



SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ

Stalprodukt S.A.

z siedzibą w Bochni

za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Bochnia, czerwiec 2006 r.

Spis treści:

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno - finansowej Spółki
- III. Ocena pracy Zarządu
- IV. Ocena sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2005 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.
- V. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2005 rok

1. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A.

1. W 2005 roku, Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

2. Skład Rady Nadzorczej:

- W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki w następującym składzie:

<i>Stanisław Kurnik</i>	-	<i>Przewodniczący</i>
<i>Maria Sierpińska</i>	-	<i>Wiceprzewodnicząca</i>
<i>Kazimierz Szydłowski</i>	-	<i>Sekretarz</i>
<i>Elżbieta Dzięciołowska</i>	-	<i>Członek</i>
<i>Janusz Bodek</i>	-	<i>Członek</i>
<i>Janusz Nowak</i>	-	<i>Członek</i>
<i>Janusz Smoleński</i>	-	<i>Członek</i>

3. Rada Nadzorcza realizowała swoje obowiązki poprzez wykonywanie czynności kontrolnych, nadzorczych i doradczych.
4. W roku sprawozdawczym 2005 Rada Nadzorcza odbyła 7 protokołowanych posiedzeń, na których podjęła 22 uchwały.
5. Podejmowane Uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki, a w szczególności:
 - wyrażenia zgody na objęcie udziałów w ELBUD Spółka z o.o.,
 - zmian w Planie Spółki na 2005r.,
 - zakupu akcji firmy pn.: BIPROSTAL SA Firma Inżynieryjno – Konsultingowa z siedzibą w Krakowie,

- stosowania w Spółce ładu korporacyjnego,
- oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r.,
- oceny Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2004,
- oceny wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2004 r.,
- zatwierdzenia treści Sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w 2004 roku oraz wyników z dokonanej oceny, zgodnie z art. 382 § 3 KSH,
- wyboru firmy do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych za 2005 rok,
- zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A.,
- ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki,
- zatwierdzenia decyzji Zarządu dotyczącej dzierżawy nieruchomości,
- zakupu nieruchomości w Koszalinie,
- okresowych, kwartalnych ocen sytuacji ekonomiczno – produkcyjnej Spółki,
- ustalania premii dla Zarządu Spółki,
- objęcia udziałów w Spółce Stalprodukt-Serwis Spółka z o.o. i wniesienia wkładu niepieniężnego,
- przyjęcia założeń do Planu Spółki na 2006 rok.

II. Ocena sytuacji ekonomiczno – finansowej Spółki za rok obrotowy 2005

W oparciu o Sprawozdanie finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz opinię i raport biegłego rewidenta Agencję Konsultingu i Audytingu Gospodarczego „Accord ab” Spółka z o.o. z Wrocławia, Rada Nadzorcza ocenia sytuację finansową Spółki jako bardzo dobrą. Sytuacja ta w relacji do roku poprzedniego diametralnie się poprawiła.

W ocenie tej uwzględnione zostały:

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

Ocena rentowności Spółki

Jako podstawowy miernik osiągnięć Zarządu przyjęto rentowność działalności istotną dla akcjonariuszy, gdyż wskazuje ona na stopień zwrotu z zainwestowanego przez nich kapitału.

W badanym roku obrotowym rentowność sprzedaży na poszczególnych poziomach kształtowała się następująco:

	2003	2004	2005
- rentowność sprzedaży	3.65	8,43	11.01
- rentowność operacyjna	3.90	8.50	11.51
- rentowność brutto	2.80	9.07	11.57
- rentowność netto	2.11	7,37	9.51

W 2005 roku nastąpił dalszy wzrost rentowności sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego. Zysk netto w relacji do zysku na sprzedaży stanowił prawie 86,0%, zaś w relacji do zysku operacyjnego 83,0%. Wynik na operacjach finansowych był dodatni. O wzroście poziomu wyniku finansowego – mimo osłabienia koniunktury - zadecydowało optymalne wykorzystanie potencjału produkcyjnego i własnej sieci sprzedaży.

Mimo przychodów ze sprzedaży na porównywalnym z ubiegłym rokiem poziomie , Spółka osiągnęła prawie 30 %-owy wzrost zysku ze sprzedaży i 34 %-owy zysku operacyjnego oraz ponad 25 %-owy wzrost zysku netto. O znacznym wzroście rentowności sprzedaży zadecydowała zmiana struktury asortymentowej sprzedaży polegająca na zwiększeniu przychodów ze sprzedaży wyrobów głęboko przetworzonych, o wysokiej rentowności.

Na poprawę wyniku wpływ wywarła również dalsza racjonalizacja kosztów zarówno stałych jak i zmiennych w tym przede wszystkim optymalizacja kosztów zużycia wsadu technologicznego i efektywne zarządzanie zasobami ludzkimi.

Rentowność majątku i kapitałów własnych poprawiła się głównie w wyniku wzrostu zysku netto.

Obrazują to poniższe dane:

	2003	2004	2005
- rentowność aktywów (ROA)	4,19	14,24	15,77
- rentowność kapitału własnego (ROE)	9,53	22,03	23.17
- mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne)	2,27	1.55	1.47
- rotacja aktywów	1,98	1,89	1.66

Stopa zwrotu z kapitałów własnych w 2005 roku kształtowała się na poziomie znacznie wyższym niż stopa zwrotu z aktywów dzięki korzystaniu przez Spółkę z dźwigni finansowej. Należy zauważyć, że oba te mierniki w porównaniu z rokiem poprzednim wykazały wzrost.

Wzrost rentowności kapitałów oznacza generowanie wyższej wartości dla akcjonariuszy.

Wyszczególnienie	2003	2004	2005
Liczba akcji, tys. szt.	6 725	6 725	6 725
Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)	26,00	78,50	78,00
MV tys. zł	174 850	527 912	524 550
Kapitał własny, tys. zł	137 079	273 407	326 993
MVA, tys. zł	+37 771	+254 505	+197 557

Powyższe dane (uwzględniając także bieżące notowania akcji) potwierdzają utrzymywanie się wysokiej rynkowej wartości Spółki, co jest efektem dbałości Zarządu o interesy jej akcjonariuszy.

Struktura majątku i źródeł jego finansowania

W 2005 roku aktywa spółki wzrosły w relacji do roku poprzedniego o 13,5 %, przy czym aktywa trwałe o 14,1 % a aktywa obrotowe o prawie 13 %. Wzrost aktywów obrotowych dotyczył przyrostu poziomu należności i środków pieniężnych przy znacznym spadku poziomu zapasów o 20,9 mln zł. Przyrost należności od odbiorców nie przekroczył 10 %.

Struktura majątkowa nie uległa zmianie. Aktywa trwałe nadal stanowią 49 % majątku. Nastąpiły natomiast zmiany w strukturze wewnętrznej aktywów obrotowych. Obniżył się w nich udział zapasów z 44 % w roku 2004 do 30 % w roku 2005 przy wzroście udziału krótkoterminowych aktywów finansowych odpowiednio z 2 % do 18 %.

W 2005 roku nastąpiły także korzystne przesunięcia w strukturze źródeł finansowania. Udział kapitałów własnych w łącznych źródłach finansowania zwiększył się z 65 % w 2004 roku do 68 % w roku 2005. Przyrost zobowiązań dotyczy wzrostu zobowiązań długoterminowych o 5,8 mln zł. Udział kapitału stałego w finansowaniu aktywów trwałych wzrósł ze 136 % do 144 %.

Płynność finansowa i zadłużenie

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

Wskaźniki płynności finansowej w trzech kolejnych latach kształtowały się następująco:

	2003	2004	2005
- wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,0	1,64	1,91
- wskaźnik płynności przyspieszonej	0,7	0,94	1,33
- wskaźnik środków pieniężnych	0,02	0,03	0,34
- wskaźnik płynności gotówkowej	0.14	0.42	0,79

Płynność finansowa Spółki uległa dalszej zdecydowanej poprawie, o czym świadczą znacznie wyższe niż w roku poprzednim wskaźniki płynności. Wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł z 0,42 do 0,79 co oznacza, że na 1 zł zobowiązań bieżących przypadało aż 79 groszy gotówki operacyjnej, podczas gdy w roku poprzednim tylko 42 grosze. Z wygospodarowanej gotówki Spółka finansowała zakupy inwestycyjne, wypłaciła akcjonariuszom dywidendy.

Spółka utrzymywała zadawalającą płynność finansową w ciągu całego okresu obrachunkowego, terminowo regulowała zobowiązania zarówno wobec

pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców. Dostawy wsadu finansowane były w sposób elastyczny liniami kredytowymi i kredytem krótkoterminowym w rachunku bieżącym. Spółka rozpoczęła również finansowanie zadań inwestycyjnych z długoterminowego kredytu bankowego. W ocenie banków finansujących Spółka posiada zdolność kredytową dzięki uzyskiwanym wynikom, przejrzystej sytuacji majątkowej i pozytywnej ocenie sektora hutnictwa w Polsce.

Utrzymanie płynności finansowej jest przedmiotem stałej troski Zarządu, który podejmuje przedsięwzięcia w zakresie utrzymania równowagi kapitałowo-gotówkowej, restrukturyzacji źródeł finansowania, zdobywania nowych rynków zaopatrzenia i zbytu, racjonalnej gospodarki zapasami i zarządzania należnościami oraz ryzykiem stóp procentowych i kursów walutowych a także obniżki kosztów. Wszystkie te działania przełożyły się na dalszą poprawę rentowności Spółki.

Przepływy pieniężne w kolejnych latach kształtowały się następująco:

	2003	2004	2005
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+18 515	+ 55 281	101 647
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	- 6 072	+ 2 252	-25 829
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 10 677	- 55 960	-36 526
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	+1 766	+ 1 573	39 292
- środki pieniężne na koniec roku	+2 380	+ 3 953	43 245

Porównując poziomy środków pieniężnych generowanych w poszczególnych obszarach działalności Spółki można zauważyć, że środki wygospodarowane z działalności operacyjnej zostały przeznaczone na

działalność finansową (głównie wypłata dywidendy) oraz na działalność inwestycyjną związaną z rozwojem wyrobów, doskonaleniem technologii i przedsięwzięciami budowlanymi. Stan gotówki na koniec roku wzrósł do kwoty 43 245 tys. zł.

Strategię Zarządu w obszarze operacyjnej działalności obrazuje uproszczona struktura gotówki operacyjnej zaprezentowana w poniższym zestawieniu:

	2003	2004	2005
- zysk netto	13 058	60 245	75 759
- amortyzacja	21 126	20 522	17 139
- korekty zysku	2 969	- 5 997	- 2 466
- wygospodarowana gotówka operacyjna	37 153	74 770	90 432
- zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	+12 613	-19 489	+ 11 215
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 214	55 281	101 647

W 2005 roku Spółka wygospodarowała 90 432 tys. zł gotówki operacyjnej tj. o 21 % więcej niż w roku poprzednim. W tej kwocie amortyzacja stanowiła 19 % w porównaniu z 27 % w 2004 r. Gotówka netto z działalności operacyjnej wygenerowana została głównie z zysku netto (75 %) i dzięki zmianom zapotrzebowania na kapitał obrotowy (obniżenie zapasów). Zgromadzone na koniec okresu środki pieniężne przeznaczone są na wypłatę dywidendy i wydatki inwestycyjne.

III. OCENA PRACY ZARZĄDU

Rada Nadzorcza wysoko ocenia pracę Zarządu Spółki w 2005 roku.

Do podstawowych jego osiągnięć należy:

- efektywne zarządzanie zasobami ludzkimi
- podejmowanie działań dotyczących zapewnienia ciągłości, rytmiczności i dywersyfikacji źródeł dostaw wsadu w celu terminowej realizacji zamówień,
- dbałość o rozwój Spółki poprzez nowe inwestycje zarówno w Segmencie Blach jak również w Segmencie Profili,
- dbałość o racjonalne wykorzystanie mocy produkcyjnych w grupie kapitałowej oraz wykorzystanie własnej sieci dystrybucji dla zwiększenia dostępności produktów dla klientów,
- zapewnienie równowagi kapitałowo-gotówkowej,
- efektywne zarządzanie należnościami,
- restrukturyzacja źródeł finansowania działalności Spółki w tym uruchomienie długoterminowego bankowego finansowania zadań inwestycyjnych oraz poprzez leasing finansowy,
- elastyczne reagowanie na coraz bardziej złożone potrzeby rynku poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw, uruchamianie nowych produktów, realizację ambitnych przedsięwzięć inwestycyjnych,
- pozyskiwanie nowych klientów i umacnianie pozycji u odbiorców dotychczasowych,
- podejmowanie działań zmierzających do wzmocnienia pozycji Spółki na rynku m. in. poprzez przejmowanie podmiotów gospodarczych.

IV. Ocena Sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2005 rok.

Ocena Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 pkt 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 05 czerwca 2006 roku dokonała oceny Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005.

Badanie rzetelności i zgodności z księgami i dokumentami Spółki przeprowadzone zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - Agencję Konsultingu i Audytu Gospodarczego "Accord" ab Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 262.

Z przedstawionego przez audytora raportu wynika, że:

- Sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.
- Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz

związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

- Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nimi zgodne.

Rada Nadzorcza oceniając przedłożone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **480.272.788,26 zł**
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **75.759.063,46 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **39.291.457,71 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie o kwotę **53.585.540,41 zł**
- noty objaśniające pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat,
- informacje dodatkowe i objaśniające

uznaje, iż zostało ono sporządzone prawidłowo, jest zgodne z księgami i dokumentami Spółki jak i ze stanem faktycznym i przedkłada Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia.

Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2005 rok.

Realizując zadania wynikające z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 05 czerwca 2006 roku dokonała oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

Piotr Janeczek	-	Prezes Zarządu
Stanisław Porębski	-	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu badania Sprawozdania Zarządu Stalprodukt S.A. z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku ocenia, iż powyższe Sprawozdanie zostało sporządzone prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla działania podjęte przez Zarząd Spółki w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

W wyniku tej oceny Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2005 roku oraz Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 podejmując stosowne uchwały.

Oceniając całokształt pracy Zarządu w roku 2005, jego zaangażowanie i wysiłek w osiągnięcie przez Spółkę bardzo dobrych wyników produkcyjnych i ekonomicznych, Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia o udzielenie następującym członkom Zarządu Spółki:

- Piotrowi Janeczki - Prezesowi Zarządu
 - Stanisławowi Porębskiemu – Członkowi Zarządu
- absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2005 roku.**

V. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2005 rok

Rada Nadzorcza dokonała oceny wniosku Zarządu Spółki przedłożonego Uchwałą Zarządu Nr 18/2006 z dnia 22 maja 2006 roku w sprawie podziału zysku netto za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku w wysokości **75.759.063,46 zł**

Proponowany podział zysku netto przez Zarząd Spółki:

▪ dywidenda dla akcjonariuszy	33.625.000,00 zł
▪ tantiema dla Zarządu	227 277,00 zł
▪ tantiema dla Rady Nadzorczej	530.314,00 zł
▪ kapitał rezerwowy na inwestycje	41 376 472,46 zł

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje powyższą propozycję Zarządu jednak mając na uwadze szczególny udział Zarządu w osiągnięciu bardzo dobrych wyników przez Spółkę w 2005 roku, rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu by ustlić wskaźnik tantiemy z zysku rocznego netto za 2005 rok dla Zarządu Spółki w wysokości:

- Prezes Zarządu – 0,4 %
- Członek Zarządu – 0,2 %

Po uwzględnieniu powyższych propozycji rekomenduje się Walnemu Zgromadzeniu następujący podział zysku netto za 2005 rok:

▪ dywidenda dla akcjonariuszy	33 625 000,00 zł
▪ tantiema dla Zarządu	454 554,00 zł
▪ tantiema dla Rady Nadzorczej	530 314,00 zł
▪ kapitał rezerwowy	41 149 195,46 zł

Podpisy:

Stanisław Kurnik.....Maria Sierpińska

Elżbieta Dzieciołowska Janusz Bodek

Janusz Nowak Kazimierz Szydłowski

Janusz Smoleński