



Stalprodukt S.A.

S P R A W O Z D A N I E
RADY NADZORCZEJ STALPRODUKT S.A.
za 2021 rok

Bochnia, maj 2022 r.

Niniejsze sprawozdanie obejmuje:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2021 roku.
- II. Ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 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. Ocena racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku.
- VI. 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 2021 roku.
- VII. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.
- VIII. Ocenę wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2021 rok.
- IX. Podsumowanie.

I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2021 roku.

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 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 roku 2021 Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

- Stanisław Kurnik*** - ***Przewodniczący Rady Nadzorczej,***
Sanjay Samaddar - ***Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,***
Magdalena Janeczek - ***Sekretarz Rady Nadzorczej,***
Agata Sierpińska-Sawicz - ***Członek Rady Nadzorczej,***
Romuald Talarek - ***Członek Rady Nadzorczej.***

Działania statutowe

Rada Nadzorcza prowadziła w okresie sprawozdawczym swoją działalność w trybie posiedzeń stacjonarnych i z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość, zwoływanych przez Przewodniczącego Rady. Rada wykonywała swoje czynności kolegialnie.

Rada Nadzorcza w okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku odbyła 3 posiedzenia w trybie stacjonarnym, na których podjęła 22 uchwały oraz 5 uchwał, które zostały podjęte za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

Na posiedzeniach Rady członkowie Zarządu Spółki przedstawiali obszerne 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, ryzykach z nimi związanych oraz 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 2021 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki,
- dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 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 2020 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 2020 roku,
- rozpatrzyła i zaopiniowała sprawy, które były przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki,
- zatwierdziła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2021 rok,
- przyjęła Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. za lata 2019 oraz 2020,
- przyjęła Sprawozdanie z okresowej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi za 2020 rok i I półrocze 2021 r.,
- opiniowała propozycje zakresu stosowania przez spółkę Stalprodukt S.A. zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”,
- zatwierdziła zmiany w planie Spółki (Budżecie inwestycyjnym) na rok 2021,
- wyraziła zgodę na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki ANEW INSTITUTE Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- wyraziła zgodę na likwidację spółki zależnej „Stalprodukt-Centrostal Kraków” Sp. z o.o. z siedzibą w Bochni,
- oraz podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

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

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 31 grudnia 2021 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

- Agata Sierpińska-Sawicz – Przewodnicząca,
- Romuald Talarek – Zastępca Przewodniczącej,
- Magdalena Janeczek – Członek.

Pani Agata Sierpińska-Sawicz posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, co najmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży w której działalność prowadzi Stalprodukt S.A.

Dwóch członków Komitetu Audytu tj. Pani Agata Sierpińska-Sawicz i Pan Romuald Talarek jest niezależnych od Spółki, tj. spełnia kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust.3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2020.1415, tj. z dnia 19.08.2020 r.)

Komitet Audytu w okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku odbył 3 stacjonarne posiedzenia oraz 3 w trybie zdalnym.

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.

Samoocena pracy Rady Nadzorczej w 2021 r.

Rada Nadzorcza (według swojej oceny) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 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 2021 roku jako efektywną i prowadzoną zgodnie z najlepszymi standardami.

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz oceny pracy Zarządu.

W oparciu o Sprawozdanie finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz Sprawozdanie niezależnego 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 zadłużenia,
- rentowność spółki i czynniki ją kształtujące.

Struktura majątku i źródeł jego finansowania

W roku 2021 nastąpiły zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. W 2021 roku Spółka dysponowała majątkiem o wartości 2 434 023 tys. zł co oznacza, że majątek ten wzrósł w relacji do roku poprzedniego o 12,5 %. Aktywa trwałe spadły o 1,6 % głównie w pozycji *Rzeczowe aktywa trwałe (spadek o 4,8%)*, które stanowią ponad 51,5% łącznej ich wartości. Aktywa obrotowe wzrosły o 42,7%. Zapasy wzrosły prawie dwukrotnie, zaś należności krótkoterminowe wzrosły o 43,5%. Inwestycje krótkoterminowe składające się głównie ze środków pieniężnych spadły w relacji do roku poprzedniego o 21%. Te nierównomierne zmiany dynamiki poszczególnych składników majątku spółki spowodowały zmiany w jego strukturze.

Udział aktywów trwałych w łącznym majątku spółki wynosił w 2021 roku 59,5%, podczas gdy rok wcześniej było to 68%. W 2021 roku nastąpiła też zmiana struktury aktywów obrotowych. Udział zapasów w tym majątku w analizowanym roku wynosił 46,5%, a w 2020 roku było to 34,4%. Udział należności w aktywach obrotowych wzrósł z 31,1% w roku poprzednim do 37,7%, zaś udział inwestycji krótkoterminowych spadł w analizowanym okresie z 30,7 % w roku 2020 do poziomu 15,5%. Skumulowana gotówka na koncie spółki wynosiła prawie 153 mln zł.

W 2021 roku nastąpiły również zmiany w strukturze źródeł finansowania. Kapitały własne w relacji do roku poprzedniego wzrosły o 10,6%, głównie w pozycji zyski zatrzymane. Zobowiązania spółki wzrosły o 21,3 %. Nieznacznie uległa zmianie struktura finansowania majątku. Kapitały własne finansowały w 2021 roku 79,7% aktywów, podczas gdy rok wcześniej było to 81,1%. Nastąpił wprawdzie nieznaczny spadek finansowania aktywów kapitałami własnymi (o 1,4 p.p) jednak przy tak wysokim stopniu finansowania spółki tymi

kapitałami można stwierdzić, że spółka posiada mocną pozycję finansową i jest wiarygodnym partnerem biznesowym na rynku.

Część kapitału własnego w postaci kapitału obrotowego netto zaangażowana jest w finansowanie operacyjnej działalności spółki. Kapitał obrotowy netto w 2021 wynosił 638,9 mln zł i finansował 64,8% aktywów obrotowych. W roku poprzednim zaangażowanie kapitału obrotowego netto w finansowanie aktywów obrotowych było wyższe i wynosiło 70%. Dane te wskazują na bardzo wysoki stopień sfinansowania operacyjnej działalności kapitałami stałymi. Z jednej strony świadczy to o bezpieczeństwie finansowym, z drugiej zaś może wpływać na wzrost średniego kosztu kapitału. Jednak dynamiczne otoczenie spółki, wzrost konkurencji, wzrost cen energii i opłat za CO₂ ryzyko związane z pandemią oraz wahania wyniku finansowego spółki w pełni uzasadniają konserwatywną strategię w obszarze finansowania działalności operacyjnej.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły w 2021 roku 20,3% łącznych źródeł finansowania. W 2020 roku było to 18,9%, zaś w 2019 roku 21,6. Nieznacznie zmieniła się struktura długu. Zobowiązania długoterminowe spadły i stanowiły 29,3% łącznych długów, podczas gdy w 2020 roku było to 43,6%. Przewaga kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania majątku wpływa na poziom stopy zwrotu z tego kapitału.

Spółka posiada ponadto znaczny udział długoterminowych aktywów finansowych (36%) w strukturze aktywów trwałych, których wartość zastawcza jest znacznie niższa niż rzeczowych składników majątku. Zmniejsza to możliwości zaciągania długu. Ponadto w przemyśle hutniczym charakterystyczny jest wysoki udział kapitału własnego w strukturze pasywów ze względu na znaczne obciążenie majątku aktywami trwałymi oraz wahania wyniku finansowego pod wpływem zmian koniunkturalnych. Warto zauważyć, że tradycyjne przemysły nie są jednak zbyt wysoko wyceniane przez giełdę, zwłaszcza w warunkach silnej konkurencji rynkowej. Nadmierny import do Polski wyrobów z krajów, w których koszty produkcji są niższe osłabia pozycję spółek w Polsce i wpływa niekorzystnie na ceny wyrobów hutniczych. Stalprodukt S.A. w wyniku niskiego poziomu zadłużenia 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 2021 roku podobnie jak w latach poprzednich Zarząd przywiązywał dużą wagę do problemu utrzymania płynności finansowej, prowadząc przemyślaną i skuteczną politykę w tym zakresie. Spółka terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. 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.

W 2021 roku wskaźnik bieżącej płynności finansowej nieznacznie spadł w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie w wyniku szybszego przyrostu aktywów obrotowych niż zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności finansowej w pięciu kolejnych latach kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	2016	2017	2018	2019*	2020	2021
<i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i>	1,33	1,67	1,75	2,41	3,08	2,84
<i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i>	0,72	0,92	0,82	1,27	1,91	1,52
<i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i>	0,13	0,28	0,13	0,29	0,95	0,45
<i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i>	0,22	0,21	-0,06	0,45	0,63	-0,01

**dane przekształcone*

Spadł również wskaźnik płynności przyspieszonej z poziomu 1,91 w roku 2020 do 1,52 w roku analizowanym co oznacza, że aktywa płynne (należności + inwestycje krótkoterminowe) były 1,5 razy wyższe niż zobowiązania bieżące. Wskaźnik płynności gotówkowej obliczony jako relacja operacyjnych przepływów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych był na minimalnym poziomie. W 2020 roku na 1 zł długu krótkoterminowego przypadło 63 gr gotówki operacyjnej, a w roku 2021 niedobór gotówki operacyjnej wynosił 0,01 zł.

Do oceny kondycji finansowej spółki wykorzystany został również rachunek przepływów pieniężnych. Pokazuje on, w których obszarach działalności zostały wygenerowane środki, a które obszary te środki absorbowały.

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

	2017	2018	2019*	2020	2021
<i>- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</i>	+79 026	-24 996	+115 108	+141 301	-2 095
<i>- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym</i>	+72 170	-58 943	+79 386	+26 146	+23 051

- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-63 501	+4 780	- 170 484	-25 523	- 61 539
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+87 695	-79 159	+24 010	+141 924	- 40 583
- środki pieniężne na koniec roku	+106 771	+27 612	+51 621	+193 545	+152 962

Spółka nie wygenerowała wolnych środków w działalności operacyjnej. Wygenerowana gotówka w postaci zysku netto, amortyzacji i przyrostu zobowiązań krótkoterminowych została przeznaczona na finansowanie operacyjnej działalności uwidocznionej w bilansie w postaci przyrostu zapasów i należności. Potrzeby w obszarze finansowym zostały pokryte ze środków wygenerowanych w obszarze inwestycyjnym i pobrane z konta, co zmniejszyło stan środków pieniężnych. W 2021 roku Spółka miała do dyspozycji łącznie 167 447 tys. zł (23 051 tys. zł wygoszparowanych w działalności inwestycyjnej i 193 545 tys. zł na koncie z czego 61 539 tys. zł przeznaczyła na działalność finansową, a na koncie do zagospodarowania w 2022 roku pozostało 152 962 tys. zł. Spośród wpływów w obszarze inwestycyjnym dywidenda od spółek zależnych wynosiła 31 539 tys. zł. Na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych Spółka wydała jedynie 13 725 tys. zł przy amortyzacji wynoszącej 50 140 tys. zł. Warunki pandemiczne, wzrost cen surowców paliw i energii, wzrost inflacji i stóp procentowych oraz niepewność sytuacji gospodarczej u odbiorców wyrobów gotowych wpłynęły niekorzystnie na wiele obszarów funkcjonowania Spółki m.in. na poziom realizowanych inwestycji.

Ocena rentowności Spółki

Podstawowym dla akcjonariuszy wyznacznikiem kondycji finansowej Spółki jest stopa zwrotu z zaangażowanych kapitałów. W swoich decyzjach inwestycyjnych kierują się oni bowiem 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:

Wyszczególnienie	2017	2018	2019	2019*	2020	2021
Rentowność sprzedaży, %	1,4	2,4	- 0,1	1,3	0,9	11,9
Rentowność operacyjna, %	1,5	2,1	-3,0	1,0	1,8	11,4
Rentowność brutto, %	7,7	7,8	5,9	7,1	4,2	12,5
Rentowność netto, %	7,1	7,3	5,7	6,9	4,1	10,7

Rentowność brutto i netto ustalone zostały jako relacja zysku brutto lub netto do łącznych przychodów spółki (sumy przychodów ze sprzedaży produktów, pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych).

W 2021 roku nastąpił wyraźny wzrost rentowności w porównaniu do roku poprzedniego, zarówno rentowności sprzedaży oraz rentowności brutto i netto. W 2021 roku przychody z działalności (przychody ze sprzedaży, przychody operacyjne oraz finansowe) osiągnęły poziom 2 063 988 tys. zł, co w porównaniu do roku 2020 oznacza wzrost o 55,3%.

Spółka wypracowała zysk na poziomie działalności operacyjnej w wysokości 232 263 tys. zł podczas gdy rok wcześniej kwota tego zysku była ponad 10-krotnie niższa. Zysk netto w 2021 r. wyniósł 220 063 tys. i był 4 – krotnie wyższy od zysku netto roku poprzedniego, natomiast EBITDA osiągnęła wartość 280 403 tys. zł.

We wszystkich segmentach działalności Spółka odnotowała wzrost sprzedaży w ujęciu wartościowym. Przychody finansowe głównie z tytułu dywidendy otrzymanej od spółek zależnych wynosiły 32 564 tys. zł. Ujęty w rachunku zysków i strat przychód z tytułu dywidendy nie zwiększa podstawy opodatkowania, gdyż podatek płacony jest u źródła, czyli u wypłacającego dywidendę, a do spółki wpłynęła kwota netto. Dywidenda i odroczone w czasie rozliczenie w ciężar kosztów niektórych wydatków powoduje, że efektywna stopa opodatkowania była niższa niż stopa nominalna (19%) i wynosiła 14,5%.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży i wyniku finansowego zasadniczy wpływ miał wzrost aktywności gospodarczej odbiorców wyrobów Spółki i wzrost cen jej produktów.

Głównym produktem eksportowym Spółki są blachy elektrotechniczne. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2021 roku tylko 6,3% ogólnej wartości sprzedaży blach transformatorowych. Eksport blach został poszerzony o kraje spoza rynku europejskiego. Największymi odbiorcami blach były Włochy (31%), Austria (10%), Indie (9%), Niemcy (7%), ZEA (6%) i Meksyk (6%). Krajowe przychody ze sprzedaży tych blach w 2021 roku wzrosły o 43,1% w relacji do roku poprzedniego, zaś przychody z eksportu wzrosły o 62,8%. Łączne przychody ze sprzedaży blach elektrotechnicznych wzrosły w 2021 roku o 61,4% w porównaniu do roku 2020. Wzrost sprzedaży blach elektrotechnicznych w ujęciu tonażowym był niższy i wynosił ogółem 11,1%. Ceny blach wzrosły średnio o 45%. Przyczyną wzrostu cen blach były podwyżki cen surowców, jednak tempo wzrostu tych cen było wolniejsze niż wzrost cen wyrobów gotowych. Na rynku blach transformatorowych obserwować można zagrożenia związane ze stosowaniem środków antydumpingowych ze strony krajów produkujących blachy elektrotechniczne oraz wzrostem stawek frachtowych za towary będących wynikiem niedoboru kontenerów na rynku przewozów.

Sprzedaż **rdzeni i kształtek transformatorowych** wyrażona tonażowo w 2021 roku pozostawała na poziomie roku poprzedniego. Wzrosły natomiast ceny, co dało przyrost przychodów ze sprzedaży o 29,1%. W kraju sprzedano 31,5% produkcji tych wyrobów zaś 68,5% skierowano na eksport. Spółka posiada bardzo silną konkurencję w postaci importu (13,5 tys. ton) głównie z Turcji (81%), Włoch (5%) i Słowacji (4%). Średnia cena uzyskiwana w eksporcie była o 30% wyższa niż rdzeni i kształtek importowanych. Konkurowanie na rynku tych wyrobów jest coraz trudniejsze ze względów technologicznych. Klienci preferują zakupy komplementarne i kupują tam gdzie mogą nabyć po atrakcyjnej cenie komponenty do różnych typów transformatorów.

Kształtowniki zimno gięte są podstawowym produktem sprzedaży krajowej. W 2021 roku wyprodukowano 152,9 tys. ton tych wyrobów podczas gdy rok wcześniej było to 164 tys. ton a w 2019 roku 184 tys. ton. Sprzedaż kształtowników z/g w ujęciu tonażowym na rynek krajowy systematycznie spada. W 2021 spadek ten wynosił 6,9%, przy czym sprzedaż na kraj spadła aż o 12,5% wzrosła natomiast sprzedaż na eksport o 8,1%. Na rynku polskim sprzedano 68,8% produkcji, zaś reszta (31,2%) stanowiła sprzedaż na rynki zagraniczne. Wzrost cen kształtowników o 80% pozwolił na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży o 67,3%. Zauważyć należy systematyczny spadek udziału spółki w krajowym eksporcie kształtowników giętych na zimno. W 2021 roku wynosił on 27%, podczas gdy w 2020 roku było to blisko 37%, a w 2019 roku 44%. Łączny krajowy eksport kształtowników wzrósł o 43%, zaś import o 25%. Zużycie jawne kształtowników z/g w 2021 roku wzrosło o 2% w relacji do roku poprzedniego i wynosiło 429 tys. ton co oznacza, że spółka miała w nim 24,5% udziału. W 2020 roku udział ten wynosił 26%, zaś w 2019 roku 30%. Silna konkurencja na rynku i wzrost importu tych produktów przy relatywnie stabilnym jawnym zużyciu utrudnia utrzymanie dynamiki produkcji i sprzedaży kształtowników.

Sprzedaż **barrier drogowych** w ujęciu tonażowym w 2021 roku była wyższa niż w roku poprzednim o 3,9%, zaś wzrost przychodów ze sprzedaży barrier wynosił 16,7%. Ceny barrier drogowych wzrosły o 12%. Na kraj sprzedano 65% wytworzonych barrier, rok wcześniej 68%. Spółka posiada możliwości rozwoju tego segmentu produktów w warunkach przyjętego programu budowy obwodnic, dróg ekspresowych i autostrad do roku 2030. Jednak spółka będzie poddana wielu czynnikom ryzyka i niepewności na rynku. Chodzi tu głównie o wzrost cen surowców, materiałów, usług i płac stwarzający ryzyko utrzymania się w granicach kwot kontraktowych przy realizacji inwestycji. Wprowadzony został wprawdzie mechanizm waloryzacji tej kwoty, ale w warunkach inflacji może okazać się niewystarczający i nie

zapobiegać powstawaniu strat przy realizacji inwestycji. Dodatkowym ryzykiem jest wysoka konkurencja i pojawienie się na rynku nowych produktów w segmencie barier drogowych.

Dobre wyniki w 2021 roku uzyskało Centrum Serwisowe Blach. Sprzedano 13,7% tys. ton blach za 63,2mln zł co oznacza wzrost wolumenu o 19,4% w relacji do roku poprzedniego i wzrost przychodów ze sprzedaży o 125,1%. Sprzedaż krajowa stanowiła 94% łącznej sprzedaży ujętej tonażowo. Spadek wolumenu sprzedaży eksportowej o jedną czwartą nie wpłynął zasadniczo na wyniki Centrum przy wzroście cen wyrobów. Sprzedaż centrum serwisowego nie ma większego znaczenia w całkowitym wyniku finansowym, gdyż łączne przychody centrum serwisowego to zaledwie 3,2% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. W obszarze centrów serwisowych zauważyć można silną konkurencję ze strony centrów serwisowych hut, co utrudnia funkcjonowanie niezależnym centrom serwisowym. Stan taki jest wynikiem nadmiernych zdolności produkcyjnych w obszarze centrów.

Segment pozostałej działalności obejmujący głównie sprzedaż towarów zanotował w 2021 roku wzrost przychodów ze sprzedaży o 52,9% w porównaniu do przychodów z roku 2020.

Na wynik finansowy Spółki największy wpływ miał wzrost cen wyrobów gotowych oraz wzrost produkcji w ujęciu tonażowym. Struktura sprzedaży zmieniła się nieznacznie. Przychody ze sprzedaży kształtowników spadły o 2,3 pp. zaś barier drogowych o 2,7 pp. W wyniku wzrostu cen nastąpił zdecydowany wzrost marż. Marża Segmentu Blach Elektrotechnicznych wzrosła z 7,8% do 20, 8%. Wynik Segmentu Profili Giętych był 10-krotnie wyższy niż w roku poprzednim a marża wzrosła z 2,3% do 13,7%.

Rentowność majątku i kapitałów własnych Spółki w 2021 roku wzrosła. Wskaźniki te zostały obliczone jako relacje zysku netto do średniorocznej wartości aktywów i kapitałów własnych.

Obrazują to poniższe dane:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2019*</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>
<i>Rentowność aktywów (ROA), %</i>	<i>5,1</i>	<i>6,0</i>	<i>4,3</i>	<i>5,2</i>	<i>2,5</i>	<i>9,6</i>
<i>Rentowność kapitału własnego (ROE), %</i>	<i>6,7</i>	<i>7,9</i>	<i>5,6</i>	<i>6,8</i>	<i>3,2</i>	<i>11,9</i>
<i>Mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne), (krotność)</i>	<i>1,32</i>	<i>1,33</i>	<i>1,32</i>	<i>1,32</i>	<i>1,26</i>	<i>1,24</i>

Stopa zwrotu z kapitałów własnych wzrosła z poziomu 3,2% w roku 2020 do 11,9% w roku 2021. Wzrosła również rentowność aktywów z 2,5% do 9,6%. Na tak dobry wynik złożył się 4-krotny wzrost zysku netto przy wzroście kapitału własnego o 10,6%.

Poziom korzyści generowanych dla akcjonariuszy można wyrazić wartością dla akcjonariuszy, co obrazuje poniższe zestawienie.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>
<i>Liczba akcji, tys. szt.</i>	5 580	5580	5 580	5 580	5 580
<i>Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)</i>	504,50	320	181,60	300,50	263,50
<i>MV tys. zł</i>	2 815 110	1 785 600	1 013 376	1 676 870	1 470 330
<i>Kapitał własny, tys. zł</i>	1 535 001	1 632 876	1 699 505	1 754 349	1 940 931
<i>MVA, tys. zł</i>	1280 109	152 724	- 686 129	- 77 479	- 470 601

Na koniec 2021 roku rynek kapitałowy wyceniał Spółkę znacznie poniżej jej wartości księgowej. Wartość księgowa jednej akcji w 2021 roku wynosiła 347,82 zł i była wyższa w relacji do roku poprzedniego o 10,6%. Na koniec roku wartość księgowa akcji była wyższa o 32% od ceny giełdowej akcji z ostatniego notowania w grudniu 2021 roku. Zysk netto na jedną akcję w 2021 roku wzrósł i wynosił 39,43 zł wobec 9,83 zł w roku poprzednim. W okresie ostatnich kilkunastu lat spółka nie emitowała akcji, nie korzystała z dodatkowych kapitałów akcjonariuszy, a rozwój finansowany realizowany był głównie z zysków zatrzymanych po wypłaceniu dywidend oraz okresowo z kapitałów obcych. W dłuższym okresie przy uwzględnieniu wypłaconych dywidend i zmian cen akcji Stalprodukt wygenerował dla akcjonariuszy satysfakcjonującą stopę zwrotu z kapitału. Trzeba podkreślić, że inwestycje w akcje należą do długoterminowych instrumentów i ze względu na wahania koniunktury na rynkach kapitałowych w krótkich okresach stopa ta również podlega sporym zmianom.

Ocena pracy Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w 2021 roku. Warunki na rynku stali są trudne ze względu na silną konkurencję i import produktów hutniczych z krajów o niższych kosztach produkcji. Dodatkowo eksport tych wyrobów jest hamowany przez różnego rodzaju działania monopolistyczne i wykorzystywanie środków antydumpingowych ze strony krajów posiadających nadmierne zdolności produkcyjne w relacji do zużycia krajowego.

Do głównych osiągnięć Zarządu w analizowanym roku obrotowym należy zaliczyć:

- **uzyskanie wysokich wyników finansowych, co wzmacnia stabilność finansową spółki**, ogranicza koszty finansowania dłużnego i zapewnia płynność finansową. Zysk

netto spółki wzrósł ponad 4-krotnie. Podkreślić należy bardzo dobrą pozycję gotówkową spółki. Aby utrzymać konkurencyjność Spółki na rynku Zarząd elastycznie reaguje na potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw czy zmiany cen rynkowych. W warunkach pandemii, nadmiaru zdolności produkcyjnych oraz importu wyrobów hutniczych utrzymanie relatywnie wysokiej pozycji rynkowej Spółki wymagało wyjątkowo wysokiego wysiłku Zarządu.

- **utrzymanie równowagi kapitałowo-gotówkowej** zarówno krótko- jak i długoterminowej jest przedmiotem stałej troski Zarządu. Na koniec 2021 roku spółka korzystała tylko z 20 mln zł kredytu krótkoterminowego i 10 mln zł kredytu długoterminowego. Są to minimalne wartości w relacji do posiadanego majątku w kwocie 2,4 mld zł. Spółka odnowiła umowy z bankami na wielocelowe linie kredytowe, mające na celu zabezpieczenie dostaw i akredytywy. Spółka posiada duży potencjał kapitałowy w postaci kapitału własnego. Ma ona również możliwość szerokiego korzystania z rynku długu, a także może dywersyfikować działalność, aby ograniczyć wpływ branżowych cykli koniunkturalnych na wyniki finansowe. Wyniki finansowe spółki i sytuacja majątkowo-kapitałowa wskazują, że Spółka może skutecznie przyspieszyć restrukturyzację, modernizować technologie produkcji, uruchamiać produkcję nowych wyrobów i realizować szeroko pojęty rozwój.
- **dbałość o utrzymanie płynności finansowej spółki.** Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na wysokim poziomie. Minimalne zadłużenie Spółki i prawidłowe zarządzanie kapitałami jest szczególnie istotne w warunkach wahań na rynku wyrobów produkowanych przez spółkę oraz wysokiej konkurencji na tym rynku zwłaszcza ze strony importu. Na koniec 2021 roku spółka posiadała na koncie prawie 153 mln zł, co stanowi 15,5% aktywów obrotowych. Spółka utrzymuje rezerwy gotówki, aby elastycznie reagować na sytuację rynkową. Wygospodarowane w działalności operacyjnej środki (220 mln zł zysku netto i ponad 50 mln amortyzacji) zostały wykorzystane do finansowania aktywów obrotowych, których przyrost był wynikiem wzrostu produkcji i sprzedaży.
- **prawidłowe zarządzanie procesami zaopatrzenia i sprzedaży.** W warunkach wzrostu cen surowców i materiałów, przerwanych ciągów logistycznych i trudnych warunków rynkowych, cykliczności produkcji wsadu technologicznego zwłaszcza do produkcji blach elektrotechnicznych Spółka musi utrzymywać racjonalny stan

zapasów. Zapasy surowców i materiałów stanowią 49% zapasów ogółem. Zarząd prowadzi systematyczne działania dla zapewnienia ciągłości i rytmiczności dostaw oraz dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia we wsad technologiczny w celu terminowej realizacji zamówień i utrzymania wielkości zapasów na optymalnym poziomie. Głównym dostawcą wsadu technologicznego do spółki jest ArcelorMittal - Europe – Flat Products, który dostarcza kręgi blachy gorąco- i zimnowalcowanej. Celem zarządzania zapasami w spółce jest równoważenie korzyści i kosztów związanych z gospodarowaniem nimi.

- **racjonalna polityka kredytu kupieckiego.** Zarząd starannie prowadzi politykę kredytu kupieckiego, co ma niewątpliwy wpływ na dobrą sytuację w obszarze płynności finansowej. Stosuje zróżnicowane instrumenty kredytu kupieckiego i elastycznie kształtuje ceny wyrobów finalnych celem ograniczania ryzyka nieodzyskania należności. Ryzyko kredytu kupieckiego niwelowane jest przez działania w zakresie dobierania kontrahentów o dobrej zdolności kredytowej, ustalania dla nich limitów kredytowych, politykę zabezpieczeń płatności oraz bieżące ich monitorowanie zgodnie z obowiązującymi procedurami. W związku z powyższym narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Należności przeterminowane w 2021 roku stanowiły tylko 7,8% należności wobec odbiorców, w roku poprzednim było to 11,8%, a w roku 2019 roku 12,1%. Z należności przeterminowanych odpisami objęto kwotę 1 992 tys. zł. Dodatkowo ryzyko nieodzyskania należności przeterminowanych jest ograniczane poprzez zabezpieczenia takie jak: gwarancje bankowe, poręczenia i weksle.
- **racjonalne zarządzanie ryzykiem finansowym.** W swojej działalności Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe, kontraktowe, ryzyko utraty płynności finansowej oraz ryzyko rynkowe związane ze zmianami stopy procentowej i kursów walutowych. Zarząd elastycznie stosuje różnego rodzaju instrumenty zabezpieczające Spółkę przed wymienionymi ryzykami. Konsekwentnie realizuje przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem, stosuje strategię unikania ryzyka bądź strategię jego zabezpieczania. Spółka nie doświadczyła zatorów płatniczych, nie jest zagrożona ryzykiem walutowym wynikającym ze zmienności kursów walut z uwagi na możliwość wykorzystania hedgingu naturalnego, z przychodów ze sprzedaży w walutach obcych reguluje zobowiązania walutowe. Nie jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych, gdyż w niewielkim zakresie korzysta z kredytów bankowych. Ryzyko generują natomiast wahania cen surowców i materiałów, energii oraz formalno-prawnych uwarunkowań

działalności, takich jak środki ochrony rynku (cła i kontyngenty), które istotnie zaburzają konkurencję rynkową. Zarząd Spółki systematycznie podejmuje działania w ramach usprawniania procesu wykrywania i zapobiegania ewentualnej przestępczości gospodarczej. Spore ryzyko dla spółki wynika z cykliczności w branży stalowej i nasilającej się konkurencji rynkowej.

- **dbałość o środowisko i dotrzymanie norm z nim związanych.** Zarząd Spółki wykazuje wyjątkową staranność o środowisko naturalne. Realizowane działania na rzecz środowiska dotyczą w szczególności stosowania technologii zgodnych z najlepszymi dostępnymi technikami (BAT), ograniczania zużycia surowców, materiałów i energii, zmniejszania emisji zanieczyszczeń do środowiska, minimalizacji ilości wytwarzanych odpadów oraz właściwego z nimi postępowania, spełnienia wymagań prawnych i innych, które dotyczą aspektów środowiskowych, tj.: podnoszenia świadomości pracowników w zakresie wpływu wykonywanej przez nich pracy na środowisko naturalne oraz konsekwencji nie stosowania się do obowiązujących zasad postępowania.

Zużycie energii spadło z 1,15GJ/1 tys. zł. w 2020 roku do 0,77 GJ/1 tys. zł przychodów w roku 2021.

Zakres ponownego wykorzystania wody zwiększył się z 37% w 2020 roku do 52% w roku 2021. Znacznemu obniżeniu w relacji do wielkości produkcji uległy wskaźniki emisji substancji szkodliwych do atmosfery.

W ocenie Rady Zarząd Spółki słusznie stawia na jej zrównoważony rozwój jako szansę na zwiększenie konkurencyjności i efektywności. Rada dobrze ocenia starania Zarządu w dostosowywaniu działalności Spółki i jej modelu biznesowego do wymagań ochrony środowiska. Zarząd stara się wykorzystać energię odnawialną i zaawansowane techniki recyklingu aby skutecznie wpisać się w schemat gospodarki o obiegu zamkniętym.

- **prowadzenie racjonalnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego.** Zarząd stara się o terminowe dostarczanie rzetelnej informacji inwestorom i klarownie prezentuje strategię spółki w podstawowych obszarach jej działalności.

Reasumując Rada Nadzorcza wysoko ocenia działalność Spółki w całym zakresie jej funkcjonowania, w tym zachowania ciągłości działania i realizacji planów, ograniczania ryzyk i sprostania wyzwaniom rynkowej niepewności oraz skutecznego reagowania na szybko zmieniające się prawo dotyczące m.in. transformacji cyfrowej i bezpieczeństwa finansowego, ochrony środowiska itp. Rada Nadzorcza podkreśla, że Spółka realizuje wszystkie swoje cele

(produkcyjne, usługowe, finansowe i rozwojowe) w sposób zrównoważony, opierając się na dobrze rozumianej rzetelności. Dowodem tego jest szeroko uznana marka i reputacja Stalproduktu oraz silne relacje z klientami krajowymi i zagranicznymi, a także wysoka ocena przez interesariuszy.

Ocena systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem.

Ryzyka dotyczące koniunktury gospodarczej na rynku lokalnym i w państwach Unii Europejskiej, generującej popyt na wyroby spółki, wzrostu cen materiałów wsadowych, wzrostu cen energii elektrycznej, wzrostu kosztów unijnej polityki klimatycznej są systematycznie monitorowane przez zarząd, który podejmuje działania ograniczające ich skutki. 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 co zostało podkreślone w ocenie pracy Zarządu.

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. Zarząd informuje i klarownie wyjaśnia akcjonariuszom ograniczenia dotyczące stosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego.

IV. Ocena racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia prowadzoną przez Zarząd Stalprodukt S.A. politykę w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

V. Ocena Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 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 2021 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **2 434 023 tys. zł**,
- 2) sprawozdanie z zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości **220 063 tys. zł**,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **186 582 tys. zł**,
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **40 583 tys. zł**,
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się z przedstawionym przez podmiot „Polscy Biegli” Sp. z o.o. (obecnie PB Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Józefa Bema 87 lok. 3U, wpisany przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów na listę firm audytorskich pod numerem 4159, Sprawozdaniem z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego (kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie jest Pani Renata Lubowicka - nr ew. 11041).

Z przedstawionej Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta wynika, że za wyjątkiem skutków sprawy opisanej w sekcji Podstawa opinii z zastrzeżeniem zbadane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2021 roku, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 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.

Rada Nadzorcza zapoznała się z zastrzeżeniem wyrażonym przez biegłego rewidenta, które zostało sformułowane w następujący sposób:

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2021 r. w pozycji „Wartości niematerialne inne niż wartość firmy” oraz w Nocie 1a informacji dodatkowych zaprezentowano prace badawczo - rozwojowe związane z realizacją projektu „z obszaru odnawialnych źródeł energii, tj. budową prototypu innowacyjnej turbiny wiatrowej”, wycenione w koszcie wytworzenia, o wartości 30.601 tys. zł. Ponadto w pozycji „Długoterminowe aktywa finansowe” ujęto udziały w Spółce aNew Insitute Sp. z o.o. o wartości 8.589 tys. zł, która jest członkiem Konsorcjum realizującego wspomniany powyżej projekt badawczo-rozwojowy. Do dnia wydania sprawozdania z badania Spółka nie przedstawiła testów na utratę wartości spełniających wymogi MSR 36 „Utrata wartości aktywów” dla powyższych aktywów. W związku z tym nie uzyskaliśmy odpowiednich i wystarczających dowodów badania, na podstawie których moglibyśmy wypowiedzieć się na temat prawidłowości wyceny opisanych powyżej składników aktywów.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Zarząd Stalprodukt S.A. przedstawił swoje stanowisko w tej kwestii. W ocenie kierownictwa Spółki spełnione są warunki aktywowania prac badawczo-rozwojowych związanych z realizowanym projektem, a określone w MSR 38. Należy również podkreślić, że aktualny stan wiedzy i zaawansowania projektu nie pozwala na założenie prognozy komercjalizacji (wybór sposobu komercjalizacji będzie możliwy po przeprowadzeniu testów oraz certyfikacji urządzenia). Ponadto spełnione zostały wszystkie warunki określone w MSR 38 Wartości niematerialne, by składniki wartości niematerialnych zostały ujęte jako powstałe w wyniku prac rozwojowych.

Z uwagi na przedmiot prowadzonej działalności (ANEW INSTITUTE Sp. z o.o. jest spółką celową o charakterze badawczo-rozwojowym), ponosząc nakłady na prace i skupiając się na realizacji podstawowego celu, spółka ta nie wykazuje przychodów wynikających z prowadzenia działalności komercyjnej. Wartość udziałów na dzień 31.12.2021 r. wynosi 8 589

tys. zł i w większości stanowi wartości niematerialne związane z dokumentacją projektową i wykonawczą. Spółka jest jednocześnie właścicielem patentów obejmujących zastosowane rozwiązania. Projekt turbiny był poddawany ocenie NCBiR, a raport końcowy z wdrożenia przyjęty.

Uwzględniając fakt, iż ukończony prototyp turbiny jest u progu wejścia w fazę finalną, tj. certyfikacji i badań, Rada Nadzorcza Spółki podziela stanowisko Zarządu, iż brak jest podstaw do dokonania odpisu na dzień 31.12.2021 roku wartości aktywów w postaci wartości niematerialnych i prawnych obejmujących projekt Elektrowni B1 oraz udziałów w spółce zależnej poniżej wartość ujętej w sprawozdaniu finansowym.

Po analizie przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 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 2021 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2021 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.

VI. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2021 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 2021 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **4 841 895** tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujący zysk netto w kwocie **528 729** tys. zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie **416 411** tys. zł,

- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **458 027** tys. zł,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **55 863** tys. zł,
- 6) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i zastrzeżeniem wyrażonym przez biegłego rewidenta.

Zastrzeżenie wyrażone przez biegłego rewidenta zostało sformułowane następująco:

W badanym okresie Grupa rozwiązała rezerwę na koszty likwidacji, rekultywacji oraz na koszty naprawy środowiska (w poprzednim okresie prezentowana w sprawozdaniu finansowym jako "zobowiązania warunkowe z tytułu zakupu ZGH") utworzoną w związku z nabyciem ZGH „Bolesław” S.A. Łączna wartość rozwiązanej rezerwy wyniosła 237.748 tys. zł., z tej kwoty 160.532 tys. zł ujęto w wyniku bieżącego okresu natomiast kwotę 77.216 tys. zł. jako zyski zatrzymane z tytułu korekty błędu. Podstawę do rozwiązania tych rezerw stanowiło ujęcie ich na poziomie jednostki zależnej tj. ZGH Bolesław S.A. na dzień 31 grudnia 2021 roku, czego Spółka ta nie dokonała w sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Naszym zdaniem wskazane powyżej okoliczności będące podstawą do rozwiązania utworzonej we wcześniejszych okresach rezerwy na poziomie sprawozdania skonsolidowanego nie stanowią korekty błędu w rozumieniu MSR 8.

Na potrzeby badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2021 przedstawiono nam kalkulację rezerw związanych ze skutkami likwidacji Kopalni Olkusz-Pomorzany. Do dnia wydania sprawozdania z badania nie otrzymaliśmy założeń do przedstawionych szacunków, a termin przekazania tych kalkulacji, uniemożliwił ich weryfikację przez eksperta w dziedzinie likwidacji kopalni wskazanego przez biegłego rewidenta. W związku z tym, nie jesteśmy w stanie potwierdzić, czy wartość rezerwy w kwocie 154.727 tys. zł. utworzonej na poziomie jednostki zależnej ZGH „Bolesław” S.A. na likwidację kopalni, została prawidłowo oszacowana.

Gdyby Spółka ujęła skutki rozwiązania zobowiązania warunkowego w pełnej kwocie w wyniku finansowym, to zysk netto za rok 2021 byłby wyższy o kwotę 77.216 tys. zł.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Zarząd Stalprodukt S.A. przedstawił swoje stanowisko w tej kwestii. Rada Nadzorcza podziela stanowisko Zarządu, iż ewentualna aktualizacja z uwagi na niedoszacowanie przez jednostkę zależną wysokości rezerw nie powinna mieć

istotnego wpływu na skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy. Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje przedstawione przez Zarząd stanowisko.

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 2021 roku do 31 grudnia 2021 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 oraz przedstawiają informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

VII. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- Piotr Janeczek - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny w okresie 01.01- 31.12.2021 r.
- Łukasz Mentel - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy w okresie 01.01- 31.12.2021 r.

Po analizie przedmiotowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za 2021 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, wysoki wynik finansowy jak również strukturę bilansową mające swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach ekonomicznych pozwalają Radzie Nadzorczej bardzo dobrze ocenić działania Zarządu Spółki w całym 2021 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Zarząd uwzględnił w Sprawozdaniu zakres stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego.

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2021 rok oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

W wyniku dokonanej oceny oraz kierując się 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 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 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 2021 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- Panu Łukaszowi Mentel absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2021 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku funkcji Członka Zarządu Spółki.

VIII. Ocena wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2021 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 w kwocie 220 063 tys. zł osiągniętego przez Stalprodukt S.A. w 2021 roku w następujący sposób:

- dywidenda - 66 963 tys. zł,
- kapitał rezerwowy - 153 100 tys. zł.

Rada Nadzorcza wyraża opinię iż przedstawiony przez Zarząd Stalprodukt S.A. wniosek dotyczący podziału zysku netto za 2021 rok jest uzasadniony i rekomenduje Zwyczajnemu

Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 zgodnie z propozycją zawartą we wniosku Zarządu Spółki.

IX. Podsumowanie.

Sprawozdanie niniejsze przedstawia główne kierunki działalności Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. w 2021 roku.

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu własne oceny oraz opinia wyrażona przez biegłego rewidenta pozwalają Radzie Nadzorczej pozytywnie ocenić sytuację Spółki w 2021 roku.

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd Spółki dołożył należytej staranności w celu osiągnięcia przez Spółkę jak najlepszych wyników w trudnych warunkach rynkowych, dlatego też Rada Nadzorcza wysoko oceniła działania i pracę Zarządu Spółki w całym 2021 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 20 maja 2022 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

Podpisy:

Stanisław Kurnik

Sanjay Samaddar

Magdalena Janeczek

(Przewodniczący RN)

(Wiceprzewodniczący RN)

(Sekretarz RN)

Agata Sierpińska-Sawicz

Romuald Talarek

(Członek RN)

(Członek RN)