



***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 2018 rok

***Bochnia, maj 2019r.***

**Niniejsze sprawozdanie obejmuje:**

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2018 roku.
- II. Ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 2018 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 2018 roku.
- VII. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.
- VIII. Ocenę wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2018 rok.
- IX. Podsumowanie.

## **I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2018 roku.**

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Janusz Bodek	-	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 zwoływanych przez Przewodniczącego Rady. Rada wykonywała swoje czynności kolegialnie.

Rada Nadzorcza w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku odbyła 4 protokołowane posiedzenia, na których podjęła 37 uchwał.

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

Na posiedzeniach Rady członkowie Zarządu Spółki przedstawiali 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.

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 2018 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki, jak również ustalała wysokość premii kwartalnej dla Zarządu Spółki,
- dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 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 2017 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 2017 roku,
- rozpatrzyła i opiniowała sprawy, które były przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki,
- wyraziła zgodę na nabycie nieruchomości gruntowej położonej w Bochni i w Borku,
- wyraziła zgodę na nabycie pozostałych akcji Spółki Zakłady Górniczo – Hutnicze „Bolesław” S.A.,
- zatwierdziła jednolity tekst Regulaminu Organizacyjnego Stalprodukt S.A.,
- zatwierdziła warunki cenowe nabycia Spółki GO Steel Frydek Mistek a.s.,
- zatwierdziła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2018 rok,
- wyraziła zgodę na przeprowadzenie zmian w zasadach współpracy ze Spółką Stalprodukt Centrostal Kraków Sp. z o.o.,
- podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

Zgodnie z § 28 pkt 13 Statutu Spółki, w dniu 25 maja 2018 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 35/XI/2018 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych firmę „Polscy Biegli” Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2018 i 2019 rok oraz skonsolidowanego

sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2018 i 2019 rok, jak również przeglądów półrocznych.

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 2018 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.2017 poz. 1089 z dn. 06.06.2017 r.).

Komitet Audytu w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku odbył 3 protokołowane posiedzenia, na których podjął 9 uchwał.

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

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

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

## Samooceana pracy Rady Nadzorczej w 2018 r.

Rada Nadzorcza (według swojej oceny) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 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 2018 roku jako efektywną i prowadzoną zgodnie z najlepszymi standardami.

## **II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz ocenę 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 zadłużenie,
- rentowność spółki i czynniki ją kształtujące.

### Struktura majątku i źródeł jego finansowania

W 2018 roku Spółka dysponowała majątkiem o wartości 2 218 872 tys. zł co oznacza, że majątek ten wzrósł w relacji do roku poprzedniego 12,1%. Wzrost ten był wynikiem zakupu spółki GO Steel Frytek Mistek a.s. położonej w Czechach oraz wzrostu zapasów. Zakup spółki poprawi konkurencyjność spółki na rynku, gdyż będzie ona mogła zaopatrywać swoich klientów w sposób komplementarny zarówno w blachy transformatorowe zwykłe jak i o podwyższonych parametrach blachy HiB. Równomierny wzrost aktywów trwałych

i obrotowych nie spowodował zmiany struktury majątku spółki. Aktywa trwałe spółki stanowią 68% aktywów ogółem. W 2018 roku nastąpiła zmiana struktury aktywów obrotowych. Zapasy wzrosły z 240,3 mln zł w 2017 roku do 377,1 mln zł w roku analizowanym, czyli o 57,1%. Wzrost ten był wynikiem przejęcia zapasów wyrobów gotowych ze spółki Stalprodukt – Centrostal Kraków sp. z o.o. i zmiany sposobu rozliczeń z tą spółką, zmiany sposobu wyceny zapasów oraz realizacji zakupu wsadu blach gorącownicowych w kręgach w ramach długoterminowej umowy z ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. („Umowa HRC”). Należności wzrosły o 16% w relacji do roku poprzedniego, zaś inwestycje krótkoterminowe spadły z poziomu 137,8 mln zł do 51,1 mln zł czyli o 63 %. Środki pieniężne zgromadzone na koniec roku zostały wykorzystane na zakup akcji spółki GO Steel Frydek Mistek a.s. W 2018 roku zmianie uległa struktura aktywów obrotowych. Zapasy stanowiły 53,0%, a należności 39,7% aktywów obrotowych ogółem. Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych spadł z 22,0% w 2017 roku do 7,2% w roku 2018. Należy również zwrócić uwagę na spadek rozliczeń międzyokresowych o kwotę 11,6 mln zł, będący wynikiem przeniesienia remontów kapitalnych do rzeczowych aktywów trwałych.

Ze względu na szybszy wzrost zobowiązań w porównaniu do kapitałów własnych, nieznacznie uległa zmianie struktura finansowania majątku. Kapitał własny finansował w roku 2017 roku 77,6% majątku spółki, a w roku 2018 było to 73,6%. Część kapitału własnego w postaci kapitału obrotowego netto zaangażowana została w finansowanie operacyjnej działalności spółki.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły w 2017 roku 22,4% łącznych źródeł finansowania majątku. W 2018 roku ich udział w finansowaniu majątku spółki wzrósł do 26,4%. Taki sposób finansowania działalności spółki wpływa na poziom stopy zwrotu z kapitału własnego. Dodać należy, że w przemyśle hutniczym charakterystyczny jest wysoki udział kapitału własnego w strukturze pasywów ze względu na znaczne obciążenie aktywami trwałymi oraz wahania wyniku finansowego pod wpływem zmian koniunkturalnych. Wartość księgowa jednej akcji spadła z 275,08 zł w roku 2017 do 273,24 zł w roku analizowanym. Spółka utrzymuje z roku na rok równowagę gotówkową, a pozostające na koniec roku środki przeznaczone są na bieżące wydatki związane z działalnością operacyjną i na inwestycje w roku następnym. Płynność poszczególnych elementów aktywów obrotowych przekłada się na płynność finansową wyznaczającą zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.

### Ocena płynności finansowej i poziomu zadłużenia

W 2018 roku podobnie jak w latach poprzednich zarząd przywiązywał dużą wagę do problemu utrzymania płynności finansowej. Spółka terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. 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 2018 roku wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie w wyniku wzrostu aktywów obrotowych – zapasów i należności.

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i>	<i>1,7</i>	<i>1,85</i>	<i>1,33</i>	<i>1,67</i>	<b><i>1,75</i></b>
<i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i>	<i>0,77</i>	<i>0,91</i>	<i>0,72</i>	<i>0,92</i>	<b><i>0,82</i></b>
<i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i>	<i>0,12</i>	<i>0,05</i>	<i>0,13</i>	<i>0,28</i>	<b><i>0,13</i></b>
<i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i>	<i>0,18</i>	<i>0,73</i>	<i>0,22</i>	<i>0,21</i>	<b><i>-0,06</i></b>

Spadł natomiast wskaźnik płynności przyspieszonej z poziomu 0,92 w roku 2017 do 0,82 w roku analizowanym. Wskaźnik płynności gotówkowej obliczony jako relacja operacyjnych przepływów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych wyraźnie pogorszył się. O ile w 2017 roku na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 21 groszy wygenerowanej gotówki operacyjnej, to w roku analizowanym niedobór gotówki wynosił 6 groszy na 1 zł zobowiązań bieżących. Wygenerowana gotówka nie wystarczyła na pokrycie przyrostu zapasów i należności. W sytuacji niedoboru środków na finansowanie działalności operacyjnej spółka korzystała z kredytów. Spółka posiadała umowy na linie kredytowe z kilkoma bankami, z których mogła elastycznie korzystać stosownie do potrzeb, co pozwalało na pełne zabezpieczenie płynności finansowej.

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



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

	2014	2015	2016	2017	2018
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+57 894	+190 484	+102 096	+79 026	-24 996
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	- 49 594	-58 295	- 39 200	+72 170	-58 943
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 7 769	-150 812	- 63 477	-63 501	+4 780
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+531	-18 623	- 581	+87 695	-79 159
- środki pieniężne na koniec roku	+38 280	+19 659	+19 076	+106 771	+27 612

Zdecydowaną część środków wygospodarowanych w działalności operacyjnej pochłonęła działalność inwestycyjna. W 2018 roku spółka miała do dyspozycji łącznie 111 551 tys. zł. (4 780 tys. zł pozyskanych w obszarze finansowym i 106 77 tys. zł środków z poprzedniego roku) z czego 24 996 tys. zł przeznaczyła na działalność operacyjną, 58 943 tys. zł na działalność inwestycyjną, a 27 612 tys. zł pozostało na koncie do zagospodarowania w 2019 roku.

Taki sposób zagospodarowania gotówki operacyjnej wynikał z realizacji planów rozwojowych spółki.

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

	2014	2015	2016	2017	2017 retrosp.	2018
- zysk brutto					109 365	133 475
- zysk netto	27 151	108 661	95 731	100 054		
- amortyzacja	44 989	47 064	49 912	47 105	47 105	48 000
- korekty zysku	19 579	17 255	8 772	-81 711	-90 845	-92 871
- wygospodarowana gotówka operacyjna	91 719	172 980	154 415	65 448	65 625	88 604
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	-33 825	+17 504	- 52 319	+13 578	13 401	-113 600
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 894	190 484	102 096	79 026	79 026	-24 996

W 2018 roku Spółka wygoszparowała w postaci zysku brutto i amortyzacji oraz korekt zysku wynikających z operacji niedotyczących działalności operacyjnej 88 604 tys. zł środków tj. o 35,4% więcej niż w roku poprzednim. Działalność operacyjna (wzrost zapasów i należności, zmiany zobowiązań bieżących) pochłonęła kwotę 113 600 tys. zł. Niedobór środków pokryty został zasobem gotówki jaki spółka posiadała na kontach bankowych. Również wydatki inwestycyjne zostały pokryte z tych środków.

### 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:*

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Rentowność sprzedaży, %</i>	3,4	11,4	9,4	1,4	2,4
<i>Rentowność operacyjna, %</i>	2,9	10,8	9,5	1,5	2,1
<i>Rentowność brutto, %</i>	2,8	9,9	9,3	7,7	7,8
<i>Rentowność netto, %</i>	2,1	8,0	7,5	7,1	7,3

W 2018 roku nastąpił wzrost, w porównaniu do roku poprzedniego, zarówno rentowności sprzedaży jak i rentowności operacyjnej oraz rentowności brutto i netto. Przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 21,4% w porównaniu z 2017 rokiem, zysk ze sprzedaży wzrósł prawie o 100%, a zysk netto był o 25,0% wyższy niż w roku poprzednim. Na pozostałym poziomie operacyjnym deficyt wyniósł 4 856 tys. zł. Zysk netto był wynikiem wzrostu przychodów finansowych uzyskanych od spółki zależnej w postaci dywidendy. Przychody finansowe (dywidendy otrzymane i odsetki) wynosiły 108 460 tys. zł zaś koszty finansowe tylko 8 082 tys. zł. Zysk brutto był wyższy od zysku z podstawowej działalności 3,5 krotnie.

**Głównym produktem eksportowym spółki są blachy elektrotechniczne.** Sprzedaż krajowa stanowiła w 2018 roku tylko 5,8% ogólnej sprzedaży blach transformatorowych wyrażonej w tonach. Przychody ogółem ze sprzedaży tych blach w 2018 roku wzrosły o 6,3% w relacji do roku poprzedniego głównie w wyniku wzrostu cen o ok. 7%, przy czym wzrost przychodów

ze sprzedaży krajowej wynosił 13,5%, zaś sprzedaży eksportowej 5,9%. W ujęciu tonażowym sprzedaż blach była niemal taka sama jak w roku poprzednim. Przychody ze sprzedaży blach na rynku krajowym stanowiły 6,8% łącznych przychodów ze sprzedaży tych blach. Na rynku blach transformatorowych obserwować można zagrożenia związane z nadmiarem zdolności produkcyjnych w kilku krajach produkujących blachy o najwyższych parametrach. Pozytywnym dla spółki zjawiskiem na rynku blach był w 2018 roku spadek ich importu o blisko jedną czwartą w porównaniu do roku 2017. Spadły również ceny importowanego materiału co zwiększało konkurencję na rynku.

Sprzedaż **rdzeni toroidalnych** wyrażonej w tonach w 2018 roku wzrosła w relacji do roku poprzedniego o 16%, zaś wartościowo był to wzrost o ponad 22%. Poprawę wyniku na rynku krajowym osiągnięto poprzez sprzedaż wyrobów o wyższym stopniu przetworzenia.

**Kształtowniki zimno gięte są podstawowym produktem sprzedaży krajowej.** W 2018 roku wyprodukowano 189 tys. ton tych wyrobów. Sprzedaż w ujęciu tonażowym na rynek krajowy spadła o prawie 8% zaś na eksport o 6,2%. Przychody z ich sprzedaży w 2018 roku były prawie takie same jak w roku poprzednim. Nie zmieniła się też struktura tych przychodów, sprzedaż krajowa stanowiła 68,8% przychodów. Jest to bardzo dobry wynik, jeśli uwzględnimy bardzo silną konkurencję na rynku. W 2018 roku import kształtowników z/g wzrósł o 19% (blisko 300 tys. ton) głównie z Ukrainy, Białorusi, Włoch i Rosji. Równocześnie eksport kształtowników giętych na zimno zamkniętych spadł o 101 tys. ton, czyli o 11%.

Sprzedaż **barier drogowych** w ujęciu tonażowym w 2018 roku była wyższa niż w roku poprzednim o 18,5%, zaś przyrost przychodów ze sprzedaży barier wynosił 24,5%. Sprzedaż na eksport stanowiła w analizowanym roku 22,4% ogólnych przychodów z ich sprzedaży zaś w ujęciu tonażowym było to 25%.

Przychody ze **sprzedaży blachy arkuszowej oraz taśm zimno i gorąco walcowanych** w centrach serwisowych w 2018 roku były niższe niż w roku poprzednim aż o 27,5%, przy czym spadek przychodów z eksportu wynosił 48,6%. 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 centrów serwisowym.

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

Rentowność majątku i kapitałów własnych Spółki w 2018 roku nieznacznie wzrosła. Wskaźniki te zostały obliczone jako relacje zysku netto do średniorocznej wartości aktywów i kapitałów własnych.

**Obrazują to poniższe dane:**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Rentowność aktywów (ROA), %</i>	1,4	5,7	5,0	5,1	6,0
<i>Rentowność kapitału własnego (ROE), %</i>	1,77	7,0	6,4	6,7	7,9
<i>Mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne), (krotność)</i>	1,26	1,23	1,35	1,32	1,33
<i>Rotacja aktywów (krotność)</i>	0,66	0,71	0,67	0,66	0,76

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2018 roku wzrosła i wynosiła 7,9%. Było to wynikiem wzrostu zysku netto oraz zmian w kapitale własnym. W niewielkim stopniu, bo tylko o 0,9 pp. wzrosła rentowność aktywów.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<i>Liczba akcji, tys. szt.</i>	6725	6725	5580	5 580	5580
<i>Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)</i>	404,50	299,00	525	504,50	320
<i>MV tys. zł</i>	2 720 262	2 010 775	2 929 500	2 815 110	1 785 600
<i>Kapitał własny, tys. zł</i>	1 547 862	1 554 115	1 451 688	1 535 001	1 632 876
<i>MVA, tys. zł</i>	1 172 400	+456 660	1 477 812	1280 109	152 724

Rynek kapitałowy wyceniał Spółkę powyżej jej wartości księgowej. Wycena ta jest tylko 9,3% wyższa niż wartość księgowa. Na koniec 2018 roku akcje były wycenione przez rynek znacznie niżej niż na koniec grudnia roku poprzedniego. Zysk netto na jedną akcję w 2018 roku wynosił 22,41 wobec 17,93 zł w roku 2017. 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 i okresowo z kapitałów obcych. Uwzględniając wypłacone dywidendy oraz wzrost cen akcji warto podkreślić, że Stalprodukt w dłuższym okresie wygenerował dla akcjonariuszy satysfakcjonującą stopę zwrotu z kapitału.

### Ocena pracy Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w 2018 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.

#### Do podstawowych osiągnięć Zarządu należy:

**Dbanie o dobrą pozycję spółki na rynku.** W warunkach nadmiaru zdolności produkcyjnych oraz importu wyrobów hutniczych utrzymanie konkurencyjności spółki na rynku wymagało wyjątkowego wysiłku Zarządu. Zysk na podstawowej działalności spółki był dwukrotnie wyższy niż w roku poprzednim. Zarząd elastycznie reagował na coraz bardziej złożone potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw, czy zmiany cen rynkowych. Elastyczne reagowanie na potrzeby odbiorców ułatwia własna sieć dystrybucji.

**Racjonalne zarządzanie ryzykiem finansowym.** Zarząd stosuje strategię unikania ryzyka bądź strategię jego zabezpieczenia. Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności finansowej oraz ryzyko rynkowe – stopy procentowej i walutowe. Zarząd elastycznie stosuje różnego rodzaju instrumenty zabezpieczające Spółkę przed wymienionymi ryzykami.

**Racjonalna polityka kredytu kupieckiego.** Zarząd prowadzi politykę zarządzania ryzykiem kredytowym w oparciu o Procedurę Kredytową. Stosuje zróżnicowane instrumenty kredytu kupieckiego i elastycznie kształtuje ceny wyrobów finalnych. Ogranicza przy tym ryzyko nieodzyskania należności poprzez ocenę ryzyka kredytowania klientów, ustalanie limitów kredytowych, zabezpieczenia, monitoring należności i ewentualną windykację, zgodnie z obowiązującymi procedurami. Należności przeterminowane w 2018 roku stanowiły 8% w relacji do należności z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik należności przeterminowanych poniżej 10% świadczy o racjonalnym zarządzaniu należnościami spółki.

- **Dbłość o utrzymanie płynności finansowej spółki.** Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na racjonalnym poziomie. Spółka korzysta z kredytów krótkoterminowych na finansowanie operacyjnej działalności. Zadłużenie netto spółki na koniec roku stanowiło zaledwie 10,72% w relacji do kapitału własnego. W roku poprzednim było to 4,35%. W roku 2018 spółka prawidłowo zarządzała kapitałem. Podstawowe wskaźniki dotyczące struktury kapitału i zarządzania kapitałem obrotowym, określone w planie finansowym osiągnęły wartości oczekiwane, co umożliwiło realizację celów Spółki, jej sprawne i pewne funkcjonowanie oraz pozyskanie środków na dalszy rozwój.

**Dobra sytuacja majątkowo-finansowa.** Spółka nie jest zadłużona co pozwala jej na korzystanie z różnych form finansowania. Utrzymanie równowagi kapitałowo-gotówkowej zarówno krótko- jak i długoterminowej jest przedmiotem stałej troski Zarządu. Dla rozproszenia ryzyka i obniżki kosztów korzystania z kapitałów Zarząd dywersyfikuje potencjalnych dawców kredytów krótkoterminowych wykorzystywanych głównie na zabezpieczenia dostaw i akredytywy. Spółka posiada duży potencjał rozwojowy zarówno w oparciu o środki własne jak i możliwość szerokiego korzystania z rynku długu.

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

**Prowadzenie racjonalnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego.** Zarząd stara się o terminowe dostarczanie rzetelnej informacji inwestorom. Na koniec 2018 roku rynek wycenił spółkę 9,3% wyżej niż wynosiła jej wartość księgowa netto.

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia prowadzoną przez 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 2018 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 2018 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2 218 872 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości 125 048 tys. zł,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 97 875 tys. zł,
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 79 159 tys. zł,
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. przeprowadzone zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych „Polscy Biegli” Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Józefa Bema 87 lok. 3U, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów na listę firm audytorskich pod numerem 4159, który to podmiot został wybrany przez Radę Nadzorczą do przeprowadzenia tego badania.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie była Pani Katarzyna Kiec-Domańska (nr ew. 13309).

Z przedstawionej Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta wynika, że zbadane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonej przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- 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 29 marca 2018 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 2018 r. poz. 757), 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 przepisami rozdziału 2 ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” Dz. U. z 2018 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami).

Po analizie przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 2018 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2018 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 2018 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2018 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 2018 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4 357 371 tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący zysk netto w kwocie 284 652 tys. zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 476 918 tys. zł,
- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 464 172 tys. zł,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 25 451 tys. zł,
- 6) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Po analizie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. jak również sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

W całym okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

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

Po analizie przedmiotowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. sporządzonego za 2018 rok Rada Nadzorcza stwierdza, iż w jej ocenie przedmiotowe sprawozdanie zostało sporządzone prawidłowo, zawiera wszystkie wymagane elementy, jest zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację Spółki w okresie sprawozdawczym. Zarząd Spółki w sposób należyty wykazuje zagrożenia i ryzyka prowadzonej działalności oraz opisuje przebieg zdarzeń mających istotny wpływ na działalność Spółki.

Mając na uwadze wyniki sprzedaży, dodatni wynik finansowy jak również strukturę bilansową mające swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach ekonomicznych pozwalają Radzie Nadzorczej wysoko ocenić działania Zarządu Spółki w całym 2018 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

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

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2018 rok oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

*W wyniku dokonanej oceny oraz kierując się pozytywną opinią Biegłego Rewidenta Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres*

*od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku podejmując stosowne uchwały.*

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

- Panu Piotrowi Janeczkiemu absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2018 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- Panu Józefowi Ryszce absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2018 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku funkcji Członka Zarządu Spółki,
- Panu Łukaszowi Mentel absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2018 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku funkcji Członka Zarządu Spółki.

#### **VIII. Ocena wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2018 rok.**

Działając na podstawie art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych oraz § 28 ust. 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, pozytywnie ocenia wniosek Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto osiągniętego przez Stalprodukt S.A. w 2018 roku w następujący sposób:

• dywidenda	-	27.901 335,00 zł
• kapitał rezerwowy	-	97 146 402,82 zł
• razem	-	125 047 737,82 zł

Rada Nadzorcza wyraża opinię, iż przedstawiony przez Zarząd Stalprodukt S.A. wniosek dotyczący podziału zysku netto za 2018 rok jest zgodny ze strategią Spółki i rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 zgodnie z propozycją zawartą we wniosku Zarządu Spółki.

## **IX. Podsumowanie.**

Sprawozdanie niniejsze przedstawia główne kierunki działalności Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. w 2018 roku.

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu własne oceny oraz opinia wyrażona przez biegłego rewidenta pozwalają Radzie Nadzorczej pozytywnie ocenić sytuację Spółki w 2018 roku.

W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd Spółki dołożył należytej staranności w celu osiągnięcia przez Spółkę jak najlepszych wyników, dlatego też Rada Nadzorcza wysoko oceniła działania i pracę Zarządu Spółki w całym 2018 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 24 maja 2019 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

### **Podpisy:**

Janusz Bodek

Sanjay Samaddar

Magdalena Janeczek

\_\_\_\_\_  
(Przewodniczący RN)

\_\_\_\_\_  
(Wiceprzewodniczący RN)

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

Agata Sierpińska-Sawicz

Romuald Talarek

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

\_\_\_\_\_  
(Członek RN)