
  - podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

Zgodnie z § 28 pkt 13 Statutu Spółki, w dniu 28 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 9/X/2016 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych firmę „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2016 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2016 rok jak również przeglądów półrocznych.

Na posiedzeniu w dniu 16 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza uchwaliła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2017 rok wraz z budżetem inwestycji na 2017 rok.

Wszystkie posiedzenia Rady Nadzorczej zostały udokumentowane w sporządzanych protokołach z posiedzeń.

#### Sprawy personalne

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. na posiedzeniu w dniu 28 lipca 2016 roku, powołała, zgodnie z § 16 ust. 1 lit. „b” Statutu Spółki, na trzyletnią kadencję na Członka Zarządu Stalprodukt S.A. Pana Łukasza Pawła Mentel jak również podjęła uchwały dotyczące zawarcia umowy o pracę oraz warunków zatrudnienia z powołanym Członkiem Zarządu Spółki.

#### Komitet Audytu

Działania Rady Nadzorczej były wspomagane przez Komitet Audytu jako organ doradczy i opiniotwórczy działający w strukturach Rady Nadzorczej, powoływany spośród jej członków.

Zakres działania Komitetu Audytu określa uchwalony przez Radę Nadzorczą Regulamin Komitetu Audytu.

W okresie od 1 stycznia do 20 czerwca 2016 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

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

W okresie od 28 lipca 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

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

Komitet Audytu w całym okresie sprawozdawczym monitorował proces sporządzania sprawozdań finansowych i składał Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swej pracy wraz z rekomendacją dotyczącą oceny sprawozdań finansowych.

Komitet Audytu aktywnie współpracował z biegłym rewidentem przeprowadzającym przegląd półrocznych sprawozdań finansowych oraz omawiał wyniki rocznych badań sprawozdań finansowych.

W ramach swoich prac Komitet Audytu wydał rekomendację dotyczącą wyboru audytora do badania sprawozdań finansowych.

#### Samooceńca pracy Rady Nadzorczej w 2016 r.

Rada Nadzorcza (według swojej oceny) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku prawidłowo wykonywała swoje zadania i obowiązki wynikające ze Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej jak również z Kodeksu spółek handlowych a polegające na stałym nadzorze nad działalnością Spółki.

Rada Nadzorcza na bieżąco monitorowała wyniki finansowe i sytuację Spółki.

Zarząd Spółki informował Radę Nadzorczą o sytuacji Spółki jak również o możliwych zagrożeniach i ryzykach związanych z prowadzoną działalnością.

Dzięki odpowiednim kompetencjom do pełnienia swoich funkcji oraz sprawnej organizacji pracy, Rada Nadzorcza skutecznie realizowała swoje zadania statutowe kierując się interesem Spółki.

Rada Nadzorcza ocenia swoją pracę w całym 2016 roku jako efektywną i prowadzoną zgodnie z najlepszymi standardami.

#### **II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, oraz ocenę pracy Zarządu.**

W oparciu o Sprawozdanie finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz opinię i raport biegłego rewidenta 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 2016 roku Spółka dysponowała majątkiem o wartości 1 963 236 tys. zł.

W strukturze majątku dominują aktywa trwałe stanowiące 69,2% aktywów ogółem. Ich udział w porównaniu do roku poprzedniego spadł o 5,8%. Szybszy wzrost aktywów obrotowych niż trwałych składników majątku był wynikiem świadomej polityki finansowej. Zapasy wzrosły z 224 tys. zł do 268 tys. zł czyli o 19,5%, należności zaś wzrosły o 24,4%. Ponad 2,8 krotnie wzrosły inwestycje krótkoterminowe.

Stan środków pieniężnych na koniec roku pozostał niemal na takim samym poziomie i wynosił 19 mln zł. W grupie aktywów obrotowych zapasy stanowiły 44,3% a należności 44,1%. Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych wzrósł z 4,6% w 2015 roku do 10,1% w roku 2016.

W wyniku obniżki kapitału własnego i wzrostu zadłużenia uległa zmianie struktura finansowania majątku. Kapitał własny finansował w 2015 roku 83% majątku spółki a w roku 2016 było to 74%. Część kapitału własnego w postaci kapitału obrotowego netto zaangażowana jest w finansowanie operacyjnej działalności spółki.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły w 2015 roku zaledwie 17% łącznych źródeł finansowania majątku. W 2016 roku ich udział w finansowaniu majątku spółki wzrósł do 26,1%. Taki sposób finansowania działalności spółki wpływa na poziom stopy zwrotu z kapitału własnego. Dodać należy, że w przemyśle hutniczym charakterystyczny jest duży udział kapitału własnego w strukturze pasywów ze względu na znaczne obciążenie aktywami trwałymi oraz wahania wyniku finansowego pod wpływem zmian koniunkturalnych. Wartość księgową jednej akcji wzrosła z 231,17 zł w roku 2015 do 260,15 zł w roku 2016 w wyniku zmniejszenia się liczby akcji o 1 144 733 będącego skutkiem ich umorzenia.

Spółka utrzymuje z roku na rok równowagę gotówkową a pozostające na koniec roku środki przeznaczone są na bieżące wydatki związane z działalnością operacyjną i na inwestycje w roku następnym. Płynność poszczególnych elementów aktywów obrotowych przekłada się na płynność finansową wyznaczającą zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.



### Ocena płynności finansowej i poziomu zadłużenia

W 2016 roku podobnie jak w latach poprzednich zarząd przywiązywał dużą wagę do problemu utrzymania płynności finansowej. Spółka terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. W 2016 roku wskaźniki płynności finansowej spadły w porównaniu z rokiem poprzednim. Było to skutkiem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w wyniku przypadających do zwrotu w analizowanym okresie kredytów bankowych. W grupie zobowiązań krótkoterminowych znajdują się bowiem zarówno zobowiązania spontaniczne wobec dostawców i wobec instytucji publiczno-prawnych jak i zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

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

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<b>2016</b>
<i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>	<i>1,85</i>	<b>1,33</b>
<i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i>	<i>1,2</i>	<i>0,92</i>	<i>0,77</i>	<i>0,91</i>	<b>0,72</b>
<i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i>	<i>0,2</i>	<i>0,16</i>	<i>0,12</i>	<i>0,05</i>	<b>0,13</b>
<i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i>	<i>0,85</i>	<i>0,36</i>	<i>0,18</i>	<i>0,73</i>	<b>0,22</b>

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej spadł z 1,85 w roku 2015 do 1,33 w roku 2016. Spadł również wskaźnik płynności przyspieszonej z poziomu 0,91 w roku poprzednim do 0,72 w roku analizowanym. Wskaźnik płynności gotówkowej spadł do poziomu 0,22, co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 22 grosze wygosparowanej gotówki operacyjnej. Z gotówki tej Spółka finansowała inwestycje, spłacała kredyty i pożyczki, raty leasingu finansowego oraz wypłacała

akcjonariuszom dywidendę. Spadek wskaźników płynności finansowej nie spowodował zmniejszenia zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.

Spółka posiadała z kilkoma bankami umowy na wieloproduktowe linie kredytowe, z których mogła elastycznie korzystać stosownie do potrzeb. Pozwalało to na pełne zabezpieczenie płynności finansowej.

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 kolejnych latach kształtowały się następująco (w tys. zł):*

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+259 218	+106 477	+57 894	+190 484	+102 096
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	-346 909	- 87 926	- 49 594	-58 295	- 39 200
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	+96 977	- 33 138	- 7 769	-150 812	- 63 477
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+9 286	- 14 587	+531	-18 623	- 581
- środki pieniężne na koniec roku	+59 926	+37 749	+38 280	+19 659	+19 076

Relacja środków przeznaczonych na działalność inwestycyjną do środków wygosparowanych z działalności operacyjnej wynosiła 38,4%. Zdecydowaną część środków wygosparowanych w działalności operacyjnej pochłonięła działalność finansowa. W 2016 roku spółka miała do dyspozycji łącznie 121 755 tys. zł. (102 096 tys. zł wygosparowanych i 19 659 tys. zł z poprzedniego roku) z czego 39 200 tys. przeznaczyła na inwestycje, 63 470 tys. zł na działalność finansową a 19 076 tys. zł pozostało na koncie do zagospodarowania w 2017 roku.

Taki sposób zagospodarowania gotówki operacyjnej wynikał z realizacji planów rozwojowych spółki oraz potrzeb w obszarze finansowym.

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

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
- zysk netto	67 785	9 938	27 151	108 661	95 731
- amortyzacja	44 740	42 968	44 989	47 064	49 912
- korekty zysku	-682	+ 8 333	19 579	17 255	8 772
- wygospodarowana gotówka operacyjna	111 843	+61 239	91 719	172 980	154 415
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	147 375	45 238	-33 825	+17 504	- 52 319
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	259 218	106 477	57 894	190 484	102 096

W 2016 roku Spółka wygospodarowała z zysku netto i amortyzacji oraz korekt zysku wynikających z operacji nie dotyczących działalności operacyjnej 154 415 tys. zł środków tj. o prawie 11% mniej niż w roku poprzednim. Na finansowanie działalności operacyjnej (wzrost zapasów i należności) przeznaczone zostało 52 319 tys. zł.

Na finansowanie inwestycji i wydatki w obszarze finansowym spółka mogła więc przeznaczyć 102 096 tys. zł. Wygospodarowane w działalności operacyjnej środki były o 47% niższe niż w roku poprzednim.

#### Ocena rentowności Spółki

Podstawowym dla akcjonariuszy wyznacznikiem kondycji finansowej spółki jest stopa zwrotu z zaangażowanych kapitałów. Kierują się oni bowiem w swoich decyzjach inwestycyjnych stopą zwrotu porównując ją do alternatywnych możliwości zagospodarowania wolnych środków. Jedną z determinant stopy zwrotu z kapitału jest rentowność sprzedaży. Została ona obliczona na czterech poziomach rachunku zysków i strat.

W badanym roku obrotowym rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat kształtowała się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Rentowność sprzedaży, %	4,9	1,2	3,4	11,4	9,4
Rentowność operacyjna, %	4,8	1,2	2,9	10,8	9,5
Rentowność brutto, %	5,0	1,3	2,8	9,9	9,3
Rentowność netto, %	4,1	0,8	2,1	8,0	7,5

W 2016 roku nastąpił spadek, w porównaniu do roku poprzedniego, zarówno rentowności sprzedaży jak i rentowności operacyjnej oraz rentowności brutto i netto. Zysk netto w relacji do zysku na sprzedaży stanowił 50,2%.

Przy spadku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 5,8% w porównaniu z 2015 rokiem, Spółka zmniejszyła zysk ze sprzedaży o 17%, a zysk netto był o 12% niższy niż w roku poprzednim. Podkreślić należy iż Spółka elastycznie dostosowywała ceny wyrobów do sytuacji rynkowej w celu utrzymania się na konkurencyjnym rynku.

**Głównym produktem eksportowym spółki są blachy elektrotechniczne** Ich udział w łącznych przychodach z eksportu spadł z 77,9% w 2015 roku do 73,8% w roku analizowanym. Przychody ze sprzedaży tych blach w 2016 roku spadły o 15,4% w porównaniu z rokiem 2015. Było to wynikiem silnej konkurencji rynkowej.

Uzyskany przychód ze sprzedaży na rynku krajowym był o 29,5% wyższy, a na rynku zagranicznym o 17,5% niższy niż w roku poprzednim. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2016 roku tylko 6,9% ogólnej sprzedaży blach w ujęciu wartościowym. Na rynku blach transformatorowych obserwować można b. duże zagrożenia w związku z importem bardzo dobrej jakości blach oraz nadmiernych zdolności produkcyjnych w kilku krajach produkujących blachy o najwyższych parametrach.

Sprzedaż **rdzeni toroidalnych** w 2016 roku ukształtowała się na identycznym poziomie jak w roku poprzednim. Jednak sprzedaż rdzeni stanowi zaledwie 0,8% łącznych przychodów spółki.

**Kształtowniki zimnogięte są podstawowym produktem sprzedaży krajowej.** Przychody z ich sprzedaży w 2016 roku były 3,1% wyższe niż w roku poprzednim. Sprzedaż krajowa stanowiła 72,3% przychodów ze sprzedaży i była wyższa o 20 mln zł od przychodów roku poprzedniego. Jest to b. dobry wynik jeśli uwzględni się wzrost importu kształtowników w 2016 roku o 23,9% w relacji do roku poprzedniego i b. silną konkurencję na rynku. Sprzedaż krajowa stanowi 73% całkowitej sprzedaży kształtowników. Wartość sprzedaży eksportowej natomiast spadła o 2,6% pomimo elastycznego kształtowania cen i reagowania na potrzeby odbiorców.

Sprzedaż **barier drogowych** w 2016 roku była wyższa niż w roku poprzednim o 15,3%, przy czym przyrost przychodów ze sprzedaży barier był wyższy w eksporcie niż na kraj. Jednak sprzedaż na eksport stanowi tylko 34% ogólnych przychodów z ich sprzedaży. Przychody ze **sprzedaży blachy arkuszowej oraz taśm zimno i gorąco walcowanych** w centrach serwisowych pozostały w 2016 roku na poziomie przychodów z roku poprzedniego. Stan taki był wynikiem nadmiernych zdolności produkcyjnych w obszarze centrów i utrzymujących się na rynku niskich cen. Ponadto silna konkurencja ze strony centrów serwisowych hut utrudniała funkcjonowanie niezależnym centrom serwisowym.

Na wynik finansowy Spółki niewątpliwie wpływ ma zmiana struktury sprzedaży ze względu na zróżnicowanie rentowności poszczególnych grup produktów.

Rentowność majątku i kapitałów własnych Spółki w 2016 roku nieznacznie spadła. Wskaźniki te zostały obliczone jako relacje zysku netto do średniorocznej wartości aktywów i kapitałów własnych.

**Obrazują to poniższe dane:**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<i>Rentowność aktywów (ROA), %</i>	3,5	0,51	1,4	5,7	5,0
<i>Rentowność kapitału własnego (ROE), %</i>	4,5	0,65	1,77	7,0	6,4
<i>Mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne), (krotność)</i>	1,29	1,28	1,26	1,23	1,35
<i>Rotacja aktywów, (krotność)</i>	0,84	0,64	0,66	0,71	0,67

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2016 roku spadła i wynosiła 6,4%. Było to wynikiem spadku zysku netto oraz zmian w kapitale własnym w wyniku umorzenia części akcji. Zmniejszyła się również rentowność aktywów.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<i>Liczba akcji, tys. szt.</i>	6725	6725	6725	6725	5580
<i>Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)</i>	184,0	183,0	404,50	299,00	525

<i>MV tys. zł</i>	1237 400	1 230 675	2 720 262	2 010 775	2 929 500
<i>Kapitał własny, tys. zł</i>	1 522 587	1 524 853	1 547 862	1 554 115	1 451 688
<i>MVA, tys. zł</i>	- 285 187	- 294 178	1 172 400	+456 660	1 477 812

Rynek kapitałowy wycenił Spółkę znacznie powyżej jej wartości księgowej. Wycena ta jest 100% wyższa niż wartość księgowa. Na koniec 2016 roku akcje były wycenione przez rynek 76% wyżej niż w na koniec grudnia roku poprzedniego. Akcjonariusze doceniają pozycję Spółki na rynku blach elektrotechnicznych w związku z coraz wyższymi wymogami ze strony energetyki.

W okresie ostatnich kilkunastu lat spółka nie emitowała akcji, nie korzystała z dodatkowych kapitałów akcjonariuszy a rozwój finansowany był głównie z zysków zatrzymanych po wypłaceniu dywidend. Uwzględniając wypłacone dywidendy warto podkreślić, że Stalprodukt w dłuższym okresie wygenerował dla akcjonariuszy satysfakcjonującą stopę zwrotu z kapitału.

#### Ocena pracy Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w 2016 roku. Warunki na rynku stali są ciągle trudne ze względu na nadmierne zdolności produkcyjne zwłaszcza w obszarze blach transformatorowych i ich nadpodaż na rynku oraz nadmierny import. W tych warunkach Spółka wygenerowała wprawdzie niższy niż w roku poprzednim wynik finansowy ale w pełni pozwalał on na zwrot kredytów i finansowanie rozwoju spółki.

#### Do podstawowych osiągnięć Zarządu należy:

**Dbłość o przejrzystą sytuację majątkowo-finansową** pozwalającą na korzystanie na rynku z różnych form finansowania. Wysoka zdolność kredytowa jest skutkiem wygenerowanych wyników finansowych oraz poziomu wygospodarowanej gotówki operacyjnej. Utrzymanie równowagi kapitałowo-gotówkowej zarówno krótko- jak i długoterminowej jest przedmiotem stałej troski Zarządu. 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.

**Kontynuowanie rozwoju spółki** poprzez inwestycje modernizacyjne oraz inwestycje rozwojowe poszerzające zdolności produkcyjne. Ułatwia to spółce utrzymanie elastyczności na konkurencyjnym rynku w warunkach nadmiaru zdolności produkcyjnych oraz importu wyrobów hutniczych. Średnio w Unii Europejskiej import stanowił 25% jawnego zużycia wyrobów hutniczych, w Polsce jest to ponad 60%. Import kształtowników zimnogiętych w 2016 roku wzrósł w relacji do roku poprzedniego o 23,9%. Spółka posiada duży potencjał rozwojowy zarówno w oparciu o środki własne jak i możliwość szerokiego korzystania z rynku długu.

**Prawidłowe zarządzanie procesami zaopatrzenia i sprzedaży.** Zarząd dba o dywersyfikację rynków zaopatrzenia spółki w celu ograniczenia ryzyka przerwania dostaw wsadu technologicznego. Podkreślić należy wysiłki Zarządu w zakresie utrzymania zdywersyfikowanych rynków zaopatrzenia w celu terminowej realizacji zamówień i utrzymania wielkości zapasów na optymalnym poziomie.

Zarząd elastycznie reagował na coraz bardziej złożone potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw, uruchamianie nowych produktów, zmiany cen rynkowych. Elastyczne reagowanie na potrzeby odbiorców ułatwia własna sieć dystrybucji.

**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. Należności przeterminowane w kwocie 26,6 mln zł stanowiły w 2016 roku 10,5% należności z tytułu dostaw i usług. W 2015 roku było to 15,3%. Odpisy korygujące należności w kwocie 2,3 mln zł stanowiły zaledwie 0,9% tych należności, co przy dużym ryzyku nieodzyskania należności jest b. dobrym wynikiem.

**Prowadzenie racjonalnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego.** Zarząd starał się o dostarczanie rzetelnej informacji inwestorom. Na koniec 2016 roku rynek

wyceniał spółkę 100% wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa netto i 76% wyżej niż na konie grudnia roku poprzedniego.

#### Ocena systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem.

W ocenie Rady Nadzorczej aktualny system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem obowiązujące w Spółce pozwalają na systematyczne identyfikowanie i kontrolę ryzyka związanego z charakterem oraz profilem działalności Spółki.

System kontroli wewnętrznej jak również zarządzania ryzykiem zostały ukształtowane w Spółce w sposób uwzględniający ryzyka związane z prowadzoną działalnością Spółki.

#### **III. Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.**

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób wypełnienia obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji okresowych i bieżących przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

#### **IV. Ocena Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.**

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1 963 236 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości 95 731 tys. zł,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 102 427 tys. zł,



- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 581 tys. zł,
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. 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 zbadane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
- zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
- jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych oraz z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Spółki,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Po analizie przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2016 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2016 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 2016 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3 718 971 tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto w kwocie 345 254 tys. zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 345 254 tys. zł,
- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 113 149 tys. zł,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 18 517 tys. zł,

6) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Po analizie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. jak również sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta, rekomendacją Komitetu Audytu Rada Nadzorcza ocenia, iż przedmiotowe sprawozdania zawierają wszystkie wymagane elementy, zostały sporządzone prawidłowo, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, są zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz rzetelnie i jasno przedstawiają informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

#### **VI. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

W całym okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 28 lipca 2016 r.

- |                  |                                       |
|------------------|---------------------------------------|
| - Piotr Janeczek | - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny   |
| - Józef Ryszka   | - Członek Zarządu Dyrektor Marketingu |

- w okresie od 28 lipca 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

- |                  |                                       |
|------------------|---------------------------------------|
| - Piotr Janeczek | - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny   |
| - Józef Ryszka   | - Członek Zarządu Dyrektor Marketingu |
| - Łukasz Mentel  | - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy  |

Po analizie przedmiotowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za 2016 rok 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.

Mając na uwadze wyniki sprzedaży, dodatni wynik finansowy jak również strukturę bilansową mające swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach ekonomicznych pozwalają Radzie Nadzorczej wysoko ocenić działania Zarządu Spółki w całym 2016 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku zawiera wszystkie informacje wymagane przepisami prawa. Dane finansowe prezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

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

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2016 rok oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

*W wyniku dokonanej oceny oraz kierując się pozytywną opinią Biegłego Rewidenta Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku podejmując stosowne uchwały.*

Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalprodukt S.A. o udzielenie:

- Panu Piotrowi Janeczkowi absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2016 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- Panu Józefowi Ryszcze absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2016 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku funkcji Członka Zarządu Spółki,
- Panu Łukaszowi Mentel absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2016 w związku z pełnieniem w okresie od 28 lipca do 31 grudnia 2016 roku funkcji Członka Zarządu Spółki.

#### **VII. Ocena wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2016 rok.**

Działając na podstawie art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 28 ust. 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, pozytywnie ocenia wniosek Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto osiągniętego przez Stalprodukt S.A. w 2016 roku w wysokości **95.731.129,62zł** w następujący sposób:

• dywidenda	-	16.740.801,00 zł
• tantiema dla Zarządu	-	287.193,39 zł
• tantiema dla Rady Nadzorczej	-	335.058,95 zł
• kapitał rezerwowy	-	78.368.076,28 zł

Rada Nadzorcza wyraża opinię iż przedstawiony przez Zarząd Stalprodukt S.A. wniosek dotyczący podziału zysku netto za 2016 rok jest zgodny ze strategią Spółki i rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2016 zgodnie z propozycją zawartą we wniosku Zarządu Spółki.

### **VIII. Podsumowanie.**

Sprawozdanie niniejsze przedstawia główne kierunki działalności Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. w 2016 roku.

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu własne oceny oraz opinia wyrażona przez biegłego rewidenta pozwalają Radzie Nadzorczej pozytywnie ocenić sytuację Spółki w 2016 roku.

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd Spółki dołożył należytej staranności w celu osiągnięcia przez Spółkę jak najlepszych wyników dlatego też Rada Nadzorcza wysoko oceniła działania i pracę Zarządu Spółki w całym 2016 roku.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w Radzie, wykorzystując z zaangażowaniem swoją najlepszą wiedzę i doświadczenie z zakresu sprawowania swoich funkcji.

Sprawozdanie niniejsze zostało rozpatrzone i przyjęte w drodze uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 19 maja 2017 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

### **Podpisy:**

Stanisław Kurnik

\_\_\_\_\_  
(Przewodniczący RN)

Maria Sierpińska

\_\_\_\_\_  
(Wiceprzewodnicząca RN)

Kazimierz Szydłowski

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

Janusz Bodek

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

Magdalena Janeczek

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

Tomasz Plaskura

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

Sanjay Samaddar

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)