



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 2015 rok

Bochnia, maj 2016 r.

Niniejsze sprawozdanie obejmuje:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej w 2015 roku oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady.
- II. Ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego oraz ocenę pracy Zarządu 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.
- IV. Ocena prowadzonej przez Spółkę polityki 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 2015 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 2015 roku.
- VII. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
- VIII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2015 rok.

I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2015 roku.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

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

Działania statutowe

Rada Nadzorcza w omawianym okresie odbyła 6 protokołowanych posiedzeń, na których podjęta 33 uchwały. Na posiedzeniach analizowała wyniki finansowe Spółki, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 30 stycznia 2015 r. uchwaliła przedstawiony przez Zarząd Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2015 rok.

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

Na posiedzeniach Rady członkowie Zarządu 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 oraz o ryzykach z nimi związanych i sposobem zarządzania tymi ryzykami. Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza szczegółowo analizowała osiągnięte przez Spółkę wyniki ekonomiczno-finansowe pod względem założeń do Planu i bieżącej sytuacji Spółki.

Przedmiotem posiedzeń Rady Nadzorczej była kontrola i nadzór nad bieżącą działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Realizowane czynności nadzorczo-kontrolne dotyczyły między innymi analizy bieżących wyników ekonomicznych Spółki oraz okresowych sprawozdań finansowych jak również Rada informowana była o stopniu realizacji przyjętego planu inwestycyjnego.

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

Rada Nadzorcza w 2015 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki, jak również ustalała wysokość premii kwartalnej dla Zarządu Spółki,
- uchwaliła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2015 rok,
- dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 roku,
- wyraziła zgodę na objęcie przez Spółkę od każdego właściciela i uprawnionego pracownika akcji spółki Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A.
- wyraziła zgodę na nabycie prawa wieczystego użytkowania zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w miejscowości Krzeczów, gmina Rzezawa,
- opiniowała uchwałę Zarządu Spółki w przedmiocie nabycia akcji własnych,
- podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

Zgodnie z § 28 pkt 13 Statutu Spółki, w dniu 30 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 57/IX/2015 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 2015 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2015 rok.

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

Komitet Audytu

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

- Maria Sierpińska - Przewodnicząca
- Kazimierz Szydłowski - Członek
- Tomasz Ślęzak – 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. Monitorował również

niezależność biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Samocena pracy Rady Nadzorczej w 2015 r.

Rada Nadzorcza w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki zgodnie ze swoimi kompetencjami i z pełnym zaangażowaniem. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dołożyli należytej staranności aby powierzone im obowiązki sprawowania stałego nadzoru nad działalnością Spółki wykonywać należycie, wykorzystując swoją wiedzę jak również doświadczenie w zakresie sprawowania nadzoru nad Spółką, zgodnie z wymogami ustawowymi i statutowymi.

Współpracę Rady Nadzorczej z Zarządem Spółki oceniamy bardzo dobrze na każdym poziomie, z satysfakcją doceniamy pracę Zarządu Spółki ukierunkowane na osiągnięcie wysokiej pozycji na rynku. Zarówno Prezes Zarządu jak i Członek Zarządu byli obecni na posiedzeniach Rady omawiając poszczególne zagadnienia.

Rada Nadzorcza wyraża uznanie dla Zarządu Spółki za duży wkład pracy w całym 2015 roku podkreślając konsekwentnie realizowaną przez Zarząd strategię rozwoju Spółki ukierunkowanej na wzrost efektywności, wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań i tworzeniu pozytywnego wizerunku Spółki.

Rada Nadzorcza ocenia swoją pracę w całym 2015 roku jako efektywną i prowadzoną zgodnie z najlepszymi standardami.

Mając na uwadze uzyskane wyniki i działalność w całym 2015 roku, Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia Spółki o udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2015 roku.

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego oraz ocenę pracy Zarządu.

W oparciu o Sprawozdanie finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz opinię i raport biegłego rewidenta Rada Nadzorcza ocenia sytuację finansową Spółki jako dobrą.

W ocenie tej uwzględnione zostały takie obszary jak:

- ✓ struktura majątku i źródeł jego finansowania,
- ✓ poziom płynności finansowej i zadłużenie,
- ✓ rentowność spółki i czynniki ją kształtujące.

Struktura majątku i źródeł jego finansowania

W 2015 roku nie nastąpiły w Spółce istotne zmiany w kształtowaniu się aktywów i źródeł finansowania. Wartość bilansowa aktywów ogółem spadła o 3,4 % przy czym aktywa trwałe wzrosły tylko o 0,4% zaś aktywa obrotowe spadły o 13,3%. Zmieniło to nieznacznie strukturę majątku spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem wynosił 75% czyli o 3 pkt proc. więcej niż w roku poprzednim. Aktywa obrotowe stanowiły 25% łącznych aktywów spółki. Taka struktura majątku jest charakterystyczna dla przemysłów kapitałochłonnych do których należy również hutnictwo. Spółka dysponowała majątkiem w wysokości 1 871,9 mln zł, niewielkiej zmianie uległa również struktura źródeł finansowania majątku w wyniku wzrostu kapitału własnego. Kapitał własny finansował 83% majątku spółki co w porównaniu z udziałem aktywów trwałych (75%) oznacza, że część kapitału własnego zaangażowana jest w operacyjnej działalności. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią zaledwie 17% łącznych źródeł finansowania majątku.

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 duże obciążenie aktywami trwałymi oraz wahania wyniku finansowego pod wpływem zmian koniunkturalnych. Wartość księgową jednej akcji nieznacznie wzrosła z 230,17 zł w roku 2014 do 231,17 zł w roku 2015.

W grupie aktywów obrotowych zapasy spadły o 21,3% a należności nieznacznie wzrosły o 2,9% co zmieniło strukturę tych aktywów. Udział zapasów w tej grupie aktywów spadł z 50,2 % roku 2014 do 48% w roku 2015. Udział należności wynosił

w 2014 roku 40,5% a w analizowanym okresie 45,9%. Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych spadł odpowiednio z 7,4% do 4,6% w roku 2015. Stan środków pieniężnych obniżył się z 38,3 mln na początku roku do 19,6 mln zł na końcu roku. 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

Spółka posiadała wystarczającą płynność finansową w ciągu całego okresu obrachunkowego, terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. W 2015 roku wskaźniki płynności finansowej wzrosły. Aktywa obrotowe były o 80% wyższe niż zobowiązania krótkoterminowe o terminie wymagalności do roku bilansowego. W grupie tych zobowiązań znajdują się zarówno zobowiązania spontaniczne wobec dostawców i wobec instytucji publiczno-prawnych jak i zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Spółka utrzymywała płynność finansową w oparciu o kapitał obrotowy netto w kwocie 208,1 mln zł. Stąd w niewielkim zakresie w relacji do posiadanego majątku korzystała z kredytów bankowych aczkolwiek posiadała umowy z bankami na wieloproduktowe linie kredytowe, z których korzystała okresowo. 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>2011</i> | <i>2012</i> | <i>2013</i> | <i>2014</i> | <i>2015</i> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| <i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i> | <i>2,7</i> | <i>2,1</i> | <i>1,9</i> | <i>1,7</i> | <i>1,8</i> |
| <i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i> | <i>1,7</i> | <i>1,2</i> | <i>0,92</i> | <i>0,77</i> | <i>0,91</i> |
| <i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i> | <i>0,2</i> | <i>0,2</i> | <i>0,16</i> | <i>0,12</i> | <i>0,05</i> |
| <i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i> | <i>0,42</i> | <i>0,85</i> | <i>0,36</i> | <i>0,18</i> | <i>0,73</i> |

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł z 1,7 w roku 2014 do 1,8 w roku 2015, wzrósł również wskaźnik płynności przyspieszonej z 0,77 w roku 2014 do 0,91 w roku

analizowanym. Wskaźnik płynności gotówkowej mocno wzrósł z poziomu 0,18 do 0,73 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 73 grosze wygospodarowanej gotówki operacyjnej. Z gotówki tej Spółka finansowała inwestycje, spłacała kredyty i pożyczki oraz raty leasingu finansowego. Wypłaciła również akcjonariuszom dywidendę w łącznej kwocie 13,7 mln zł co stanowiło ponad 50% zysku netto z roku 2014.

Wzrost wskaźników płynności finansowej oznacza poprawę płynności finansowej spółki i jej zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. Na poziom płynności finansowej wpływ ma polityka finansowa spółki w obszarze aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych. Politykę tą obrazują cykle wyrażone w dniach.

W 2015 roku Spółka utrzymywała średni cykl zapasów na poziomie 69 dni, w 2014 roku cykl ten wynosił 81 dni. Średni cykl należności wynosił w 2015 roku 55 dni, w roku poprzednim było to 60 dni. Cykl zobowiązań krótkoterminowych wzrósł z 65 dni w roku 2014 do 70 dni w roku analizowanym. Poziom cykli wskazuje jednoznacznie, że spółka prowadzi właściwą politykę finansową nie zagrażającą utracie płynności finansowej.

Na podkreślenie zasługuje wysoka zdolność kredytowa jako skutek wygenerowanych wyników finansowych oraz poziomu wygospodarowanej gotówki operacyjnej. Przejrzysta sytuacja majątkowa i własnościowa pozwala na uzyskanie na rynku różnych form finansowania. Utrzymanie równowagi kapitałowo-gotówkowej zarówno krótko- jak i długoterminowej było przedmiotem stałej troski Zarządu.

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

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

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | +104 339 | +259 218 | +106 477 | +57 894 | +190 484 |
| przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym | -51965 | -346 909 | - 87 926 | - 49 594 | -58 295 |
| przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - 31 623 | +96 977 | - 33 138 | - 7 769 | -150 812 |

| | | | | | |
|--|---------|---------|----------|---------|---------|
| bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych | +20 751 | +9 286 | - 14 587 | +531 | -18 623 |
| środki pieniężne na koniec roku | +43 050 | +59 926 | +37 749 | +38 280 | +19 659 |

Relacja środków przeznaczonych na działalność inwestycyjną do środków wygospodarowanych z działalności operacyjnej wynosi 30,6%. Porównując jednak poziom amortyzacji wynoszący 47 064 tys. oraz poziom wydatków na inwestycje 58 295 tys. zł można zauważyć, że spółka zapewniła reprodukcję prostą majątku. Działalność finansowa pochłonęła zdecydowaną część środków wygospodarowanych w działalności operacyjnej. W 2015 roku spółka miała do dyspozycji łącznie 228 764 tys. zł. (190484 tys. zł wygospodarowanych i 38 280 tys. zł z poprzedniego roku) czego 58 295 tys. przeznaczyła na inwestycje, 150 812 tys. zł na działalność finansową a 19 657 tys. zł pozostało na koncie do zagospodarowania w 2016 roku. Taki sposób zagospodarowania gotówki operacyjnej wynikał z realizacji planów rozwojowych spółki oraz potrzeb bieżącego finansowania jej działalności operacyjnej.

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

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|----------|---------|---------|---------|---------|
| zysk netto | 122 451 | 67 785 | 9 938 | 27 151 | 108 661 |
| amortyzacja | 41 326 | 44 740 | 42 968 | 44 989 | 47 064 |
| korekty zysku | 3 953 | -682 | + 8 333 | 19 579 | 17 255 |
| wygospodarowana gotówka operacyjna | 167 730 | 111 843 | +61 239 | 91 719 | 172 980 |
| zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto | - 63 391 | 147 375 | 45 238 | -33 825 | +17 504 |
| przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 104 339 | 259 218 | 106 477 | 57 894 | 190 484 |

W 2015 roku Spółka wygospodarowała z zysku netto i amortyzacji oraz korekt zysku wynikających z operacji nie dotyczących działalności operacyjnej 172 980 tys. zł środków tj. o prawie 90% więcej niż w roku poprzednim. Z działalności operacyjnej uwolnione zostało 17 504 tys. zł. Na finansowanie inwestycji i wydatki w obszarze

finansowym spółka mogła więc przeznaczyć 190 484 tys. zł. Wygospodarowane w działalności operacyjnej środki były 3,3 krotnie wyższe 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:

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|------|------|------|------|-------------|
| - rentowność sprzedaży [%] | 8,5 | 4,9 | 1,2 | 3,4 | 11,4 |
| - rentowność operacyjna [%] | 8,3 | 4,8 | 1,2 | 2,9 | 10,8 |
| - rentowność brutto [%] | 8,4 | 5,0 | 1,3 | 2,8 | 9,9 |
| - rentowność netto [%] | 6,8 | 4,1 | 0,8 | 2,1 | 8,0 |

W 2015 roku nastąpił dynamiczny wzrost, w porównaniu do roku poprzedniego, zarówno rentowności sprzedaży, rentowności operacyjnej jak i rentowności brutto i netto. Zysk netto w relacji do zysku na sprzedaży stanowił 70,9%.

Przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 5,7% w porównaniu z 2014 rokiem, Spółka zwiększyła zysk ze sprzedaży o 3,6 krotnie, a zysk netto był 4-krotnie wyższy niż w roku poprzednim. Podkreślić należy iż Spółka elastycznie dostosowywała ceny wyrobów do sytuacji rynkowej w celu utrzymania się na konkurencyjnym rynku.

Sprzedaż blach transformatorowych w 2015 roku w ujęciu tonażowym wzrosła w porównaniu z rokiem 2014 o 9,5 %, zaś w ujęciu wartościowym o 46,5%. Pomimo silnej konkurencji rynkowej w obszarze blach spółka bardzo dobrze radziła sobie na rynku. Uzyskany przychód ze sprzedaży na rynku krajowym był o 70% a na rynku

zagranicznym o 45,5% wyższy niż w roku 2014. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2015 roku 5,1% ogólnej sprzedaży blach w ujęciu tonażowym. Na rynku blach transformatorowych nastąpiła wprawdzie poprawa w zakresie cen i popytu jednak zagrożenia w tym obszarze są b. duże w związku z importem bardzo dobrej jakości blach z Japonii oraz nadmiernych zdolności produkcyjnych w kilku krajach produkujących blachy o najwyższych parametrach.

Sprzedaż rdzeni toroidalnych w 2015 roku ukształtowała się na identycznym poziomie jak w roku poprzednim. Jednak sprzedaż rdzeni stanowi zaledwie 1% łącznych przychodów spółki.

W obszarze kształtowników zimnogiętych Spółka uzyskała niewielki wzrost sprzedaży- w ujęciu tonażowym wynoszący 2% zaś wartościowo sprzedaż spadła o 7% w relacji do roku poprzedniego. Sprzedaż kształtowników na eksport spadła o 15% tonażowo i 21% w ujęciu wartościowym pomimo elastycznego kształtowania cen i reagowania na potrzeby odbiorców. Wartość sprzedaży kształtowników na kraj pozostała na takim samym poziomie jak w roku poprzednim przy 10% wzroście sprzedaży w ujęciu tonażowym. Jest to b. dobry wynik jeśli uwzględni się wzrost importu kształtowników w 2015 roku b. silną konkurencję na rynku. Sprzedaż krajowa stanowi 73% całkowitej sprzedaży kształtowników

Sprzedaż **barier drogowych** w 2015 roku była niższa niż w roku poprzednim o 40%. Spadła sprzedaż krajowa przy wzroście sprzedaży na eksport. Jednak sprzedaż na eksport stanowi tylko 30,7% ogólnej sprzedaży barier w ujęciu tonażowym.

Wartość sprzedaży barier drogowych była niższa niż w roku poprzednim o 42%.

Nie udało się utrzymać poziomu sprzedaży z roku poprzedniego w **centrach serwisowych** blach w arkuszach i taśmach. Sprzedano niewiele ponad 35 tys. ton co w porównaniu do roku poprzedniego w którym sprzedano 50 tys. ton stanowi spadek o 30%. W ujęciu wartościowym sprzedaż spadła o 35%. 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.

Udział sprzedaży segmentu blach elektrotechnicznych wzrósł z 37,5% w 2014 roku do 51% w roku 2015 co poprawiło wynik finansowy Spółki. Sprzedaż kształtowników giętych na zimno i barier drogowych spadła o 10 pkt proc. do 42,8% w roku analizowanym. Rentowność majątku i kapitałów własnych Spółki w 2015 roku wzrosła.

Obrazują to poniższe dane:

| Wyszczególnienie | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|------|------|------|------|------|
| - rentowność aktywów (ROA) , % | 7,4 | 3,5 | 0,51 | 1,4 | 5,7 |
| - rentowność kapitału własnego (ROE), % | 8,9 | 4,5 | 0,65 | 1,77 | 7,0 |
| - mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne),(krotność) | 1,17 | 1,29 | 1,28 | 1,26 | 1,23 |
| - rotacja aktywów, (krotność) | 1,08 | 0,84 | 0,64 | 0,66 | 0,71 |

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2015 roku wyraźnie wzrosła w relacji do roku poprzedniego i wynosiła 7,0% wobec 1,8% w roku poprzednim. Było to wynikiem dużego wzrostu zysku netto głównie na sprzedaży blach najwyższej jakości HiB. Poprawiło to pozycję Spółki na rynku, na co wskazuje zainteresowanie odbiorców blachami tego gatunku związane z coraz wyższymi wymogami w obszarze energetyki. Poziom korzyści generowanych dla akcjonariuszy można również, oprócz stopy zwrotu z kapitałów własnych, wyrazić wartością dla akcjonariuszy, co obrazuje poniższe zestawienie.

| Wyszczególnienie | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liczba akcji, tys. szt. | 6725 | 6725 | 6725 | 6725 | 6725 |
| Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia) | 230,00 | 184,0 | 183,0 | 404,50 | 299,00 |
| MV tys. zł | 1 546 750 | 1237 400 | 1 230 675 | 2 720 262 | 2 010 775 |
| Kapitał własny, tys. zł | 1 456 639 | 1 522 587 | 1 524 853 | 1 547 862 | 1 584 115 |
| MVA, tys. zł | 90 111 | - 285 187 | - 294 178 | 1 172 400 | +456 660 |

Rynek kapitałowy wycenił Spółkę znacznie powyżej jej wartości księgowej. Wycena ta jest prawie 23% wyższa niż wartość księgowa. Na koniec 2015 roku akcje były wycenione przez rynek 26% niżej niż w na koniec grudnia roku poprzedniego.

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

Rada Nadzorcza bardzo dobrze ocenia pracę Zarządu Spółki w 2015 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 kształtowników. W tych warunkach Spółka wygenerowała znacznie wyższy wynik finansowy niż w roku poprzednim.

Do podstawowych jego osiągnięć należy:

- **Poprawa płynności finansowej** oraz terminowe regulowanie wszystkich zobowiązań zarówno wobec pracowników i dostawców, jak i budżetu oraz instytucji finansowych. Na koniec roku Spółka posiadała 19 657 tys. zł środków pieniężnych na koncie.

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.

- **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 relacji do łącznej sumy należności stanowiły 15,3%. Odpisy korygujące należności stanowiły niecały 1% należności ogółem co przy dużym ryzyku nieodzyskania należności jest b. dobrym wynikiem.

- **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. Reagowanie na potrzeby odbiorców ułatwia własna sieć dystrybucji.

- **Utrzymanie silnej bazy kapitałowej** w celu zachowania zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz zdolności do kontynuowania i dalszego rozwoju Spółki. Udział kapitału własnego w łącznych źródłach finansowania wynosił w 2015 roku 83% i był wyższy niż w roku poprzednim o 4 p.p. Spółka posiada duży potencjał rozwojowy zarówno w oparciu o środki własne jak i możliwość szerokiego korzystania z rynku długu.

- **Kontynuacja rozwoju spółki.** Zarząd prawidłowo wytyczył kierunki rozwoju spółki w latach poprzednich i systematycznie je realizuje. W analizowanym roku obrotowym Spółka realizowała założone w budżecie inwestycje finansując je ze środków własnych – wygospodarowanego zysku netto oraz amortyzacji.

- **Prowadzenie racjonalnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego.** Zarząd starał się o dostarczanie rzetelnej informacji inwestorom. Na koniec 2015 roku rynek wycenił spółkę 23% wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa netto mimo znacznego spadku cen akcji na giełdzie.

Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. W ocenie Rady Nadzorczej aktualny system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem obowiązujące w Spółce pozwalają na systematyczne identyfikowanie i kontrolę ryzyka związanego

z działalnością Spółki. System kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcja audytu wewnętrznego zostały ukształtowane w sposób uwzględniający ryzyka związane z działalnością Spółki.

W ocenie Rady Nadzorczej sytuacja Spółki jest stabilna. Rada Nadzorcza nie dostrzega żadnych zagrożeń dla funkcjonowania 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 prowadzonej przez Spółkę polityki sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Spółka we współpracy z organizacjami społecznymi wspiera finansowo różne akcje o charakterze charytatywnym, prowadzi działalność sponsoringową w odniesieniu do wspierania wydarzeń kulturalnych, sportowych czy edukacyjnych.

Spółka przede wszystkim wspiera lokalne inicjatywy angażując się między innymi w dofinansowanie organizowanych przez lokalne samorządy imprez kulturalnych czy organizowane imprezy sportowe. Wspiera również lokalnych artystów sponsorując zakup ich prac i przekazując je do muzeum w Bochni.

Działalność charytatywna przejawia się między innymi w dofinansowaniu działalności organizacji społecznych działających na rzecz osób potrzebujących pomocy jak również wspierając osoby czy rodziny w trudnej sytuacji życiowej.

Rada Nadzorcza ocenia prowadzoną przez Spółkę działalność charytatywną i sponsoringową jako społecznie użyteczną i wnoszącą wkład w rozwój kultury, sportu i edukacji.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność Zarządu Spółki w tym zakresie.

V. Ocena Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 2015 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego sumę 1 871 923 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości 108 661 tys. zł,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6 253 tys. zł,
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 18 623 tys. zł,
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt SA 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 we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,

- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanych w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Po analizie przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2015 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 2015 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 3 305 746 tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zysk netto w kwocie 227 234 tys. zł,

- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 227 234 tys. zł,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok oraz informację dodatkową o przyjętej polityce rachunkowości i 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

VII. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

W całym okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

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

Po dokonaniu analizy przedmiotowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za 2015 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 powyższe na uwadze, Rada Nadzorcza wyraża uznanie dla Zarządu Spółki za kolejny rok efektywnej pracy wykonywanej z bardzo dużym zaangażowaniem.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

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

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2015 rok oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

W wyniku dokonanej oceny Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku podejmując stosowne uchwały.

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

- Panu Piotrowi Janeczkowi absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2015 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku funkcji Prezesa Zarządu,

- Panu Józefowi Ryszcze absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2015 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku funkcji Członka Zarządu.

VIII. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2015 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 wnioski Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto osiągniętego przez Stalprodukt S.A. w 2015 roku w wysokości **106.661.809,90 zł** w następujący sposób:

- dywidenda - 16.740.801,00 zł
- tantiema dla Zarządu - 651.970,86 zł
- tantiema dla Rady Nadzorczej - 760.632,67 zł
- kapitał rezerwowy - 90.508.405,37 zł

Rada Nadzorcza wyraża opinię iż przedstawiony przez Zarząd Stalprodukt S.A. wniosek dotyczący podziału zysku jest zgodny ze strategią Spółki i rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie zaproponowanego powyżej sposobu podziału zysku netto za 2015 rok.

Podsumowanie:

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu własne oceny oraz opinia wyrażona przez biegłego rewidenta pozwalają Radzie Nadzorczej pozytywnie ocenić sytuację Spółki w 2015 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 23 maja 2016 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

Podpisy:

Stanisław Kurnik

Maria Sierpińska

Kazimierz Szydłowski

(Przewodniczący RN)

(Wiceprzewodnicząca RN)

(Sekretarz RN)

Janusz Bodek

Tomasz Plaskura

Sanjay Samaddar

(Członek RN)

(Członek RN)

(Członek RN)

Tomasz Ślęzak

(Członek RN)