



***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 2017 rok**

**Bochnia, maj 2018 r.**

**Niniejsze sprawozdanie obejmuje:**

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2017 roku.
- II. Ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej oraz ocenę pracy Zarządu Spółki.
- III. Ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
- IV. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.
- V. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.
- VI. Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.
- VII. Ocenę wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2017 rok.
- VIII. Podsumowanie.

## **I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2017 roku.**

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 roku do 19 października 2017 roku Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

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

W dniu 19 października 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalprodukt S.A., które odwołało z funkcji wszystkich członków Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprodukt S.A. powołało na następną, trzyletnią kadencję nową Radę Nadzorczą.

W okresie od 19 października 2017 roku do 30 listopada 2017 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
Stanisław Stańdo	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 listopada 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalprodukt S.A., które w związku ze złożoną rezygnacją odwołało z funkcji członka Rady



Nadzorczej Pana Stanisława Stańdo, jednocześnie powołując na członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji Pana Romualda Talarka.

W okresie od 30 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza pracowała w następujący 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 Przewodniczącą Rady. Rada wykonywała swoje czynności kolegiально.

Rada Nadzorcza w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku odbyła 6 protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 41 uchwał.

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

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

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

#### Rada Nadzorcza w 2017 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 2016 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do

31 grudnia 2016 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 2016 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 2016 roku,
- rozpatrzyła i opiniowała sprawy, które były przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki,
- wyraziła zgodę na nabycie nieruchomości gruntowej położonej Bochni,
- wyraziła zgodę na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Anew Institute Spółka z o.o.,
- zatwierdziła decyzję Zarządu Spółki dotyczącą propozycji zmian w Statucie Spółki,
- uchwaliła Regulamin Komitetu Audytu,
- wyraziła zgodę na nabycie 100% akcji spółki GO Steel Frydek Mistek a.s.,
- zatwierdziła Regulamin Organizacyjny Stalprodukt S.A.,
- zatwierdziła „Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej oraz politykę świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci w Stalprodukt S.A.”
- podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności.

Zgodnie z § 28 pkt 13 Statutu Spółki, w dniu 19 maja 2017 r. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 34/X/2017 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 2017 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2017 rok, jak również przeglądów półrocznych.

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

#### Sprawy personalne

Rada Nadzorcza Stalprodukt S.A. na posiedzeniu w dniu 19 maja 2017 roku, powołała, zgodnie z § 16 ust. 1 lit. „b” Statutu Spółki, na trzyletnią kadencję na Członka



Zarządu Stalprodukt S.A. Pana Józefa Ryszkę, jak również podjęła uchwały dotyczące zawarcia umowy o pracę oraz warunków zatrudnienia z powołanym Członkiem Zarządu Spółki.

#### Komitet Audytu

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

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

W okresie od 1 stycznia do 19 października 2017 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

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

W okresie od 20 października 2017 r. do 30 listopada 2017 r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. wykonywał swoje obowiązki w następującym składzie:

- Agata Sierpińska-Sawicz - Przewodnicząca
- Stanisław Stańdo – Zastępca Przewodniczącej
- Janusz Bodek – Członek

W okresie od 30 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 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

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.

### Samooceńa pracy Rady Nadzorczej w 2017 r.

Rada Nadzorcza (według swojej oceny) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 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 2017 roku jako efektywną i prowadzoną zgodnie z najlepszymi standardami.

### **II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 roku Spółka dysponowała majątkiem o wartości 1 979 350 tys. zł. W strukturze majątku dominują aktywa trwałe stanowiące 68,0% aktywów ogółem. Ich udział w porównaniu do roku poprzedniego spadł o 1,2pp. Aktywa trwałe spadły w relacji do roku poprzedniego o niespełna 1% zaś aktywa obrotowe wzrosły o 4,7%. Zapasy spadły z 268 tys. zł do 240 tys. zł czyli o 10,4%, należności zaś spadły o 8,7%. Ponad 2,3 krotnie wzrosły inwestycje krótkoterminowe. Stan środków pieniężnych na koniec roku wzrósł z 19 mln zł w roku 2016 do 106 mln zł. W grupie aktywów obrotowych zapasy stanowiły 38,0%



a należności 38,4%. Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych wzrósł z 10,1% w roku 2016 do prawie 22,0%.

W wyniku wzrostu kapitału własnego i spadku zadłużenia uległa zmianie struktura finansowania majątku. Kapitał własny finansował w roku 2016 roku 74% majątku spółki, a w roku 2017 było to 77,6%. Część kapitału własnego w postaci kapitału obrotowego netto zaangażowana jest w finansowanie operacyjnej działalności spółki.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły w 2016 roku 26,1% łącznych źródeł finansowania majątku. W 2017 roku ich udział w finansowaniu majątku spółki spadł do 22,4%. Taki sposób finansowania działalności spółki wpływa na poziom stopy zwrotu z kapitału własnego. Dodać należy, że w przemyśle hutniczym charakterystyczny jest duży udział kapitału własnego w strukturze pasywów ze względu na znaczne obciążenie aktywami trwałymi oraz wahania wyniku finansowego pod wpływem zmian koniunkturalnych. Wartość księgową jednej akcji wzrosła z 260,15 zł w roku 2016 do 275,08 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 2017 roku podobnie jak w latach poprzednich zarząd przywiązywał dużą wagę do problemu utrzymania płynności finansowej. Spółka terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. W 2017 roku wskaźniki płynności finansowej wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim. Było to skutkiem wzrostu aktywów obrotowych i spadku zobowiązań krótkoterminowych w wyniku spłaty w roku poprzednim raty wymagalnego kredytu długoterminowego.

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>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>
<i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>	<i>1,85</i>	<i>1,33</i>	<i>1,67</i>
<i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i>	<i>0,92</i>	<i>0,77</i>	<i>0,91</i>	<i>0,72</i>	<i>0,92</i>
<i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i>	<i>0,16</i>	<i>0,12</i>	<i>0,05</i>	<i>0,13</i>	<i>0,28</i>
<i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i>	<i>0,36</i>	<i>0,18</i>	<i>0,73</i>	<i>0,22</i>	<i>0,21</i>



Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł z 1,33 w roku 2016 do 1,67 w roku 2017. Wzrósł również wskaźnik płynności przyspieszonej z poziomu 0,72 w roku 2016 do 0,92 w roku analizowanym. Wskaźnik płynności gotówkowej pozostał na prawie niezmiennym poziomie 0,21, co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało 21 grosze wygosparowanej gotówki operacyjnej, podczas gdy w roku poprzednim było to 22 grosze. Z gotówki tej Spółka finansowała inwestycje, spłacała kredyty i pożyczki, raty leasingu finansowego oraz wypłacała akcjonariuszom dywidendę. Wzrost wskaźników płynności finansowej zwiększył zdolność spółki do terminowego regulowania zobowiązań.

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

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

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

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+106 477	+57 894	+190 484	+102 096	+79 026
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	- 87 926	- 49 594	-58 295	- 39 200	+72 170
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 33 138	- 7 769	-150 812	- 63 477	-63 501
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	- 14 587	+531	-18 623	- 581	+87 695
- środki pieniężne na koniec roku	+37 749	+38 280	+19 659	+19 076	+106 771

Zdecydowaną część środków wygosparowanych w działalności operacyjnej pochłonięła działalność finansowa. W 2017 roku spółka miała do dyspozycji łącznie 98 102 tys. zł. (79 026 tys. zł wygosparowanych i 19 076 tys. zł z poprzedniego roku) z czego 63 501 tys. zł przeznaczyła na działalność finansową, a 106 771 tys. zł pozostało na koncie do zagospodarowania w 2018 roku.

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

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

	2013	2014	2015	2016	2017
- zysk netto	9 938	27 151	108 661	95 731	100 054
- amortyzacja	42 968	44 989	47 064	49 912	47 105
- korekty zysku	+ 8 333	19 579	17 255	8 772	-81 711
- wygospodarowana gotówka operacyjna	+61 239	91 719	172 980	154 415	65 448
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	45 238	-33 825	+17 504	- 52 319	+13 578
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 477	57 894	190 484	102 096	79 026

W 2017 roku Spółka wygospodarowała z zysku netto i amortyzacji oraz korekt zysku wynikających z operacji nie dotyczących działalności operacyjnej 65 448 tys. zł środków tj. o ponad dwukrotnie mniej niż w roku poprzednim. Z działalności operacyjnej (spadek zapasów i należności) uwolnione zostało 13 578 tys. zł.

Na wydatki w obszarze finansowym spółka mogła więc przeznaczyć 79 026 tys. zł.

#### 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>	2013	2014	2015	2016	2017
Rentowność sprzedaży, %	1,2	3,4	11,4	9,4	1,4
Rentowność operacyjna, %	1,2	2,9	10,8	9,5	1,5
Rentowność brutto, %	1,3	2,8	9,9	9,3	7,7
Rentowność netto, %	0,8	2,1	8,0	7,5	7,1

W 2017 roku nastąpił spadek, 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 3,4% w porównaniu z 2016 rokiem, zysk ze sprzedaży spadł ponad 6-krotnie, a zysk netto był o 4,5% wyższy niż w roku poprzednim. Podkreślić należy, iż Spółka elastycznie dostosowywała



ceny wyrobów do sytuacji rynkowej w celu utrzymania się na konkurencyjnym rynku, co spowodowało duży spadek zysku na działalności podstawowej. Zysk netto był wynikiem wzrostu przychodów finansowych z uzyskanych od spółki zależnej dywidendy.

**Głównym produktem eksportowym spółki są blachy elektrotechniczne** Ich udział w łącznych przychodach z eksportu spadł z 73,8% w roku 2016 do 69,9% w roku analizowanym. Przychody ze sprzedaży tych blach w 2017 roku spadły o 6,1% w porównaniu z rokiem 2016. Było to wynikiem silnej konkurencji rynkowej.

Uzyskany przychód ze sprzedaży blach na rynku krajowym był o 13,5%, a na rynku zagranicznym 5,5% niższy w relacji do roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2017 roku tylko 6,4% ogólnej sprzedaży blach w ujęciu wartościowym. Na rynku blach transformatorowych obserwować można bardzo duże zagrożenia w związku z importem bardzo dobrej jakości blach oraz nadmiernych zdolności produkcyjnych w kilku krajach produkujących blachy o najwyższych parametrach.

Sprzedaż **rdzeni toroidalnych** w 2017 roku wzrosła w relacji do roku poprzedniego o 10,8%, jednak stanowi ona zaledwie 1,0% łącznych przychodów spółki.

**Kształtowniki zimno gięte są podstawowym produktem sprzedaży krajowej.** Przychody z ich sprzedaży w 2017 roku były o 8,2% wyższe niż w roku poprzednim. Sprzedaż krajowa kształtowników stanowiła 68,8% podczas gdy w roku poprzednim było to 72,3% przychodów z ich sprzedaży. Jest to b. dobry wynik, jeśli uwzględni się b. silną konkurencję na rynku. Wartość sprzedaży eksportowej kształtowników wzrosła o 21,7% dzięki elastycznemu kształtowaniu cen i reagowaniu na potrzeby odbiorców. Sprzedaż krajowa wzrosła o 3,1%.

Sprzedaż **barier drogowych** w 2017 roku była wyższa niż w roku poprzednim o 30,2%, przy czym przyrost przychodów ze sprzedaży barier był wyższy w sprzedaży krajowej niż w eksporcie i wynosił 53,1%. Sprzedaż na eksport stanowiła w analizowanym roku 22,4% ogólnych przychodów z ich sprzedaży zaś w roku poprzednim było to 34%.

Przychody ze **sprzedaży blachy arkuszowej oraz taśm zimno i gorąco walcowanych** w centrach serwisowych w 2017 roku były niższe niż w roku poprzednim o 9,5%. 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 miała zmiana struktury sprzedaży ze względu na zróżnicowanie rentowności poszczególnych grup produktów.

Rentowność majątku i kapitałów własnych Spółki w 2017 roku nieznacznie wzrosła. Wskaźniki te zostały obliczone jako relacje zysku netto do średniorocznej wartości aktywów i kapitałów własnych.

**Obrazują to poniższe dane:**

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>
<i>Rentowność aktywów (ROA), %</i>	0,51	1,4	5,7	5,0	5,1
<i>Rentowność kapitału własnego (ROE), %</i>	0,65	1,77	7,0	6,4	6,7
<i>Mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne), (krotność)</i>	1,28	1,26	1,23	1,35	1,32
<i>Rotacja aktywów (krotność)</i>	0,64	0,66	0,71	0,67	0,66

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2017 roku wzrosła i wynosiła 6,7%. Było to wynikiem wzrostu zysku netto oraz zmian w kapitale własnym. W niewielkim stopniu, bo tylko o 0,1 pp. wzrosła rentowność aktywów.

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>
<i>Liczba akcji, tys. szt.</i>	6725	6725	6725	5580	5 580
<i>Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)</i>	183,0	404,50	299,00	525	504,50
<i>MV tys. zł</i>	1 230 675	2 720 262	2 010 775	2 929 500	2 815 110
<i>Kapitał własny, tys. zł</i>	1 524 853	1 547 862	1 554 115	1 451 688	1 535 001
<i>MVA, tys. zł</i>	- 294 178	1 172 400	+456 660	1 477 812	1280 109

Rynek kapitałowy wyceniał Spółkę znacznie powyżej jej wartości księgowej. Wycena ta jest 83,4% wyższa niż wartość księgowa. Na koniec 2017 roku akcje były wycenione przez rynek nieznacznie niżej niż na koniec grudnia roku poprzedniego. Wartość księgowa akcji wzrosła z 260,15 zł w roku 2016 do 275,08 zł tj. o 5,7% w roku analizowanym. 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 2017 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:

**Dbalność 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 4,35% w relacji do kapitału własnego. W roku poprzednim było to 13,5%.

**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 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.

**Zapewnienie konkurencyjności spółki na rynku.** Zarząd 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. Ułatwia to spółce utrzymanie się na konkurencyjnym rynku w warunkach nadmiaru zdolności produkcyjnych oraz importu wyrobów hutniczych.

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

**Prowadzenie racjonalnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego.** Zarząd stara się o terminowe dostarczanie rzetelnej informacji inwestorom. Na koniec 2017 roku rynek wycenił spółkę 83,5% 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 Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 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 2017 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1 979 350 tys. zł,
- 2) sprawozdanie z zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości 100 054 tys. zł,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 83 313 tys. zł,
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 87 695 tys. zł,



- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. przeprowadzone zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych spółkę „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 262, który to podmiot został wybrany przez Radę Nadzorczą do przeprowadzenia tego badania.

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

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
- zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
- jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych oraz z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Spółki,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Po analizie przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, jest zgodne z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz rzetelnie i jasno przedstawia informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki.

**V. Ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za 2017 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 2017 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3 937 757 tys. zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk netto w kwocie 275 428 tys. zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 275 428 tys. zł,
- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 298 914 tys. zł,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 211 858 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta, rekomendacją Komitetu Audytu Rada Nadzorcza ocenia, iż przedmiotowe sprawozdania zawierają wszystkie wymagane elementy, zostały sporządzone prawidłowo, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, są zgodne z księgami i dokumentami jak i ze



stanem faktycznym oraz rzetelnie i jasno przedstawiają informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

## **VI. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 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 2017 roku.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

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

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2017 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 2017 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- Panu Józefowi Ryszce absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2017 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku funkcji Członka Zarządu Spółki,
- Panu Łukaszowi Mentel absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2017 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku funkcji Członka Zarządu Spółki.

## **VII. Ocena wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2017 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 2017 roku w następujący sposób:

• dywidenda	-	16.740 801,00 zł
• kapitał rezerwowy	-	83 313 231,62 zł
• razem	-	100 054 032,62 zł

Rada Nadzorcza wyraża opinię, iż przedstawiony przez Zarząd Stalprodukt S.A. wniosek dotyczący podziału zysku netto za 2017 rok jest zgodny ze strategią Spółki i rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 zgodnie z propozycją zawartą we wniosku Zarządu Spółki.



### **VIII. Podsumowanie.**

Sprawozdanie niniejsze przedstawia główne kierunki działalności Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. w 2017 roku.

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu własne oceny oraz opinia wyrażona przez biegłego rewidenta pozwalają Radzie Nadzorczej pozytywnie ocenić sytuację Spółki w 2017 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 2017 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 25 maja 2018 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

### **Podpisy:**

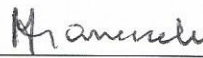
Janusz Bodek

  
\_\_\_\_\_  
(Przewodniczący RN)

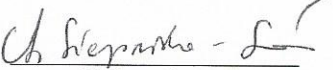
Sanjay Samaddar

\_\_\_\_\_  
(Wiceprzewodniczący RN)

Magdalena Janeczek

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

Agata Sierpińska Sawicz

  
\_\_\_\_\_  
(Członek RN)

Romuald Talarek

  
\_\_\_\_\_  
(Członek RN)