



Stalprodukt S.A.

S P R A W O Z D A N I E
RADY NADZORCZEJ STALPRODUKT S.A.
za 2025 rok

Spis treści

- I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2025 roku
- II. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz oceny pracy Zarządu
- III. Ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
- IV. Ocena racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki 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 2025 roku
- VI. Ocena Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.
- VII. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. i Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2025
- VIII. Ocena wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2025 rok
- IX. Podsumowanie

I. Działalność i decyzje Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. oraz Komitetu Audytu wraz z samooceną pracy Rady w 2025 roku.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 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.

W roku 2025 Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Piotr Tomasz Janeczek - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sanjay Samaddar - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Magdalena Janeczek - Sekretarz Rady Nadzorczej w okresie 01.01-19.05.2025 r.

Magdalena Janeczek - Członek Rady Nadzorczej w okresie 20.05-31.12.2025 r.

Agata Sierpińska-Sawicz - Członek Rady Nadzorczej w okresie 01.01-19.05.2025 r.

Agata Sierpińska-Sawicz - Sekretarz Rady Nadzorczej w okresie 20.05-31.12.2025 r.

Romuald Talarek - Członek Rady Nadzorczej

Działania statutowe

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

Rada Nadzorcza w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykonywała swoje obowiązki w sposób ciągły, odbywając posiedzenia zgodnie z potrzebami Spółki, a także podejmując uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada Nadzorcza podjęła łącznie 39 uchwał, z czego 25 podczas posiedzeń oraz 14 w trybie obiegowym z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

Na posiedzeniach Rady członkowie Zarządu Spółki przedstawiali 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, ryzykach z nimi związanych oraz sposobem zarządzania tymi ryzykami.

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

Rada Nadzorcza w 2025 roku m.in.:

- analizowała kwartalne wyniki finansowe Spółki,
- dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 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 2024 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 2024 roku,
- rozpatrzyła i zaopiniowała sprawy, które były przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki,
- zatwierdziła Plan Spółki Stalprodukt S.A. na 2025 rok,
- dokonała wyboru biegłego rewidenta firmę KPW – Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na przeprowadzenie atestacji Sprawozdania Zrównoważonego Rozwoju GK Stalprodukt S.A.,
- przyjęła Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A. za rok 2024,
- wyraziła zgodę na podniesienie kapitału zakładowego Spółki STPower Sp. z o.o.,
- wyraziła zgodę na zawarcie przez Spółkę Stalprodukt S.A. długoterminowej umowy pożyczki ze Spółką STPower Sp. z o.o.
- zatwierdziła zmiany i aktualizację tekstu jednolitego Regulaminu Organizacyjnego oraz Regulaminu Zarządu Stalprodukt S.A.,
- dokonała wyboru Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki,
- przyjęła Sprawozdanie z okresowej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi za II półrocze 2024 r. i I półrocze 2025 r,

- przyjęła zmiany i zatwierdziła jednolity tekst „Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz polityki świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską, podmioty powiązane z firmą audytorską lub członka sieci do której należy firma audytorska w Stalprodukt S.A.”,
- przyjęła zmiany i zatwierdziła jednolity tekst „Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalprodukt S.A.”,
- oraz podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności, np. nabywania nieruchomości.

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

Komitet Audytu

Działania Rady Nadzorczej były wspomagane przez Komitet Audytu, pełniący funkcję organu doradczego i opiniotwórczego, który działa w strukturach Rady Nadzorczej i został powoływany spośród jej członków.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 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 i badania sprawozdań finansowych. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży w której działalność prowadzi Stalprodukt S.A, jest to Romuald Talarek.

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.2025 poz.1891).

Komitet Audytu w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku odbył 3 stacjonarne posiedzenia oraz 3 w trybie zdalnym.

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

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

Samooceńca pracy Rady Nadzorczej w 2025 r.

Rada Nadzorcza (według swojej oceny) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 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 2025 roku jako efektywną i prowadzoną zgodnie z najlepszymi standardami.

II. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz oceny pracy Zarządu.

W oparciu o Sprawozdania finansowe, Sprawozdanie Zarządu oraz Sprawozdanie niezależnego Biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza oceniła sytuację finansową Spółki jako dobrą.

W ocenie tej uwzględnione zostały takie obszary jak:

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

Ad. Struktura majątku i źródeł jego finansowania

W roku 2025 nastąpiły nieznaczne zmiany w kształtowaniu się majątku i źródeł jego finansowania. Majątek spółki zmniejszył się w relacji do roku poprzedniego o 0,7%. Aktywa trwałe wzrosły o 9,1 % głównie w pozycji Rzeczowe aktywa trwałe (wzrost o 18,6%), które stanowią 54,3% łącznej ich wartości. Długoterminowe aktywa finansowe (akcje i udziały w spółkach zależnych) stanowią 34,1% aktywów trwałych. Spadek ich wartości w 2025 roku w

relacji do roku poprzedniego był nieznaczny i wynosił tylko 0,6 %. Udział aktywów trwałych w łącznym majątku spółki wynosił w 2025 roku 56,2% podczas gdy w 2024 roku udział ten wynosił 51,2%.

Aktywa obrotowe spadły w relacji do 2024 roku o 10,9%. W 2025 r., w Spółce odnotowano wzrost zapasów o 15,2%, a należności krótkoterminowe spadły aż o 28,1%. Spadek wartości w relacji do roku poprzedniego można zauważyć również w pozycji Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wynosił on 18,0%. Te nierównomierne zmiany dynamiki poszczególnych składników majątku spółki spowodowały zmiany w jego strukturze. Udział zapasów w aktywach obrotowych w analizowanym roku wynosił 35,1% podczas gdy w roku poprzednim było to 27,2%. Udział należności w aktywach obrotowych spadł z 19,0% w roku 2024 do 15,3% w roku 2025. Udział środków pieniężnych spadł w analizowanym okresie z poziomu 53,6% w roku 2024 do 49,3% w roku analizowanym.

Na koniec 2025 roku Spółka posiadała na koncie 584,8 mln zł. Spółka utrzymuje równowagę gotówkową, a pozostające na koniec roku środki przeznaczone będą na finansowanie działalności operacyjnej oraz realizację programu inwestycyjnego przyjętego w strategii rozwoju na najbliższe lata.

W 2025 roku nastąpiły również nieznaczne zmiany w strukturze źródeł finansowania majątku. Kapitały własne w relacji do roku poprzedniego wzrosły o 2,0% (głównie w pozycji zyski zatrzymane). Zobowiązania długoterminowe Spółki spadły o 5,5% a zobowiązania krótkoterminowe spadły o ponad 20%. Kapitały własne finansowały w 2025 roku 86,4% aktywów, podczas gdy rok wcześniej było to 84,2%. Przy tak wysokim stopniu finansowania spółki kapitałami własnymi można stwierdzić, że spółka posiada mocną pozycję finansową i jest wiarygodnym partnerem biznesowym na rynku. Należy jednak zauważyć, że przewaga kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania aktywów obniża stopę zwrotu z tego kapitału i efektywność podejmowanych inwestycji. Kapitały własne z reguły są droższe niż kapitały obce gdyż odsetki od długów pomniejszają podstawę opodatkowania.

Aktywa obrotowe finansowane są głównie kapitałami stałymi stanowiącymi sumę kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe finansują tylko 19% działalności operacyjnej. Pozostała część finansowana jest kapitałem obrotowym netto, który w 2025 wynosił 1 154 030 tys. zł. Dane te wskazują na bardzo wysoki stopień sfinansowania operacyjnej działalności kapitałami stałymi. Z jednej strony świadczy to o bezpieczeństwie finansowym, z drugiej – może wpływać na wzrost średniego kosztu kapitału oraz na spadek liczby opłacalnych inwestycji przy porównaniu ich rentowności ze średnim kosztem zaangażowanego do ich finansowania kapitału. Spółka musi wyjątkowo dbać o

bezpieczeństwo finansowe w warunkach dynamicznie zmiennego otoczenia wyrażającego się w wysokiej konkurencji, wysokich cen energii i opłat za CO₂. Zaburzenia na rynkach zbytu wyrobów hutniczych, nadmierny import zmiany zapotrzebowania na produkty Spółki oraz ryzyka związane z wojną na Ukrainie oraz inflacją i zmianami stóp procentowych uzasadniają konserwatywną strategię Zarządu w obszarze finansowania działalności operacyjnej.

Zobowiązania ogółem finansowały tylko 13,6% aktywów spółki, podczas gdy w 2024 roku było to 15,8% łącznych źródeł finansowania. Na spadek długu w strukturze pasywów miał wpływ wzrost kapitałów własnych z zysku netto wygenerowanego w analizowanym roku obrotowym.

Oceniając strukturę aktywów i źródeł ich finansowania należy wziąć pod uwagę specyfikę przemysłów wysoko kapitałochłonnych do których należy przemysł hutniczy. W przemyśłach tych charakterystyczny jest wysoki udział kapitału własnego w strukturze pasywów ze względu na znaczne wahania wyniku finansowego pod wpływem zmian koniunkturalnych i wzrostu konkurencji międzynarodowej. Ponadto tradycyjne przemysły nie są zbyt wysoko wyceniane przez giełdę, zwłaszcza w warunkach silnej konkurencji rynkowej. Spółki metalurgiczne wyceniane są średnio około 50% ich wartości księgowej.

Ad. Ocena płynności finansowej i zadłużenia

Pomiaru płynności finansowej dokonano w oparciu o wielkość aktywów obrotowych Spółki oraz poziom gotówki operacyjnej i zobowiązań bieżących, których okres zwrotu jest krótszy, niż rok obrotowy. W 2025 roku wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie w wyniku spadku zobowiązań krótkoterminowych o ponad 20%.

Wskaźniki płynności finansowej w kolejnych latach kształtowały się następująco:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>2023</i>	<i>2024</i>	<i>2025</i>
<i>Wskaźniki bieżącej płynności finansowej</i>	2,84	4,21	6,72	4,73	5,30
<i>Wskaźniki płynności przyspieszonej</i>	1,52	2,60	5,32	3,44	3,43
<i>Wskaźniki inwestycji krótkoterminowych</i>	0,45	1,24	3,99	2,54	2,62
<i>Wskaźniki płynności gotówkowej</i>	-0,01	0,76	1,81	0,22	0,21

Wskaźnik płynności przyspieszonej nie zmienił się w analizowanym roku. Aktywa płynne (należności + środki pieniężne i ich ekwiwalenty) były 3,4 razy wyższe niż zobowiązania

krótkoterminowe. Wskaźnik płynności gotówkowej obliczony jako relacja operacyjnych przepływów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych również nie uległ zasadniczej zmianie. W 2025 roku na 1 zł długu krótkoterminowego przypadało 21 groszy gotówki operacyjnej, podczas gdy w roku 2024 było to 22 grosze.

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

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

	2021	2022	2023	2024	2025
- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 095	229 231	356 208	61 686	48 054
- przepływy pieniężne netto w obszarze inwestycyjnym	23 051	142 685	143 367	-52 996	-138 859
- przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-61 539	-151 019	-89 393	-79 512	- 37 630
- bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-40 583	220 897	410 182	-70 822	-128 435
- środki pieniężne na koniec roku	152 962	373 859	784 084	713 219	584 784

Spółka wygenerowała 48 054 tys. zł wolnych środków z działalności operacyjnej. Na działalność inwestycyjną wydano 138 859 tys. zł a w obszarze finansowym wydano 37 630 tys. zł. Na pokrycie wydatków w obszarze inwestycyjnym i finansowym wykorzystano środki wygenerowane w działalności operacyjnej i zaczerpnięto z zasobu środków skumulowanych w poprzednich okresach. Środki pozostające w dyspozycji spółki zostaną przeznaczone na realizację strategicznych przedsięwzięć inwestycyjnych w kolejnych latach. W 2025 roku wydatki inwestycyjne wynosiły 138 859 tys. zł były 2,5 krotnie wyższe niż poziom amortyzacji (55 211 tys. zł). Oznacza to, że spółka nie tylko realizowała przedsięwzięcia z obszaru reprodukcji prostej rzeczowych składników aktywów trwałych ale również przedsięwzięcia rozwojowe. Zauważyć jednak należy, że wzrost cen surowców paliw i energii, relatywnie wysokie stopy procentowe w porównaniu ze stopami zwrotu z inwestycji oraz niepewność sytuacji gospodarczej u odbiorców wyrobów gotowych wpływają niekorzystnie na realizację przedsięwzięć rozwojowych Spółki.

Ad. 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 istotnych determinant stopy zwrotu z kapitału jest rentowność sprzedaży. Została ona obliczona na czterech poziomach rachunku zysków i strat. W badanym roku obrotowym rentowność sprzedaży kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Rentowność sprzedaży, %</i>	11,9	13,84	2,00	-1,25	2,21
<i>Rentowność operacyjna, %</i>	11,4	12,11	2,39	-0,96	2,47
<i>Rentowność brutto, %</i>	12,5	15,89	10,62	0,52	5,93
<i>Rentowność netto, %</i>	10,7	13,61	9,83	0,15	5,29

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

W 2025 roku nastąpiła wyraźna poprawa rentowności na wszystkich analizowanych poziomach w porównaniu z rokiem poprzednim. Łączne przychody z działalności gospodarczej osiągnęły poziom 1 469 419 tys. zł, co w relacji do roku 2024 oznacza spadek o 5,7% przy czym przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spadły o 4,6%.

W analizowanym roku Spółka wypracowała zysk na poziomie działalności operacyjnej w wysokości 34 808 tys. zł podczas gdy w 2024 roku była to strata w wysokości 14 154 tys. zł. Zysk netto w 2025 roku wynosił 77 789 tys. zł wobec 2 265 tys. zł w roku poprzednim. Wynik EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) osiągnął wartość 90 019 tys. zł i był 2,2 krotnie wyższy niż w roku 2024. Marża EBITDA wynosiła 6,4%.

Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 4,6% przy jednoczesnym spadku kosztów działalności podstawowej o 9,5%. Nieznacznie wzrosły koszty sprzedaży, natomiast koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 24,2%. Przychody finansowe wynosiły 58 428 tys. zł i wzrosły w relacji do roku poprzedniego o ponad 100% głównie w wyniku dywidend otrzymanych od spółek zależnych.

Efektywna stopa opodatkowania wynosiła 10,73% i była znacznie niższa niż stopa nominalna (19%). Dla porównania w roku 2024 efektywna stopa opodatkowania wyniosła 71,3%, co było związane z rozliczeniem kosztów odroczonego w czasie.

W 2025 roku sprzedaż krajowa stanowiła 38,4% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. W roku poprzednim było to 32,5%. Największy udział w strukturze przychodów

Spółki miała sprzedaż blach transformatorowych, która stanowiła 50,8% łącznych przychodów ze sprzedaży. Udział kształtowników zimnogiętych wynosił 35,7%, a **barier drogowych** 7,5%.

Sprzedaż blach i taśm transformatorowych w ujęciu tonażowym spadła o 12,4% zaś wartościowo o 6,3%. Sprzedaż krajowa spadła o 16,5% przy czym stanowiła jedynie 3,4% łącznej wartości sprzedaży tego segmentu. Pomimo spadku wolumenu sprzedaży, marża segmentu blach wzrosła ponad dwukrotnie z poziomu 5,9% w 2024 roku do 14,8% w roku analizowanym, co było konsekwencją istotnej poprawy wyniku operacyjnego segmentu.

Sprzedaż **rdzeni transformatorowych** wyrażona wartościowo w 2025 roku spadła o 30,4%. Segment ten funkcjonuje w warunkach silnej presji konkurencyjnej ze strony importu głównie z Chin, Indii, Turcji i Republiki Czeskiej. Konkurowanie na rynku tych wyrobów jest coraz trudniejsze ze względów technologicznych, jak i z powodu osłabienia popytu wynikającego z niepewnej sytuacji gospodarczej na rynkach światowych.

Istotnym segmentem działalności Spółki pozostają kształtowniki zimnogięte. Po kilku latach spadku sprzedaży w 2025 roku Spółka zwiększyła sprzedaż tych wyrobów w ujęciu tonażowym o 17,1% natomiast w ujęciu wartościowym wzrost wyniósł 5,2%. Przychody krajowe ze sprzedaży kształtowników stanowiły 79,4% ogólnej wartości przychodów tego segmentu, natomiast sprzedaż eksportowa obniżyła się o 20,8%.

Sprzedaż **barier drogowych** w ujęciu ilościowym była w 2025 roku wyższa niż w roku poprzednim o 1,1%, natomiast przychody ze sprzedaży obniżyły się 7,2% głównie w obszarze sprzedaży krajowej, która stanowiła 74% wartości przychodów ze sprzedaży tych wyrobów. Segment ten posiada potencjał dalszego rozwoju w związku z realizacją krajowego programu budowy obwodnic, dróg ekspresowych oraz autostrad do roku 2030.

Sprzedaż **produktów centrum serwisowego** blach wzrosła o 64% głównie w wyniku wzrostu eksportu o 97,4%. Należy jednak podkreślić, że eksport stanowił tylko 15,2% wartości przychodów sprzedaży tego centrum.

Poprawa wyników finansowych Spółki znalazła odzwierciedlenie we wzroście rentowności majątku oraz kapitałów własnych. Wskaźniki te zostały obliczone jako relacje zysku netto do średniorocznej wartości aktywów i kapitałów własnych. Obrazują to poniższe dane:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>2023</i>	<i>2024</i>	<i>2025</i>
<i>Rentowność aktywów (ROA), %</i>	<i>9,6</i>	<i>15,60</i>	<i>8,17</i>	<i>0,08</i>	<i>2,86</i>
<i>Rentowność kapitału własnego (ROE), %</i>	<i>11,9</i>	<i>19,10</i>	<i>9,56</i>	<i>0,10</i>	<i>3,36</i>

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Mnożnik kapitałowy (aktywa/kapitały własne), (krotność)</i>	1,24	1,22	1,14	1,19	1,16

*dane przekształcone zgodnie ze Sprawozdaniem finansowym za 2020 rok

Rentowność aktywów wzrosła z poziomu 0,08% w 2024 roku do 2,86% w roku 2025. Stopa zwrotu z kapitałów własnych wzrosła z poziomu 0,10% w roku 2024 do 3,36% w roku analizowanym. Na poprawę wskaźników rentowności decydujący wpływ miał znaczny wzrost zysku netto wynoszący 77 789 tys. zł wobec 2 265 tys. zł w roku poprzednim. Średnioroczny stan kapitału własnego w 2025 roku wynosił 2 317 367 tys. zł.

Pomimo istotnej poprawy wskaźników rentowności należy zauważyć, że poziom stopy zwrotu z kapitału własnego pozostaje nadal niższy od historycznych poziomów osiągniętych przez spółkę, co wskazuje na potrzebę dalszej poprawy efektywności operacyjnej oraz utrzymania dyscypliny kosztowej w kolejnych okresach.

Poziom wartości kreowanej dla akcjonariuszy może zostać oceniony z wykorzystaniem wskaźnika MVA (Market Value Added), stanowiącego różnicę pomiędzy rynkową wartością kapitału własnego a jego wartością księgową. Dane przedstawia poniższe zestawienie.

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Liczba akcji, tys. szt.</i>	5 580 267	5 580 267	5 399 598	5 399 598	5 399 598
<i>Cena akcji (ostatnie notowanie grudnia)</i>	263,50	238	241	222	234
<i>MV tys. zł</i>	1 470 330	1 328 040	1 301 400	1 198 711	1 263 596
<i>Kapitał własny, tys. zł</i>	1 940 931	2 226 021	2 365 575	2 294 199	2 340 535
<i>MVA, tys. zł</i>	-470 601	-898 881	-1 064 175	-1 095 488	-1 076 039

Na koniec 2025 roku rynek kapitałowy wycenił Spółkę istotnie poniżej jej wartości księgowej. Wartość księgowa jednej akcji wynosiła 433,46 zł i była wyższa o 2,0% w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednocześnie wartość księgowa jednej akcji przewyższała cenę giełdową z ostatniego notowania w grudniu 2025 roku o 85,2%.

Zysk netto przypadający na jedną akcję wzrósł w 2025 roku do poziomu 15,28 zł wobec 0,42 zł w roku poprzednim, co było konsekwencją istotnej poprawy wyników finansowych Spółki.

W analizowanym wieloletnim okresie Spółka nie emitowała nowych akcji oraz nie korzystała z dodatkowych kapitałów właścicielskich. Rozwój przedsiębiorstwa finansowany był głównie z zysków zatrzymanych, po uwzględnieniu wypłat dywidend, oraz okresowo z wykorzystaniem kapitałów obcych.

Utrzymująca się ujemna wartość wskaźnika MVA wskazuje, że rynek nadal wycenia Spółkę z istotnym dyskontem względem jej wartości księgowej. Pomimo tego, w długim okresie – przy uwzględnieniu wypłaconych dywidend oraz zmian cen akcji – inwestycja w akcje Spółki zapewniała akcjonariuszom satysfakcjonującą całkowitą stopę zwrotu.

Należy podkreślić, że inwestycje w akcje mają charakter długoterminowy, a osiągnięta stopa zwrotu podlega okresowym wahaniom wynikającym ze zmian koniunktury na rynku kapitałowym.

Ocena pracy Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza dobrze ocenia pracę Zarządu Spółki w 2025 roku. Warunki na rynku stali były i są nadal trudne ze względu na silną konkurencję i duży import produktów hutniczych. W 2025 roku stanowił on 80% jawnego zużycia stali w polskiej gospodarce. Dodatkowo, spadki cen wsadu technologicznego i energii były niższe niż spadki cen wyrobów gotowych wynikające z nadmiernych zdolności produkcyjnych w wielu krajach w relacji do ich zużycia krajowego. Zwiększa to konkurencję na rynku i wpływa na wyniki finansowe podmiotów w branży hutniczej.

W ocenie zarządu spółki za 2025 rok podkreślić należy:

- **brak ryzyka utraty płynności finansowej**, z którym boryka się wiele firm na rynku. Jest to wynikiem starannego zarządzania płynnością finansową Spółki. Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na bardzo wysokim poziomie. Aktywa obrotowe są ponad 5-krotnie wyższe niż zobowiązania krótkoterminowe wymagalne do roku bilansowego. Na koniec 2025 roku Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 584 784 tys. zł, co stanowiło 49,3% aktywów obrotowych. Środki te były 2,6 razy wyższe niż zobowiązania krótkoterminowe. Skumulowane na koniec roku środki pieniężne będą wykorzystane na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych. W 2025 roku Zarząd przywiązywał dużą wagę do terminowego regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno wobec pracowników, budżetu, banków jak i wobec dostawców.

- **racjonalna polityka w obszarze przychodów ze sprzedaży i kredytu kupieckiego.** W celu utrzymania płynności finansowej Zarząd spółki stosuje zróżnicowane instrumenty kredytu kupieckiego i elastycznie kształtuje ceny wyrobów finalnych w warunkach silnej konkurencji rynkowej. Aby utrzymać dotychczasowych odbiorców i pozyskać nowych, Zarząd elastycznie reaguje na ich potrzeby poprzez zmianę struktury asortymentowej, poprawę jakości produktów, dbałość o terminowość dostaw czy zmiany cen rynkowych oraz obserwację zachowań konkurentów. Utrzymanie pozycji rynkowej Spółki w warunkach dużej zmienności ryzyka rynkowego oraz konkurencji ze strony importu wymaga dużego wysiłku Zarządu.
- **prawidłowe zarządzanie procesami zaopatrzenia.** Zakupy kręgów blach gorąco-i zimnowalcowanych dokonywane są bezpośrednio u dostawców. Największym dostawcą jest ArcelorMittal Europe-Flat Products. Kręgi te są wykorzystywane do produkcji wyrobów gotowych oraz w centrach serwisowych, które wykonują operacje cięcia wzdłużnego na taśmy oraz poprzecznego na arkusze blach. Zarząd na bieżąco obserwuje rynki zaopatrzenia i zbytu w celu zapewnienia racjonalnej gospodarki zapasami i należnościami i obniżki kosztów. Prowadzi on odpowiednie działania, aby terminowo realizować zamówienia i utrzymać wielkość zapasów na optymalnym poziomie. Zapewnia to utrzymanie racjonalnego stanu zapasów surowców i materiałów oraz wyrobów gotowych co ułatwia ciągłość dostaw na rynek zbytu. Jest to niezmiernie istotne w warunkach silnej konkurencji rynkowej i importu wyrobów. Celem zarządzania zapasami w Spółce jest równoważenie korzyści i kosztów związanych z gospodarowaniem nimi.
- **utrzymanie równowagi kapitałowo-gotówkowej** krótko- i długoterminowej. Spółka nie korzystała w 2025 roku z kredytów bankowych, gdyż stopy procentowe były wyższe niż stopy zwrotu z niektórych realizowanych inwestycji co obniżałoby znacznie jej wartość. Zobowiązania długoterminowe dotyczyły głównie umów leasingowych z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów określonego przez MSSF16 jako leasing. Spółka posiada umowy z bankami mające na celu zabezpieczenie terminowego regulowania zobowiązań wobec dostawców oraz terminowego regulowania zobowiązań wymagalnych do roku bilansowego. Spółka posiada duży potencjał kapitałowy w postaci kapitału własnego. Ma ona również możliwość szerokiego korzystania z rynku długu, a także może dywersyfikować działalność, aby ograniczyć wpływ branżowych cykli koniunkturalnych na wyniki finansowe.

- **racjonalne zarządzanie ryzykiem finansowym.** Zarząd konsekwentnie realizuje przyjętą politykę w zarządzaniu ryzykiem. Utrzymuje pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. Spółka nie jest zagrożona zmieniającymi się kursami walut z uwagi na możliwość wykorzystania hedgingu naturalnego. Z przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych i towarów w walutach obcych reguluje zobowiązania walutowe. Stalprodukt S.A. nie jest narażony na ryzyko zmiany stóp procentowych, gdyż nie korzysta z kredytów bankowych. Podstawowe ryzyka związane z działalnością Spółki dotyczą obszaru operacyjnego i obejmują: ograniczenia w dostawach energii i surowców, wzrost cen energii elektrycznej i gazu, dalsze zaostrzenia polityki klimatycznej, zwłaszcza wprowadzenie nowego celu redukcji gazów cieplarnianych (spadek emisji CO₂ o 62% dla sektorów objętych EU ETS do 2030) dla podmiotów energochłonnych oraz wprowadzenie tzw. granicznego podatku węglowego (CBAM) w tym - stopniowe wygaszanie darmowych uprawnień do emisji CO₂ w latach 2026-2034 dla objętych nim firm). Pociąga to za sobą konieczność realizacji kosztownych inwestycji mających na celu redukcję CO₂, aby ograniczyć koszty wynikające z wysokich cen uprawnień do emisji CO₂. O ile ceny uprawnień do emisji CO₂ w pierwszym półroczu 2025 roku kształtowały się w przedziale 65-70 euro/t to w drugim półroczu okresowo cena za tonę przekraczała 80 euro. Wzrost ten był m.in. wspierany przez aktywność inwestorów finansowych, oczekiwania dotyczące stopniowego ograniczania podaży uprawnień w ramach mechanizmów takich jak Market Stability Reserve (MSR) oraz dalsze zaostrzenie celów klimatycznych w UE. Spółka narażona jest na ryzyko zmian przepisów unijnych związanych z tzw. zielonym ładem. Należy bowiem do sektora o wysokiej energochłonności. Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności Spółka narażona jest również na wystąpienie zdarzeń mogących mieć wpływ na bezpieczeństwo ludzi oraz na środowisko. Ryzyka generują też formalno-prawne uwarunkowania działalności, takie jak środki ochrony rynku (cła i kontyngenty), które istotnie zaburzają konkurencję rynkową.
- **dbanie o rozwój Spółki** i nadążanie za oczekiwaniami rynku w zakresie realizacji przedsięwzięć w obszarze ochrony środowiska. Zarząd Spółki realizuje przedsięwzięcia mające na celu poprawę efektywności energetycznej w obszarze działalności operacyjnej m.in. poprzez przebudowę linii technologicznych i zmniejszenie emisji zanieczyszczeń środowiska. W ramach dywersyfikacji działalności realizowana jest budowa nowoczesnego biurowca przy ul. Wadowickiej. Stan posiadanych środków pieniężnych wskazuje, że Spółka może skutecznie modernizować technologie produkcji,

uruchamiać produkcję nowych wyrobów i dywersyfikować działalność oraz realizować przedsięwzięcia z obszaru OZE i ochrony środowiska.

- **dbałość o środowisko i dotrzymanie norm z nim związanych.** Wyjątkowo dokładne, obszerne sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju za 2025 rok wyraźnie wskazuje, że Zarząd Spółki z dużą starannością dba o dostosowywanie działalności Spółki i jej modelu biznesowego do wymagań ochrony środowiska. Zarząd stara się wykorzystać energię odnawialną i zaawansowane techniki recyklingu, aby skutecznie wpisać się w schemat gospodarki o obiegu zamkniętym. Zadaniom tym podporządkowana jest strategia Spółki na najbliższe lata. Realizowane działania na rzecz środowiska dotyczą w szczególności poprawy efektywności energetycznej oraz dekarbonizacji produkcji poprzez eliminację wykorzystania węgla energetycznego, zastąpienie wodoru szarego wodorem zielonym i budowę własnych źródeł OZE. W obszarze ochrony środowiska realizowane jest szereg inwestycji. Są to m.in.: termoizolacja części administracyjnej budynku Transportu Samochodowego, kontynuacja budowy farmy wiatrowej, kontynuacja budowy farmy PV o mocy 45 MWp, wymiana oświetlenia hal produkcyjnych na energooszczędne, kontynuacja zadania związanego z instalacją parowych kotłów gazowo- elektrycznych dla wydziału BP w celu eliminacji kotłowni węglowej, modernizacja emulsjerni. Ponadto Zarząd dba o podnoszenie świadomości pracowników w zakresie wpływu wykonywanej przez nich pracy na środowisko przyrodnicze oraz konsekwencji niestosowania się do obowiązujących zasad postępowania.
- **prowadzenie racjonalnej polityki informacyjnej dla rynku kapitałowego.** W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd starannie prezentuje strategię Spółki w obszarze działalności operacyjnej i ochrony środowiska co staje się coraz bardziej istotne dla inwestorów rynku kapitałowego. Terminowo dostarcza rzetelnej informacji inwestorom poprzez udostępnianie kwartalnych i rocznych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań z działalności Spółki i grupy kapitałowej, której Stalprodukt S.A. jest spółką dominującą. Na szczególną uwagę zasługuje wyjątkowo dokładne sprawozdanie ze zrównoważonego rozwoju.

Reasumując, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność Spółki w całym zakresie jej funkcjonowania: w obszarze operacyjnym, inwestycyjnym i finansowym. Spółka realizuje wszystkie swoje cele w sposób zrównoważony, opierając się na dobrze rozumianej racjonalności, w tym zachowania ciągłości działania i realizacji planów, ograniczania ryzyk i

sprostania wyzwaniom rynkowej niepewności oraz skutecznego reagowania na szybko zmieniające się prawo dotyczące m.in. transformacji cyfrowej i bezpieczeństwa finansowego, ochrony środowiska. Rada Nadzorcza podkreśla, że Zarząd z należytą starannością dba o pozycję Spółki na rynku konkurencyjnym, o markę Spółki i jej reputację jako rzetelnego dostawcy wyrobów i odbiorcy produktów zaopatrzeniowych.

Ocena systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem.

Wykorzystywany w spółce system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem pozwalają na bieżące identyfikowanie i kontrolę ryzyk związanych z charakterem oraz profilem działalności Spółki. Na wzrost kosztów zużycia energii wpływ miały wysokie ceny uprawnień do emisji CO₂. Ryzyka dotyczące koniunktury gospodarczej na rynku lokalnym i w państwach Unii Europejskiej, generującej popyt na wyroby spółki, wzrostu cen materiałów wsadowych, wzrostu cen energii elektrycznej, wzrostu kosztów unijnej polityki klimatycznej są monitorowane przez Zarząd Spółki, który systematycznie podejmuje działania ograniczające ich skutki.

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

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób wypełnienia obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad Ładu Korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji okresowych i bieżących przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zarząd informuje i klarownie wyjaśnia akcjonariuszom ograniczenia dotyczące stosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego.

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

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

V. Ocena Sprawozdania finansowego Spółki Stalprodukt S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 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 2025 roku, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **2 707 367 tys. zł**,
- 2) sprawozdanie z zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości **77 789 tys. zł**,
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **46 336 tys. zł**,
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **128 435 tys. zł**,
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Rada Nadzorcza zapoznała się z przedstawionym przez firmę audytorską KPW Audyt Sp. z o.o. Sprawozdaniem z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego, z którego wynika, że zbadane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
- zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
- jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z Rozporządzeniem Ministra Finansów 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. 2018 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 zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Po analizie przedmiotowego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. sporządzonego za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 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 2025 roku – według stanu na dzień 31 grudnia 2025 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 2025 roku Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

Rada Nadzorcza dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **4 907 539 tys. zł**,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujący stratę netto w kwocie **53 040 tys. zł**,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie **- 46 745 tys. zł**,
- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **77 224 tys. zł**,
- 5) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **241 875 tys. zł**,
- 6) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Po analizie Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A., za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta, rekomendacją Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza ocenia,

iż przedmiotowe sprawozdania zawierają wszystkie wymagane elementy, zostały sporządzone prawidłowo, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przedstawiają informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A.

VII. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. i Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2025

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 i Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- Piotr Janeczek - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 r.
- Łukasz Mentel - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 r.

Po analizie przedmiotowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i GK Stalprodukt S.A. sporządzonego za 2025 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.

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. i Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2025 zawiera wszystkie informacje wymagane przepisami prawa. Dane finansowe prezentowane w Sprawozdaniu Zarządu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

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

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i GK za 2025 rok oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

W wyniku dokonanej oceny oraz kierując się opinią Biegłego Rewidenta Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zatwierdzających:

- **Sprawozdanie finansowe Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2025,**

-Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. za rok obrotowy 2025 oraz

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Stalprodukt S.A. i Grupy Kapitałowej Stalprodukt S.A. w okresie od 1.01.2025r. do 31.12.2025 r.

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

- Panu Piotrowi Janeczkowi absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2025 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 roku funkcji Prezesa Zarządu Spółki- Dyrektora Generalnego,
- Panu Łukaszowi Mentel absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku 2025 w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku funkcji Członka Zarządu Spółki -Dyrektora Finansowego.

VIII. Ocena wniosku Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za 2025 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 dotyczący pozostawienia zysku netto w kwocie 77 787 309,92 zł w całości na kapitał rezerwowy (zysk zatrzymany).

Rada Nadzorcza wyraża opinię, iż przedstawiony przez Zarząd Stalprodukt S.A. wniosek dotyczący zatrzymania zysku w całości na kapitał rezerwowy jest zasadny i rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie zatrzymania zysku zgodnie z propozycją zawartą we wniosku Zarządu Spółki.

IX. Podsumowanie.

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu własne oceny oraz opinia wyrażona przez biegłego rewidenta dają Radzie Nadzorczej podstawę dla pozytywnej oceny sytuacji Spółki w 2025 roku. W ocenie Rady Nadzorczej Zarząd Spółki dołożył należytej staranności w celu osiągnięcia przez Spółkę racjonalnych wyników w trudnych warunkach rynkowych, dlatego też Rada Nadzorcza dobrze oceniła działania i pracę Zarządu Spółki w całym 2025 roku.

Rada Nadzorcza podkreśla, że wszyscy jej członkowie dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków, 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 15.05.2026 roku celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Stalprodukt S.A.

Bochnia, 15 maja 2026

Podpisy:

Piotr Tomasz Janeczek

Sanjay Samaddar

Agata Sierpińska-Sawicz

(Przewodniczący RN)

(Wiceprzewodniczący RN)

(Sekretarz RN)

Magdalena Janeczek

Romuald Talarek

(Członek RN)

(Członek RN)