

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.  
w 2008 r.**

## SPIS TREŚCI

1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	3
2.	Podstawowe rynki zbytu .....	4
3.	Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	5
4.	Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym.....	6
5.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne transakcji Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi .....	6
6.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	7
6.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	7
6.2.	Analiza skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	9
6.3.	Analiza wybranych pozycji bilansu- aktywa.....	10
6.4.	Analiza wybranych pozycji bilansu- pasywa.....	11
6.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	12
6.5.1.	Wskaźniki zadłużenia .....	12
6.5.2.	Wskaźniki płynności .....	12
6.5.3.	Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym .....	13
6.5.4.	Wskaźniki rentowności .....	13
6.6.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach.. ....	14
6.6.1.	Kredyty i pożyczki.....	14
6.6.2.	Poręczenia i gwarancje .....	15
6.7.	Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach.....	15
6.7.1.	Kredyty i pożyczki.....	15
6.7.2.	Poręczenia i gwarancje .....	15
6.8.	Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2008 z opublikowanymi prognozami.....	16
6.9.	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu .....	16
7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	17
8.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	18
8.1.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową w branży hutniczej .....	18
8.2.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów .....	19
9.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	20
10.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	21
11.	Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	21
12.	Opis wykorzystania wpływów z emisji .....	21
13.	Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.....	22
14.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi .....	22
15.	Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	23
16.	Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA .....	23
17.	Informacje o znanych emitentowi umowach dotyczących zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	23
18.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	24
19.	Informacja o umowach z audytorem, w tym o: .....	24
19.1.	Dacie zawarcia .....	24
19.2.	Łącznej wysokości wynagrodzenia .....	24
20.	Oświadczenie Zarządu .....	26
21.	Oświadczenie Zarządu .....	27
22.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	28

## 1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W Grupie Kapitałowej Stalprofil S.A. wyodrębnione zostały dwa podstawowe branżowe segmenty działalności. Należą do nich:

- 1) **Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym.** Działalność handlowa w obrębie branży hutniczej realizowana jest głównie przez Stalprofil S.A. Wykonawstwo konstrukcji stalowych łącznie z przetwórstwem stali jest domeną Kolb sp. z o.o.
- 2) **Działalność związana z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów,** obejmująca produkcję izolacji antykorozyjnej rur stalowych oraz rur z tworzyw sztucznych, wytwarzanych przez Izostal S.A., a także usługi budowlano-montażowe sieci przesyłowych, które są oferowane przez ZRUG Zabrze sp. z o.o.

Największe znaczenie dla działalności Grupy ma działalność w branży hutniczej, w tym głównie handel wyrobami hutniczymi, stanowiący podstawowy przedmiot działalności podmiotu dominującego, tj. Stalprofil S.A. Obrót realizowany na tym rynku stanowił w 2008 r. 79% przychodów ze sprzedaży Grupy i obniżył się o ok. 3% w stosunku do 2007r. Za perspektywiczny Zarząd Stalprofil S.A. uznaje także segment obsługiwany przez spółki zależne Izostal S.A. i ZRUG Zabrze sp. z o.o., związany z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów.

Tabela 1 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. według segmentów branżowych

Segment branżowy	2008 r.		2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	508 199	79,3%	485 986	82,4%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	132 858	20,7%	103 864	17,6%
<b>Razem</b>	<b>641 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>589 850</b>	<b>100,00%</b>

W 2008 r. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 641 057 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 9% więcej niż w analogicznym okresie 2007 r. Pomimo znacznego pogorszenia koniunktury na rynku stalowym w II połowie roku, przychody ze sprzedaży zrealizowane w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym za cały 2008 rok osiągnęły wartość 508.199 tys. zł, co stanowi 5% wzrost w stosunku do wyniku uzyskanego rok wcześniej.

Wzrost sprzedaży w ramach segmentu stalowego Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. odbył się głównie dzięki przejęciu KOLB sp. z o.o. – średniej wielkości spółki o dobrej kondycji finansowej, zajmującej się produkcją i montażem konstrukcji stalowych przeznaczonych głównie na rynek polski i niemiecki. Uzupełnienie Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. o podmiot reprezentujący tę perspektywną branżę wzmocnił jej potencjał produkcyjny oraz pozycję na szeroko pojętym rynku robót inwestycyjnych. KOLB wykazuje obecnie wysoką dynamikę rozwoju i rentowność. Zarząd Stalprofil S.A. traktuje przejęcie spółki KOLB jako długoterminową inwestycję kapitałową.

Przychody ze sprzedaży związanej z segmentem infrastruktury sieci przesyłowych w 2008 r. wyniosły 132 858 tys. zł. Stanowi to znaczący, 28% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem

2007 r. W wyniku konsekwentnie realizowanego programu rozwoju, będąca trzonem tego segmentu spółka Izostal S.A. dynamicznie zwiększa swoje przychody oraz poziom generowanego zysku.

Również ZRUG Zabrze sp. z o.o., którego podstawowym przedmiotem działalności jest wykonawstwo zadań inwestycyjnych związanych z budową sieci gazowych, ciepłowniczych, wodnych i kanalizacyjnych, rozszerzył zakres swojego działania o roboty specjalistyczne realizowane w ramach inwestycji infrastrukturalnych. Poprawiło to znacznie konkurencyjność rynkową tej spółki i umożliwiło realizację stawianych przed ZRUG Zabrze ambitnych celów w zakresie wzrostu dynamiki przychodów ze sprzedaży oraz dalszej poprawy rentowności. Planowany wzrost inwestycji infrastrukturalnych pozwala oczekiwać dalszego wzrostu obrotów Grupy realizowanych na tych perspektywicznych rynkach.

Tabela 2 Sprzedaż podstawowych towarów, produktów i usług Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w ramach segmentów branżowych

	Asortyment	2008 r.	2007 r.	Dynamika
<b>I</b>	<b>Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż wyrobów hutniczych (t)	180 587	196 974	91,7%
2.	Sprzedaż konstrukcji stalowych (t)	1 723	1 388	124,1%
<b>II</b>	<b>Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż produktów:			
	- izolacja antykorozyjna (m <sup>2</sup> )	279 207	238 834	116,9%
	- rury polietylenowe (t)	1 994	1 994	100,0%
2.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	34 587	21 751	159,0%

## 2. Podstawowe rynki zbytu

W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury w II połowie 2008 r., Grupa uzyskała w okresie sprawozdawczym 444 942 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 3% spadek w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży towarów i usług zmniejszył się do poziomu 69%.

Słabsze wyniki sprzedaży krajowej zostały zrekompensowane przez znakomite wyniki z eksportu. Pomimo słabej koniunktury na europejskim rynku stalowym, Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała rekordową w swojej historii wartość 196 115 tys. zł przychodów ze sprzedaży eksportowej, co stanowi 50% wzrost w stosunku do roku 2007. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży towarów i usług wyniósł w okresie sprawozdawczym 31%.

Tabela 3 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w podziale na rynek krajowy i zagraniczny

Kierunek sprzedaży	2008 r.		2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	444 942	69,4%	459 122	77,8%
Eksport	196 115	30,6%	130 728	22,2%
<b>Razem</b>	<b>641 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>589 850</b>	<b>100,0%</b>

Największym zagranicznym rynkiem zbytu były w analizowanym okresie kraje Unii Europejskiej, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 96%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak: Węgry, Czechy, Niemcy, Słowacja, Dania, Rumunia, Estonia, Litwa, Szwecja. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 3%. W tej grupie znalazły się firmy z Norwegii, Białorusi, Turcji, Ukrainy.

Tabela 4 Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	2008 r.		2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	187 872	95,8%	122 102	93,4%
Europa (oprócz UE-27)	6 329	3,2%	7 131	5,4%
Pozostałe	1 914	1,0%	1 495	1,1%
<b>Razem</b>	<b>196 115</b>	<b>100,0%</b>	<b>130 728</b>	<b>100,00%</b>

### 3. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W 2008 r. jedynie koncern ArcelorMittal Poland S.A. znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy – wartość zakupionych u niego wyrobów (bez podmiotów z nim powiązanych) osiągnęła 32% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. Dominująca pozycja rynkowa koncernu (ArcelorMittal Poland S.A. posiada 54% udziału w krajowej produkcji wyrobów hutniczych- według danych CIBEH S.A.) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. Jest on jednocześnie akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji podmiotu dominującego Grupy.

W porównaniu z 2007 r. udział zakupów towarów ArcelorMittal Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się o 12%. Jest to spowodowane tym, że Grupa w warunkach recesji panującej na rynku stalowym skupiła się na obniżaniu stanu zapasów magazynowych (zapas ilościowy wyrobów hutniczych został obniżony w trakcie roku 2008 o 30%) ograniczając tym samym bieżące zakupy.

Tabela 5 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział zakupów w przychodach ze sprzedaży)

Wyszczególnienie	2008 r.		2007 r.	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
ArcelorMittal Poland S.A.*	204 940	32,0%	260 237	44,1%
Przychody ze sprzedaży ogółem	641 057	100,0%	589 850	100,0%

\* bez podmiotów powiązanych

O skuteczności realizacji strategii dywersyfikacji odbiorców Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. świadczy fakt, że wśród jej odbiorców nie znalazły się podmioty, z którymi obroty przekroczyły w analizowanym okresie 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy.

#### **4. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym**

W 2008 r. Stalprofil informował o zawarciu następujących znaczących umów dla działalności Grupy Kapitałowej:

- kontrakt handlowy z dnia 3 stycznia 2008 r., którego przedmiotem była dostawa wyrobów hutniczych na rzecz firmy Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy) sukcesywnie przez cały okres trwania kontraktu, tj. w trakcie całego 2008 r. Łączną wartość dostaw objętych zawartym kontraktem Stalprofil oszacował na ok. 35.000 tys. zł.
- kontrakt handlowy z dnia 4 listopada 2008 r., którego przedmiotem jest dostawa w roku 2009 wyrobów hutniczych na rzecz firmy Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie. Łączną prognozowaną wartość dostaw, objętych zawartym kontraktem, Stalprofil S.A. szacuje na ok. 37 000 tys. zł netto.
- umowa o współpracy z dnia 30 czerwca 2008 r. pomiędzy Stalprofil S.A. a ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy był zakup w roku 2008 przez Stalprofil S.A. wyrobów płaskich produkowanych przez ArcelorMittal Poland S.A. o wartości brutto wynoszącej według szacunków spółki około 25 000 tys. zł.
- umowa handlowa z dnia 16 września 2008 r. zawarta pomiędzy Stalprofil S.A. a ArcelorMittal Commercial Sections SA z siedzibą w Luksemburgu, ArcelorMittal Ostrava A.S. z siedzibą w Ostrawie i ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Katowicach. Umowa określała ogólne warunki współpracy handlowej, mającej na celu intensyfikację sprzedaży w 2008 r. przez Stalprofil S.A. – kształtowników, kątowników, płaskowników oraz prętów okrągłych gładkich produkowanych przez ArcelorMittal. Szacowana przez Spółkę wartość umowy to 318 000 tys. zł.
- 6 sierpnia 2008 r. spółka zależna Stalprofilu – Izostal S.A. – zawarła z Mostostalem Będzin sp. z o.o. (generalny wykonawca) z siedzibą w Będzinie umowę, której przedmiotem jest wykonanie w systemie "pod klucz" robót budowlanych związanych z budową "Zakładu izolacji rur stalowych wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną, Kolonowskie ul. Opolska - ETAP I". Zakończenie realizacji objętego umową I Etapu budowy zakładu określono na dzień 30.04.2009. Wartość robót objętych umową strony ustaliły na kwotę 30 878 tys. zł.

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w 2008 r., zostały opisane w rozdziałach: 5 (transakcje z podmiotami powiązanymi), 6.6. (zaciągnięte lub przedłużone kredyty pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2008) i 6.7. (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2008).

#### **5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne transakcji Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi**

Głównym dostawcą Stalprofil S.A. jest podmiot powiązany – ArcelorMittal Poland S.A. – posiadający 32,68% głosów na WZ spółki. W okresie sprawozdawczym dostawy od podmiotów z Grupy Kapitałowej ArcelorMittal realizowane były głównie na podstawie dwóch znaczących umów

handlowych dotyczących zakupu wyrobów długich i płaskich. Szczegółowe parametry wymienionych umów zostały przedstawione w rozdziale 4.

Poza wymienionymi transakcjami, w IV kwartale 2008 r. Stalprofil S.A. udzielił spółce zależnej Izostal S.A. długoterminowej pożyczki opisanej w pkt. 6.7. W okresie sprawozdawczym Stalprofil udzielił również poręczeń kredytów spółkom zależnym, o których szerzej mowa w punkcie 6.7.2.

Pozostałe transakcje handlowe Stalprofil S.A., których stroną był ArcelorMittal Poland S.A., bądź podmioty zależne – Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o. i KOLB sp. z o.o. – miały charakter typowy i rutynowy. Dotyczyły głównie dostaw półwyrobów i wyrobów hutniczych i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta i podmioty powiązane. Rutynowe transakcje handlowe były prowadzone także pomiędzy spółkami zależnymi Stalprofil S.A., a wynika to z uzupełniających się przedmiotów ich działalności.

## **6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

### **6.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

Czynnikami oddziałującymi w istotny sposób na zyskowność obrotu stałą, a w konsekwencji na wyniki finansowe tego segmentu i całej Grupy Kapitałowej w II półroczu 2008 roku, były obserwowane wraz z postępującym kryzysem spadki cen wyrobów hutniczych oraz skrajnie niestabilna sytuacja na rynku walutowym. W tych trudnych warunkach rynkowych Stalprofil na bieżąco podejmował działania ograniczające ryzyko prowadzonej działalności. Wyrazem elastycznego podejścia do procesów zachodzących na rynku walutowym i rynku stali były decyzje o:

- *przedterminowym zamknięciu transakcji typu CIRS, którą spółka zawarła w roku 2004, a która miała być pierwotnie rozliczona w cyklach miesięcznych w roku 2009.*

Opis:

Zarząd STALPROFIL SA podjął decyzję o rozwiązaniu transakcji zabezpieczającej CIRS (dwuwalutowy swap procentowy), która polegała na zamianie kredytu w PLN na CHF w związku z niestabilną sytuacją panującą na rynku walutowym. Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do przedterminowego rozliczenia transakcji, ustalonego pierwotnie na okres od stycznia do grudnia 2009r. Wartość transakcji wynosiła 20.000 tys. zł. Zamknięcie wspomnianej transakcji nie wiązało się z żadnym wpływem środków finansowych ze spółki, jednakże miało wpływ na wynik finansowy netto 2008 roku, obniżając go ostatecznie o 3.176 tys. zł. Obniżenie wyniku finansowego wynika z faktu, że na skutek spadku kursu PLN w stosunku do CHF obniżeniu uległa memoriałowa wycena przedmiotowej transakcji ujęta w bilansie Spółki (wycena CIRS na koniec 2008 r. wyniosła 4 662 tys. zł, natomiast na dzień zamknięcia transakcji spadła do 15 tys. zł). Z tytułu transakcji CIRS spółka od roku 2004 do chwili jej zamknięcia osiągnęła rzeczywiste przychody finansowe i wpływy gotówkowe w łącznej kwocie 2 955 tys. zł. Dalsza kontynuacja transakcji CIRS zdaniem Zarządu wiązałaby się z zagrożeniem wystąpienia realnej straty, większym pogorszeniem wyniku finansowego roku 2008, a także obciążeniem wyniku 2009r., jak również realnym wpływem środków pieniężnych w okresie umownego zamykania transakcji w trakcie 2009 roku.



Tabela 6 Wpływ transakcji CIRS na wynik Grupy w okresie 2004 – 2008 (od jej zawarcia do dnia zamknięcia) (w tys. zł.).

	Od listopada 2004 do grudnia 2007	Od stycznia 2008 do października 2008	Razem od listopada 2004 do października 2008
Wpływy gotówkowe Spółki i wpływ na wynik finansowy brutto z tytułu różnicy w oprocentowaniu kredytu w PLN i CHF	2 214	726	2 940
Wpływ na wycenę transakcji i wynik finansowy brutto z tytułu zmiany kursu CHF/PLN	4 662	- 4 647	15
Sumaryczny wpływ transakcji CIRS na wynik finansowy brutto Spółki	6 876	- 3 921	2 955
Sumaryczny wpływ transakcji CIRS na wynik finansowy netto Spółki	5 570	- 3 176	2 394

- *przeszacowaniu wartości księgowej towarów znajdujących się na zapasie Stalprofil SA do aktualnych cen rynkowych.*

Opis:

Drugim zdarzeniem, które wpłynęło w znaczący sposób na poziom zysku netto Grupy za rok 2008 był spowodowany spowolnieniem gospodarczym znaczny spadek cen wyrobów hutniczych mający miejsce zwłaszcza w II półroczu 2008 oraz w I kwartale 2009 roku. Zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny Zarząd Stalprofil S.A. na bieżąco dokonywał przeszacowania wartości księgowej towarów znajdujących się na zapasie Spółki do aktualnych cen rynkowych. Jednocześnie, wraz z dokonywaniem w oparciu o bieżące dane rynkowe, odpisów aktualizujących wartość zapasów, Spółka podejmowała działania w kierunku ilościowego zmniejszenia stanu magazynowego wyrobów hutniczych. Dokonana w okresie 2008 roku prawie 30% redukcja ilości wyrobów hutniczych będących na zapasie Spółki znacznie ograniczyła wpływ spadku cen na wynik finansowy.

Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów posiadanych przez Spółkę dokonana w ciężar roku 2008 wynosi według stanu na dzień 31.12.2008 (–)16.358 tys. zł. Kwota ta, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, powiększyła koszt własny sprzedanych towarów, pomniejszając tym samym wynik na sprzedaży. Wynik finansowy netto 2008r. został z tego tytułu obniżony o 13.250 tys. zł.

Oba te nadzwyczajne zdarzenia o charakterze jednorazowym miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki roku 2008 obniżając zysk netto Stalprofil S.A. i całej Grupy Kapitałowej łącznie o 16.426 tys. zł. W okresie obserwowanego spowolnienia gospodarki oraz utrzymującego się wysokiego ryzyka walutowego, zamknięcie transakcji CIRS oraz urynkowanie wartości księgowej zapasów wyrobów hutniczych ograniczyły ekspozycje Grupy na ryzyko kursowe zważywszy na pesymistyczne prognozy makroekonomiczne na rok 2009.



## 6.2. Analiza skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Tabela 7 wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. (w tys. zł)

za okres	2008	2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	641 057	589 850
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	575 570	527 091
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	65 487	62 759
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 991	28 232
V. Zysk (strata) brutto	14 840	27 347
VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:	11 793	22 176
Akcjonariuszy jednostki dominującej	11 175	21 571
Udziały mniejszości	618	605

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w 2008 r. wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 641 057 tys. zł, czyli na poziomie o 9% wyższym w porównaniu z rokiem 2007.

Dzięki sprzyjającej i stabilnej koniunkturze na rynku infrastruktury sieci przesyłowych oraz umiejętnemu wykorzystaniu okresu dobrej koniunktury na rynku stali w miesiącach w I półroczu 2008r., Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. zdołała w pewnej mierze zniwelować efekt nagłego i bezprecedensowego załamania cen i popytu na stal, do jakiego doszło w II półroczu 2008 r.

Segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów potwierdził zatem swoje duże znaczenie dla efektów działalności całej grupy, cechując się dużo większą odpornością na zawirowania koniunktury gospodarczej i gwarantując stabilny wzrost nawet w obecnym okresie spowolnienia wzrostu gospodarki. Jego udział w strukturze przychodów Grupy wyniósł w roku 2008 20%, natomiast udział w zysku brutto ze sprzedaży prawie 40%.

Ostatecznie, mimo wyższych w porównaniu z rokiem 2007 przychodów ze sprzedaży, zysk na działalności operacyjnej Grupy obniżył swoją wartość do 25 991 tys. zł., a EBITDA<sup>1</sup> do kwoty 30.754 tys. zł. Relatywnie korzystne na tle branży rezultaty działalności operacyjnej, zostały skorygowane w roku 2008 o ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie 11 151 tys. zł., którego wartość stymulowana była negatywnymi zjawiskami kryzysu finansowego (deprecjacja złotych, wzrost kosztów finansowania zewnętrznego)

W rezultacie działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w roku 2008 zakończyła się wypracowaniem skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 11 175 tys. zł.

Na podkreślenie zasługuje także fakt, że osiągnięty zysk jest prezentowany z zachowaniem wszelkich zasad bezpieczeństwa (zysk netto został urealniony poprzez dokonanie odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego, w tym należności i zapasów).

<sup>1</sup> EBITDA rozumiana jako wynik operacyjny plus amortyzacja

## 6.3. Analiza wybranych pozycji bilansu- aktywa

Tabela 8 Analiza wybranych pozycji bilansu - aktywa

Stan na dzień	31.12.2008	31.12.2007
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>95 316</b>	<b>52 750</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	86 138	50 389
Wartość firmy	3 816	378
Inne wartości niematerialne	213	140
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	82
Długoterminowe aktywa finansowe	0	22
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 102	1 672
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	47	67
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>221 420</b>	<b>287 612</b>
Zapasy	123 824	163 450
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	95 549	114 899
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	411
Walutowe kontrakty terminowe	0	4 478
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 047	4 374
<b>A k t y w a , r a z e m</b>	<b>316 736</b>	<b>340 362</b>

W roku 2008 zanotowano spadek sumy bilansowej o 6,9% w stosunku do stanu na koniec roku 2007.

Rok 2008 nie przyniósł znaczących zmian w ogólnej strukturze aktywów Grupy – majątek obrotowy stanowił 69,9% aktywów, natomiast majątek trwały 30,1%. Na przestrzeni ostatnich lat daje się zauważyć tendencja do systematycznego wzrostu udziału majątku trwałego w aktywach ogółem. Wynika to z faktu sukcesywnego przyjmowania na stan aktywów trwałych, inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A.

W obrębie poszczególnych kategorii wchodzących w skład majątku trwałego i obrotowego zanotowano niżej wymienione zmiany:

- Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o ok. 71% w stosunku do stanu na koniec roku 2007, co wiąże się m.in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy rekordowych nakładów na inwestycje, poczynionych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.
- Zanotowano zmniejszenie poziomu zapasów o ponad 24% w stosunku do poziomu na koniec roku 2007, co jest wynikiem dostosowania stanów magazynowych do stanu przewidywanej koniunktury rynkowej. Zoptymalizowany stan zapasów umożliwia kompleksowe zaspokojenie zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa finansowego, zwłaszcza w okresie dekoniunktury rynkowej.
- W roku 2008 nastąpiło obniżenie poziomu należności o prawie 17% w stosunku do stanu na koniec roku 2007, głównie z powodu niższej sprzedaży zrealizowanej przez Grupę w IV kwartale 2008 oraz bardziej restrykcyjnej działalności windykacyjnej prowadzonej przez podmioty z Grupy.
- Pozycja walutowe kontrakty terminowe, w której ujęto wycenę transakcji zabezpieczających typu CIRS i forward pozycja aktywów wyniosła 0 na koniec 2008 roku ze względu na fakt zamknięcia transakcji CIRS w październiku 2008 roku
- Na koniec roku 2008 zanotowano spadek stanu posiadanych środków pieniężnych ( z poziomu 4 374 tys. zł na koniec roku 2007 do 2 047 tys. zł w roku 2008 ). Jest to jednak

pozycja o zmiennym charakterze i jest zależna od bieżących potrzeb płatniczych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., a także od polityki w zakresie dokonywania przewalutowań, co jest pochodną sytuacji na rynku walutowym.

#### 6.4. Analiza wybranych pozycji bilansu - pasywa

Tabela 9 Analiza wybranych pozycji bilansu - pasywa

Stan na dzień	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał własny, w tym:	169 140	162 203
Kapitał podstawowy	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000
Kapitały rezerwowe i zapasowe	133 474	121 804
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	22 803	28 029
Udziały mniejszości	3 113	2 620
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	3 835	3 314
Długoterminowe pożyczki i kredyty	126	411
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	143 761	174 845
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	72 461	56 525
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	62 690	112 428
<b>P a s y w a, r a z e m</b>	<b>316 736</b>	<b>340 362</b>

W strukturze pasywów widoczne są skutki działań, które zostały podjęte przez spółki z Grupy Kapitałowej, a które zmierzają do ograniczenia coraz droższego zadłużenia kredytowego i wydłużania rotacji zobowiązań handlowych, co poprawia bezpieczeństwo finansowe Grupy w okresie spowolnienia gospodarczego.

W roku 2008 Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. zwiększyła swoje kapitały własne do poziomu 169 140 tys. zł. Wzrosły one o ponad 4% w stosunku do stanu na koniec grudnia 2007 roku. Wzrost kapitałów własnych odbył się w wyniku zatrzymania znacznej części zysku netto wypracowanego przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w roku 2008 zanotowała spadek zobowiązań krótkoterminowych o prawie 18% w porównaniu z rokiem 2007. Istotny wpływ na zmniejszenie się poziomu zobowiązań krótkoterminowych miał spadek zadłużenia kredytowego Grupy do poziomu 62 690 tys. zł, czyli o ponad 44% w porównaniu z rokiem 2007. Zmniejszenie zaangażowania kredytowego podyktowane zostało potrzebą ograniczenia ryzyka operacyjnego Grupy w dobie kryzysu na rynkach finansowych i dekonjunktury w branży dystrybucji stali, wywołanej spadkiem cen wyrobów hutniczych.

## 6.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

## 6.5.1. Wskaźniki zadłużenia

Tabela 10 Wskaźniki zadłużenia

<b>Zadłużenie</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>2</sup>	46,6%	52,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>3</sup>	0,87	1,10

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi. Poziomy wskaźników zadłużenia Grupy uległy zmniejszeniu w roku 2008 głównie w wyniku zmniejszenia poziomu finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych. Grupa nie posiada obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitoruje rynek w tym zakresie oraz dywersyfikuje źródła pozyskiwania kredytów. Koszt kredytu oparty jest na zmiennej stawce WIBOR. Spółka w obliczu kryzysu finansowego redukuje także poziom majątku obrotowego (zapasy, należności), ograniczając wykorzystanie droższych kredytów obrotowych. W ocenie banków Emitent oraz jego spółki zależne posiadają nieprzerwanie zdolność kredytową.

## 6.5.2. Wskaźniki płynności

Tabela 11 Wskaźniki płynności

<b>Płynność finansowa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>4</sup>	1,54	1,64
Wskaźnik płynności szybki <sup>5</sup>	0,68	0,81

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w roku 2008 w porównaniu z rokiem ubiegłym uległ zmniejszeniu, jednakże kształtuje się na optymalnym poziomie. Utrzymanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie, w obliczu trudnej sytuacji w otoczeniu gospodarczym, należy uznać za istotny atut Grupy. Aby ochronić się przed ryzykiem płynności finansowej Grupa utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego, monitoruje na bieżąco i optymalizuje poziom należności i zobowiązań oraz utrzymuje rezerwowe linie kredytowe. Wartość wskaźnika należności przeterminowanych kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Należy nadmienić, że wielu klientów Spółki dominującej jak i spółek zależnych to klienci, z którymi współpraca trwa od wielu lat. Zarówno Spółka dominująca, jak i cała Grupa dążą do utrzymania długoterminowej współpracy z klientami.

<sup>2</sup> Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem

<sup>3</sup> Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych

<sup>4</sup> Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

<sup>5</sup> (Aktywa obrotowe - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

## 6.5.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Tabela 12 Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Zarządzanie kapitałem obrotowym	rok 2008	rok 2007
Cykl inkasa należności handlowych <sup>6</sup>	57	61
Cykl zapasów <sup>7</sup>	91	97
Cykl spłaty zobowiązań handlowych <sup>8</sup>	41	35
Cykl netto <sup>9</sup>	107	123

W porównaniu z rokiem 2007 w 2008 r. Grupa poprawiła rotację należności z tytułu dostaw i usług i zapasów, które uległy skróceniu odpowiednio o 4 i 6 dni. Wydłużeniu o 6 dni uległa rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług, która wyniosła 41 dni. Dzięki skróceniu rotacji należności handlowych i zapasów oraz wydłużeniu rotacji zobowiązań handlowych cykl netto uległ skróceniu o 16 dni, osiągając w 2008 r. poziom 107 dni. Świadczy to o poprawie efektywności zarządzania kapitałem obrotowym w 2008 r. Specyfiką Spółki dominującej jest wyższy wskaźnik należności handlowych od wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych, gdyż rynkowe terminy płatności dla dostawców towarów są krótsze od rynkowych terminów płatności przez odbiorców. Wpływa to również na wskaźniki Grupy Kapitałowej, chociaż spółki-córki mają zrównoważone wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych.

## 6.5.4. Wskaźniki rentowności

Tabela 13 Wskaźniki rentowności

Rentowność	2008	2007
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>10</sup>	4,1%	4,6%
Wskaźnik rentowności operacyjnej <sup>11</sup>	4,8%	5,4%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto <sup>12</sup>	1,8%	3,8%
Wskaźnik ROA <sup>13</sup>	3,6%	7,3%
Wskaźnik ROE <sup>14</sup>	7,1%	14,4%

Pogorszenie koniunktury gospodarczej na świecie, w tym przede wszystkim na rynku stali, miało swoje przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. i wpłynęło negatywnie na wartości wskaźników rentowności w porównaniu z rokiem 2007. Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) wyniosły w roku 2008 odpowiednio: 7,1% i 3,6%. W odniesieniu do odnotowanego w 2008 roku gwałtownego spowolnienia gospodarczego, powyższe

<sup>6</sup> (Średni poziom należności z tytułu dostaw i usług / Przychody ze sprzedaży) \* 365

<sup>7</sup> (Średni poziom zapasów / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów) \* 365

<sup>8</sup> (Średni poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów) \* 365

<sup>9</sup> Cykl inkasa należności handlowych + Cykl zapasów – Cykl spłaty zobowiązań handlowych

<sup>10</sup> Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży

<sup>11</sup> EBITDA / Przychody ze sprzedaży

<sup>12</sup> Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

<sup>13</sup> Wynik netto / Średni poziom aktywów

<sup>14</sup> Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego

rezultaty kształtują się na zadowalającym poziomie, zwłaszcza w porównaniu z innymi podmiotami z branży. W związku z realizowaną sprzedażą eksportową oraz dokonywanymi zakupami towarów z importu w walutach obcych (głównie w EURO) Grupa narażona jest na ryzyko kursowe mogące ujemnie wpływać na poziom realizowanych marż handlowych. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent zabezpiecza swój obrót walutowy poprzez naturalny hedging oraz transakcje zabezpieczające typu forward.

#### 6.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.)

##### 6.6.1. Kredyty i pożyczki

Tabela 14 Kredyty obrotowe i w rachunku bieżącym Stalprofil S.A.

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A.	11 000	PLN	7 712	PLN	19.03.2009
BRE Bank S.A.	24 000	PLN	4 500	PLN	19.03.2009
Kredyt Bank S.A.	10 000	PLN	564	PLN	25.01.2009
Kredyt Bank S.A.	29 000	PLN	21 000	PLN	25.01.2009
Kredyt Bank S.A.	1 194	EUR	0	EUR	25.01.2009
ING Bank Śląski S.A.	25 000	PLN	3 309	PLN	31.05.2009
CITI Bank Handlowy S.A.	20 000	PLN	12 056	PLN	10.07.2009

Tabela 15 kredyty dyskontowe Stalprofil S.A.

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Kredyt Bank S.A.	7 000	PLN	3 626	PLN	27.03.2009
ING Bank Śląski S.A.	7 000	PLN	4 000	PLN	20.02.2009

Tabela 16 Kredyty Izostal S.A.

Nazwa kredytodawcy, rodzaj kredytu	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
Fortis Bank Polska S.A. – rachunek bieżący	7 000	PLN	9 539	27.06.2009
Fortis Bank Polska S.A. – akredytywa lub gwarancja bankowa	5 000	PLN		27.06.2009
ING Bank Śląski S.A. – rachunek bieżący	4 000	PLN	864	12.06.2009
ING Bank Śląski S.A. – kredyt inwestycyjny	18 000	PLN	0	18.07.2015

Tabela 17 Kredyty ZRUG Zabrze

Nazwa kredytodawcy, rodzaj kredytu	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A. – rachunek bieżący	1 500	PLN	529	30.11.2009
BRE Bank S.A. – kredyt inwestycyjny	164	PLN	69	01.03.2010
BRE Bank S.A. – kredyt inwestycyjny	58	PLN	24	19.03.2010
BRE Bank S.A. – kredyt inwestycyjny	70,5	PLN	34	25.05.2010
ING Bank Śląski S.A. – rachunek bieżący	2 500	PLN	143	04.05.2009
ING Bank Śląski S.A. – kredyt inwestycyjny	500	PLN	296	30.06.2010
ING Bank Śląski S.A. – linia gwarancyjna	3 000	PLN	2 970	23.09.2009

Tabela 18 Kredyty KOLB sp. z o.o.

Nazwa kredytodawcy, rodzaj kredytu	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A. – rachunek bieżący	2 000	PLN	1 313	08.04.2009
BRE Bank S.A. – kredyt obrotowy	750	PLN	750	08.04.2009

#### 6.6.2. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2008 podmioty zewnętrzne nie udzielały podmiotom z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. żadnych poręczeń ani gwarancji, za wyjątkiem linii gwarancyjnej ZRUG Zabrze sp. z o.o. w ING Bank Śląski S.A., opisanej w punkcie 6.7.2.

#### 6.7. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 31.12.2008)

##### 6.7.1. Kredyty i pożyczki

W IV kwartale 2008 r. Stalprofil S.A. udzielił spółce zależnej Izostal S.A. długoterminowej pożyczki na sfinansowanie części I etapu inwestycji „Budowa Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych w Kolonowskim”. Pożyczka została wypłacona w dwóch transzach: w październiku (1 663 tys. zł) i w listopadzie (3 116 tys. zł). Pożyczka oprocentowana jest na warunkach rynkowych (WIBOR + marża).

##### 6.7.2. Poręczenia i gwarancje

Stalprofil S.A. udzielił spółce zależnej Izostal S.A. poręczenia wekslowego kredytu inwestycyjnego, udostępnionego przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w kwocie 18 000 000 zł, na okres do dnia 18.07.2015. Środki z udzielonego kredytu zostaną przeznaczone przez Izostal S.A. na sfinansowanie części wydatków inwestycyjnych związanych z realizacją zadania



inwestycyjnego "Budowa Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych w Kolonowskim". Stalprofil S.A. udzielił poręczenia spółce zależnej Izostal S.A. na całą kwotę kredytu inwestycyjnego, nie pobierając za tą czynność żadnego wynagrodzenia.

- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:
  - kredytu w rachunku bieżącym na 1 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 2 250 tys. zł. Poręczenie wygasa z dniem 18.07.2012
- oraz następujących kredytów inwestycyjnych:
  - do kwoty 164 tys. zł (kwota egzekucji do 246 tys. zł, termin ważności poręczenia – 01.06.2010),
  - do kwoty 58 tys. zł (kwota egzekucji do 87 tys. zł, termin ważności poręczenia – 19.06.2010),
  - do kwoty 70,5 tys. zł (kwota egzekucji do 106 tys. zł, termin ważności poręczenia – 25.06.2010).
- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez ING Bank Śląski S.A.:
  - kredyt w rachunku bieżącym na 2 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 3 750 tys. zł. Data wydania klauzuli wykonalności – 05.05.2012
  - kredyt inwestycyjny na 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 750 tys. zł. Data wydania klauzuli wykonalności – 01.07.2013
  - linia gwarancyjna do kwoty 3 000 tys. zł z kwotą egzekucji do 4 500 tys. zł. Data wydania klauzuli wykonalności – 23.09.2012
- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla KOLB Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:
  - kredyt w rachunku bieżącym na 2 000 tys. zł z kwotą egzekucji do 3 000 tys. zł. Termin ważności poręczenia – 08.07.2009
  - kredyt obrotowy na 750 tys. zł z kwotą egzekucji do 1 125 tys. zł. Termin ważności poręczenia – 08.07.2009

#### 6.8. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2008 z opublikowanymi prognozami

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2008.

#### 6.9. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych. Począwszy od 2008 roku Grupa zmieniła stosowaną politykę rachunkowości w zakresie prezentowania kosztów finansowania zewnętrznego. Od 2008 roku stosuje się podejście alternatywne zgodnie z MSR 23. Zgodnie z nim koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów ujmuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Powyższa zmiana nie wpłynęła na wielkości prezentowane w Sprawozdaniach Finansowych za poprzednie lata, a dane liczbowe zawarte w niniejszym Sprawozdaniu Finansowym zapewniają porównywalność ze Sprawozdaniem Finansowym za 2007 rok.

## 7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2008 podmioty Grupy wydały łącznie na inwestycje rekordową kwotę 45 574 tys. zł.

Tabela 19 Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w roku 2008 (w tys. zł)

<b>Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych</b>	<b>Wydatki w roku 2008 (w tys. zł.)</b>
Nakłady inwestycyjne w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym, w tym:	14 138
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	9 906
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	4 232
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, w tym:	31 436
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	2 576
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	28 860
<b>RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.</b>	<b>45 574</b>

Na inwestycje służące rozwojowi podstawowego segmentu branżowego Grupy Kapitałowej, jakim jest handel i usługi na rynku stalowym, wydatkowano łącznie w roku 2008: 14 138 tys. zł. Główną inwestycją zrealizowaną w ramach tego segmentu była inwestycja o charakterze kapitałowym, mająca na celu przejęcie 100% kontroli nad spółką z branży konstrukcji stalowych – Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskiem. Finalizacja transakcji miała miejsce w styczniu 2008 roku, a łączny koszt nabycia pakietu udziałów w spółce Kolb wyniósł 9.906 tys. zł. Zgodnie z przyjętą strategią, za pośrednictwem nowo pozyskanej firmy, Grupa Kapitałowa Stalprofil SA uzyskała możliwość szerszego wejścia na nowy dynamicznie rozwijający się rynek konstrukcji, wzbogacając tym samym swoją ofertę o przetwórstwo wyrobów hutniczych, w tym wytwarzanie i montaż konstrukcji stalowych.

Na inwestycje rzeczowe w tym segmencie Grupa wydała 4.232 tys. zł. głównie na kontynuację rozbudowy zaplecza biurowo – administracyjnego Stalprofil SA, a także uzupełniające inwestycje w zakresie infrastruktury przeładunkowo – magazynowej, w obrębie której strategiczne nakłady zostały poczynione w latach ubiegłych. Oprócz tego swój program inwestycyjny realizował Kolb Sp. z o.o. wydając 727 tys. zł, głównie na zakup urządzeń do produkcji i montażu konstrukcji stalowych, a także na zakup gruntu pod budowę nowej hali produkcyjnej.

Nakłady inwestycyjne w majątek trwały w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w roku 2008 28.860 tys. zł. Sztandarowym projektem inwestycyjnym Grupy jest realizowana obecnie przez Izostal S.A. budowa nowoczesnego „Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych”. Zostanie ono wyposażone w linie nowej generacji do produkcji izolacji wewnętrznej i zewnętrznej rur stalowych i zaopatrzone w niezbędną infrastrukturę logistyczną. Inwestycja ta pozwoli znacznie zwiększyć potencjał produkcyjny spółki. Realizacja inwestycji, mającej na celu uruchomienie nowoczesnego

zakładu produkcyjnego, będącego wiodącym centrum zabezpieczeń antykorozyjnych, przyczyni się przede wszystkim do poszerzenia asortymentu, jaki Izostal S.A. może zaoferować w oparciu o własną produkcję. Dzięki nowemu zakładowi firma zwiększy zakres średnic rur, jakie mogą być izolowane powłokami antykorozyjnymi zewnętrznymi, a także wprowadzi nowy produkt (dotychczas oferowany w ramach kooperacji z poddostawcami) w postaci różnego rodzaju powłok na wewnętrznej powierzchni rur.

W roku 2008 główną inwestycją kapitałową w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych było uczestnictwo Stalprofil SA w podwyższeniu kapitału spółki ZRUG Zabrze Sp. z o.o. o kwotę 2.500 tys. zł. ZRUG Zabrze przeznaczył tę kwotę na zakup środków transportowych, maszyn i urządzeń, dostosowując swój potencjał do wymogów rynku. Poprawiło to znacznie konkurencyjność rynkową tej spółki i umożliwiło realizację stawianych przed ZRUG Zabrze ambitnych celów w zakresie wzrostu dynamiki przychodów ze sprzedaży oraz dalszej poprawy rentowności. W roku 2008 Stalprofil nabył również niewielki pakiet akcji Izostalu od akcjonariuszy mniejszościowych o wartości nominalnej 50 tys. zł.

Inwestycje w ramach segmentu stalowego finansowane były ze środków własnych podmiotów z Grupy, natomiast z uwagi na skalę inwestycji pn. „Centrum izolacji antykorozyjnych” realizowanej w ramach segmentu sieci przesyłowych, Grupa posiłkuje się finansowaniem zewnętrznym w postaci środków unijnych oraz kredytu inwestycyjnego.

W roku 2009 i latach następnych planuje się intensyfikację nakładów inwestycyjnych na rozwój Grupy w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych ze względu na prognozowaną korzystną koniunkturę w tej branży.

## **8. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

### **8.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową w branży hutniczej:**

Z racji prowadzonej działalności Grupa jest narażona na następujące ryzyka:

- możliwe dalsze pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych (spadek popytu, cen i marż handlowych) związane z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej i globalnym kryzysem,
- ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, związane z obserwowaną niestabilnością rynków finansowych,
- ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,
- ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,
- ryzyko kredytu kupieckiego,
- ryzyko kontraktowe,
- konkurencja ze strony silnych grup dystrybucyjnych, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- uzależnienie od głównych producentów wyrobów hutniczych,
- uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,

- niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego związana z procesem dostosowywania polskiego prawa do regulacji unijnych,
- nasilenie się importu tańszych wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski;

Największy wpływ na wyniki finansowe Stalprofilu ma stan gospodarki polskiej oraz krajów będących rynkami zbytu, który wprost przekłada się wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych i osiągane marże, determinując osiągane wyniki. Ogólnosiwiatowy kryzys, który w sektorze hutniczym rozpoczął się w lipcu 2008r., na który nałożył się mniej więcej od sierpnia ubiegłego roku kryzys finansowy powodują, że dekoniunktura w branży wyrobów stalowych może mieć dłuższy i głębszy charakter od spadków koniunktury obserwowanych w ubiegłych latach. W związku z globalnym charakterem kryzysu, pomimo znaczącej dywersyfikacji sprzedaży na kraj i eksport, Spółka może być dotknięta jego skutkami.

#### 8.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów:

- mniejsze od zakładanego tempo wzrostu rynku sieci przesyłowych i mniejsze od zakładanych nakłady na modernizację istniejących i budowę nowych magistrali przesyłowych,
- wzrost konkurencji na rynku,
- ryzyko kontraktowe,
- ryzyko wystąpienia wad jakościowych i usług sprzedawanych przez Spółkę, co może narazić Spółkę na koszty związane z uznaniem reklamacji i usunięciem ewentualnych szkód powstałych w wyniku wad,
- ryzyko awarii technicznej powodującej przestój produkcji lub zatrzymanie realizacji usług,
- uzależnienie od podmiotów z grupy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. - strategicznych odbiorców produkowanych przez Izostal S.A i montowanych przez ZRUG Zabrze rur izolowanych,
- ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, zwłaszcza Izostalu realizującego eksport rur izolowanych,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko związane z dostępem do źródeł finansowania.

Ww. ryzyka wynikają z faktu, iż Spółka w znaczącym stopniu finansuje bieżącą działalność kredytami obrotowymi. Odsetki kredytowe stanowią znaczącą pozycję w strukturze kosztów Spółki. Wzrost stóp procentowych podobnie jak obserwowane dążenie banków do zwiększenia marż bankowych, mogą spowodować zwiększenie ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowych.

Kluczowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. notowane w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych będzie miało tempo wzrostu tego rynku, czyli realizowane obecnie jak i planowane w przyszłości inwestycje w branży gazowniczej, finansowane głównie przez PGNiG S.A.

## **9. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

Pomimo, iż perspektywy makroekonomiczne dla nadchodzącego roku nie są optymistyczne, Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. konsekwentnie zamierza dążyć do realizacji założonych średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej.

- Kluczowym celem jest intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi, zwiększenie udziału w rynku dystrybucji stali, a tym samym umocnienie pozycji Grupy wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Prognozowana przez Grupę na II połowę 2009 roku stabilizacja koniunktury na rynku wyrobów hutniczych pozwoli zdaniem Zarządu na osiągnięcie założonego na ten rok celu w zakresie sprzedaży i wyniku finansowego. Grupa upatruje swojej przewagi konkurencyjnej w preferowanym przez siebie scentralizowanym systemie dystrybucji, który w okresie ograniczonego popytu cechuje się wyższą efektywnością i niższymi kosztami stałymi utrzymania niż sieci rozproszone.
- Istotnym elementem podejmowanych działań jest stała poprawa jakości obsługi klientów oraz poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów i towarów przy ciągłej optymalizacji poziomu zapasów. Grupa rozwija współpracę z coraz szerszym gronem dostawców, w tym głównie producentów krajowych i zagranicznych. Pochodząca z różnych źródeł bogata oferta towarowa i racjonalnie prowadzona gospodarka magazynowa, stanowi o przewadze konkurencyjnej Grupy, która jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych.
- Kolejnym elementem wpływającym na wzmocnienie segmentu stalowego Grupy będzie w 2009 roku realizacja planu inwestycyjnego wytwórcy konstrukcji stalowych – firmy KOLB sp. z o.o., przekładającego się pozytywnie na wielkość obrotów oraz wyniki finansowe generowane przez poszerzony segment, obejmujący oprócz działalności handlowej i usługowej w branży hutniczej, także przetwórstwo stali.
- Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. zamierza także położyć szczególny nacisk na rozwój segmentu związanego z sieciami przesyłowymi ze względu na optymistyczne prognozy co do wzrostu tego rynku w najbliższych latach oraz jego odporność na zawirowania koniunktury. Po przeprowadzeniu zakończonej sukcesem restrukturyzacji spółki Izostal S.A. oraz ZRUG Zabrze Sp. z o.o., istnieje szansa zdynamizowania obrotów w ramach tego perspektywicznego segmentu działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. poprzez realizowane przez obie spółki, a głównie Izostal S.A., znaczące inwestycje mające na celu istotny wzrost mocy wytwórczych.
- Grupa w horyzoncie średnioterminowym planuje utrzymać swoją aktywność w poszukiwaniu nowych atrakcyjnych produktów w ramach szeroko rozumianej branży stalowej. Realizacja tego celu może się odbyć poprzez dalsze rozszerzanie działalności w ramach przedsiębiorstwa Stalprofil oraz w ramach Grupy Kapitałowej. Podmiot dominujący będzie także inicjował i wspierał inwestycje w ramach przedsiębiorstw Grupy Kapitałowej, których celem będzie wytwarzanie produktów komplementarnych z ofertą Grupy, których obecność w Grupie Stalprofilu mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych.

**10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stalprofil S.A.**

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym raportem rocznym nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stalprofil. Zasady zarządzania spółką Kolb Sp. z o.o., która stała się częścią Grupy Kapitałowej w styczniu 2008 zostały dostosowane do zasad i standardów obowiązujących w innych podmiotach Grupy.

**11. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

- W okresie sprawozdawczym Stalprofil rozszerzył swoją Grupę Kapitałową nabywając 100% udziałów w kapitale zakładowym firmy KOLB sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskiem. Spółka stała się częścią Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. dzięki zawarciu w dniu 7 stycznia 2008 r. przez Stalprofil umowy kupna/sprzedaży 1 537 udziałów o wartości nominalnej 2 000 zł każdy. Łączna cena nabycia spółki KOLB wyniosła ok. 10 mln zł. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych emitenta.
- Stalprofil S.A. w dniu 18 kwietnia 2008 r. objął 2 500 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej ZRUG Zabrze sp. z o.o., o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w wysokości 2 500 000 zł. Kapitał zakładowy ZRUG Zabrze sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 2 750 000 zł do kwoty 5 250 000 zł. Na skutek tej transakcji na dzień 30.06.2008 Stalprofil S.A. zwiększył do 88,57% swój udział w kapitale zakładowym ZRUG Zabrze sp. z o.o. oraz w głosach na jej Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe udziały w tej spółce należą do PGNiG S.A.

**12. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

Podmiot dominujący Stalprofil S.A. nie emitował papierów wartościowych w okresie objętym niniejszym raportem półrocznym. Spółka zależna ZRUG Zabrze sp. z o.o. dokonała emisji nowych udziałów, którą opisano szerzej w punkcie 7.

### 13. Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.

Tabela 20 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Stalprofil S.A. pełniących funkcję w roku 2008

Wynagrodzenie (w zł)	2008		
	część stała	część zmienna	razem
<b>ZARZĄD STALPROFIL S.A.</b>			
Jerzy Bernhard, w tym:	502 975,44	539 170,11	1 042 145,55
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych	20 238,61		
Zdzisław Mendelak, w tym:	431 691,61	388 102,41	819 794,02
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki zależnej	34 132,12		
Henryk Orczykowski, w tym:	410 295,06	378 262,75	788 557,81
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki zależnej	37 434,36		
Sylwia Potocka-Lewicka	229 504,03	165 897,64	395 401,67
Arkadiusz Kaliński, w tym:	597 884,24	273 588,01	871 472,25
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki zależnej	17 996,93		
<b>RAZEM ZARZĄD STALPROFIL S.A.</b>	<b>2 172 350,38</b>	<b>1 745 020,92</b>	<b>3 917 371,30</b>
<b>RADA NADZORCZA STALPROFIL S.A.</b>			
Gamrot Marcin	48 741,00	43 926,00	92 667,00
Goinski Jerzy	48 741,00	43 926,00	92 667,00
Kulik Katarzyna	17 227,00	1 818,40	19 045,40
Kuna Jarosław	22 596,90	0	22 596,90
Podsiadło Jerzy	56 244,00	50 961,00	107 205,00
Stiers Gaetan	22 596,90	0	22 596,90
Ślęzak Tomasz	31 514,00	0	31 514,00
Zub Jacek	52 488,00	47 310,00	99 798,00
<b>RAZEM RADA NADZORCZA STALPROFIL S.A.</b>	<b>300 148,80</b>	<b>187 941,40</b>	<b>488 090,20</b>

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w roku 2008: 4 407,40 zł, wzrastając o 5,2% w stosunku do średniej z roku 2007.

W minionym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

### 14. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka jest stroną umów z obecnymi członkami Zarządu w osobach: Prezesa Zarządu Jerzego Bernharda, Wiceprezesa Zarządu Zdzisława Mendelaka, Wiceprezesa Zarządu Henryka Orczykowskiego oraz z pełniącym do 09 maja 2008 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu Arkadiuszem Kalińskim, o zakazie konkurencji, które przewidują, iż wymienieni Członkowie Zarządu nie mogą w trakcie trwania stosunku pracy w spółce emitenta oraz w ciągu 12 miesięcy po ustaniu tego stosunku



prowadzić działalności konkurencyjnej wobec Stalprofil S.A., ani też świadczyć pracy w ramach stosunku pracy lub na innej podstawie na rzecz podmiotu prowadzącego taką działalność. Tytułem odszkodowania za zakaz konkurencji w umownym okresie ( 12 miesięcy ) po ustaniu stosunku pracy Członkom Zarządu przysługuje comiesięczne odszkodowanie od Spółki w wysokości 75% sumy ryczałtowego wynagrodzenia miesięcznego przysługującego Członkom Zarządu z ostatnich 12 miesięcy przed ustaniem stosunku pracy.

### 15. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego rok 2008 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji emitenta oraz akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

### 16. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA

W roku 2008 nie zaszły znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu spółki. Największym akcjonariuszem pozostaje nadal ArcelorMittal Poland S.A., posiadając 31,48-procentowy udział w kapitale akcyjnym oraz 32,68% głosów na WZA. Stalprofil posiada trzech znaczących akcjonariuszy ( dysponujących ponad 5% głosów na WZA ), wyszczególnionych w poniższej tabeli.

Tabela 21 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2008 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZA
ArcelorMittal Poland S.A.	5 508 800	31,48%	10 948 800	32,68%
MZZ Pracowników IPS S.A.	3 135 000	17,92%	8 415 000	25,12%
MOZ NSZZ „Solidarność” Mittal Steel Poland S.A.	1 320 000	7,54%	6 600 000	19,70%
Pozostali akcjonariusze	7 536 200	43,06%	7 536 200	22,50%
<b>Razem</b>	<b>17 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 500 000</b>	<b>100,00%</b>

### 17. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego raportu rocznego Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

**18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie organizowała programu akcji pracowniczych, zatem nie istnieje system jego kontroli.

**19. Informacja o:**

- 19.1. Dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008 odbyło się na podstawie umowy zawartej z biegłym rewidentem tj. Kancelarią Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z dnia 30 stycznia 2006 roku, która obejmuje badanie sprawozdań Spółki w latach 2006 – 2008. Natomiast przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Stalprofil S.A. oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy kapitałowej za rok 2008 odbyło się odpowiednio na bazie kolejnej umowy zawartej w dniu 30 stycznia 2006 roku.

- 19.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania

Tabela 22 Wynagrodzenie netto należne biegłemu rewidentowi z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych emitenta za rok obrotowy

Rodzaj sprawozdania finansowego	2008 r.	2007 r.
przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	16.600	16.000
przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalprofil S.A.	14.400	14.000
badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	20.400	20.000
badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	18.500	18.000
<b>RAZEM</b>	<b>69.900</b>	<b>68.000</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała innych umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, a tym samym nie wypłacała innych wynagrodzeń poza wymienionymi w tabeli 22.

<b>24.04.2009</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis

**20. Oświadczenie Zarządu**

*składane zgodnie §96 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych*

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 i dane porównywalne Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

<b>24.04.2009</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis

**21. Oświadczenie Zarządu**

*składane zgodnie §96 ust.1 pkt. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych*

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

<b>24.04.2009</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis

## 22. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

- I. Spółka przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy: <http://corp-gov.gpw.pl>. Spółka w roku 2008 nie stosowała następujących zasad wymienionych w w/w zbiorze:

### - Zasady wymienionej w Części III pkt 6

**TREŚĆ ZASADY:** „6. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)*. Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

**KOMENTARZ:** W Radzie Nadzorczej STALPROFIL SA nie zasiadają Członkowie spełniający kryteria niezależności, wszyscy Członkowie Rady są powiązani z akcjonariuszami Spółki, którzy mają prawo do wykonywania ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Spółka posiada 3 głównych akcjonariuszy, do których należy 77,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członkami Rady Nadzorczej są osoby powiązane z tymi akcjonariuszami. Według dotychczasowej opinii Władz Spółki umożliwia to właściwą i efektywną realizację strategii rozwoju Spółki, która uwzględnia interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki. Emitent rozpocznie stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.

### - Zasady wymienionej w Części III pkt 7

**TREŚĆ ZASADY:** „7. W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.”

**KOMENTARZ:** W związku z faktem, iż Spółka nie stosuje zasady wymienionej w Części III pkt 6 mówiącej o obecności w składzie rady przynajmniej dwóch członków niezależnych, powołanie do życia komitetu audytu, w skład którego powinien wejść zgodnie z zasadą co najmniej jeden członek niezależny nie jest możliwe. Ponadto Regulamin Rady nie przewiduje wewnętrznego podziału obowiązków dla poszczególnych jej członków, zadania komitetu audytu są wykonywane

zatem przez całą Radę. Spółka może rozpocząć stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.

**- Zasady wymienionej w Części III pkt 8**

**TREŚĆ ZASADY:** „8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

**KOMENTARZ:** Zgodnie z punktem poprzednim w ramach Rady Nadzorczej Spółki nie wyodrębniono żadnych komitetów, dlatego też nie zostały w Spółce zaimplementowane zasady funkcjonowania komitetów opisane Załącznikiem nr. 1 do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r., dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

**- Zasady wymienionej w Części IV pkt 8**

**TREŚĆ ZASADY:** „8. Walne zgromadzenie lub rada nadzorcza powinny zapewnić, aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.”

**KOMENTARZ:** Sprawozdania finansowe Spółki, włącznie ze sprawozdaniem za 2008 r, były audytowane przez podmiot, który pełnił w stosunku do spółki funkcję biegłego rewidenta w okresie dłuższym niż 7 lat, tj. Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek sp. z o.o.. Spółkę wiązała z tym audytorem umowa średnioterminowa na badanie sprawozdań finansowych Spółki, która obowiązywała do zakończenia badania sprawozdania rocznego za rok obrotowy 2008. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22.12.2008r. podjęła decyzję o zmianie audytora i wyborze firmy Moore Stephens Katowice sp. z o.o. do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2009. Zatem od roku 2009 Spółka spełniać będzie zasadę wymienioną w Części IV pkt 8.

**II. Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.**

Obowiązki związane z zarządzaniem ryzykiem korporacyjnym w Spółce wypełniane są przez Zarząd, kierownictwo, oraz pozostałych pracowników. Poprzez przekazywanie kierownictwu i zarządowi Spółki profesjonalnych, niezależnych i obiektywnych opinii do osiągania przez Spółkę celów w zakresie zewnętrznej sprawozdawczości finansowej przyczyniają się także audytorzy zewnętrzni. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej podlegają niezależnemu badaniu i odpowiednio przeglądowi biegłego rewidenta.

System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przez Zarząd, Głównego Księgowego oraz pozostałych pracowników. Kontrola ma na celu zapewnienie zgodności sporządzanych sprawozdań z księgami i dokumentami oraz obowiązującymi przepisami dotyczącymi zasad prowadzenia rachunkowości, a także przedstawiania wyników działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki zgodnie ze stanem faktycznym.



Czynności kontrolne podejmowane są na bieżąco w ramach określonych dla poszczególnych pracowników Spółki zakresów obowiązków i odpowiedzialności. Sprawozdania finansowe, w tym raporty okresowe Spółki sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości. Zatwierdzona przez Zarząd do stosowania w Spółce dokumentacja obejmuje między innymi:

- Ogólne zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- Przyjęte metody ewidencji, wyceny, rozliczenia i sprawozdawczości,
- Wykaz kont księgi głównej i zasady księgowania na nich operacji gospodarczych,
- Zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych i ich powiązania z kontami księgi głównej,
- Wykaz zbiorów stanowiących księgi rachunkowe na nośnikach elektronicznych,
- Programy komputerowe z opisem ich przeznaczenia, zasady ochrony danych oraz pozostała dokumentacja przetwarzania danych.

Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości są w dużej mierze zautomatyzowane i oparte na systemie informatycznym do zarządzania przedsiębiorstwem. Spółka prowadzi także prace nad wdrożeniem modułu informatycznego do konsolidacji sprawozdań finansowych, który spełniał będzie dodatkowe funkcje kontrolne w stosunku do prawidłowości sporządzanych sprawozdań.

Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe są przygotowywane przez zespół pod kierownictwem Głównego Księgowego i następnie weryfikowane przez Zarząd. Zidentyfikowane nieprawidłowości korygowane są na bieżąco przez uprawnionych pracowników Spółki pod ścisłym nadzorem Głównego Księgowego.

Spółka sprawuje także kontrolę w stosunku do spółek zależnych, których sprawozdania finansowe są konsolidowane na potrzeby sporządzania sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej, poprzez desygnowanych przedstawicieli do Rad Nadzorczych tych spółek.

Zarząd Spółki, jest odpowiedzialny również za skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w stosunku do procesu sporządzania i przekazywania sprawozdań finansowych w sposób zgodny z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

### **III. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

4 000 000 akcji Stalprofil S.A. serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu. Strukturę posiadaczy akcji serii A na dzień 31.12.2008 przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A
ArcelorMittal Poland S.A.	1 360 000
MZZ Pracowników ArcelorMittal Dąbrowa Górnicza	1 320 000
MOZ NSZZ „Solidarność” Mittal Steel Poland S.A.	1 320 000
<b>Razem</b>	<b>4 000 000</b>

Stalprofil nie wyemitował innych papierów wartościowych dających specjalnych uprawnień, w tym uprawnień kontrolnych, lub podlegających ograniczeniom dotyczącym przenoszenia prawa własności.

#### **IV. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu**

Nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z akcji emitenta.

#### **V. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie STALPROFIL SA działa zgodnie ze swoim Regulaminem, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Spółki ([stalprofil.com.pl](http://stalprofil.com.pl)). W sprawach nieuregulowanych Regulaminem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych aktów prawnych oraz postanowienia Statutu Spółki.

Do zasadniczych uprawnień Walnego Zgromadzenia STALPROFIL S.A. należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- a) zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) udzielenia absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- c) podziału zysku lub sposobie pokrycia strat,
- d) powoływania i odwoływania Rady Nadzorczej lub poszczególnych jej członków oraz ustalenie formy i wysokości należnego im wynagrodzenia,
- e) zmiany statutu Spółki, w tym o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki oraz o upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego,
- f) zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części,
- g) połączenia lub przekształcenia oraz rozwiązania lub likwidacji Spółki,

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej, gdy uzyskanie takiej opinii jest wymagane, przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien zapewnić formułowanie uchwał w taki sposób, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały,

miał możliwość jej zaskarżenia. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

Uczestnikowi Zgromadzenia przysługuje w każdym punkcie porządku dziennego i w każdej sprawie porządkowej prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosowania :

- a) akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych jeżeli są zapisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego zgromadzenia,
- b) akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, jeżeli złożą Zarządowi Spółki akcje przynajmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nie odbiorą ich do zakończenia Zgromadzenia. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia o zdeponowaniu akcji (u notariusza, w biurze maklerskim itp.) zawierające wymienione liczby akcji i stwierdzenie, że akcje nie będą wydawane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia,
- c) pełnomocnicy akcjonariuszy pod warunkiem uprzedniego złożenia pisemnego pełnomocnictwa.

Jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu. W przypadku akcji uprzywilejowanych, wyemitowanych przez Spółkę przed dniem 01.01.2001, jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo pięciu głosów.

## **VI. Opis zasad zmiany statutu spółki, powoływania, odwoływania i uprawnień osób zarządzających oraz działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

Spółka nie stosuje żadnych innych szczególnych zasad zmiany statutu, które odbiegałyby od zasad opisanych w kodeksie spółek handlowych. Każda zmiana statutu jest opiniowana przez Radę Nadzorczą i zatwierdzana przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zarząd Spółki składa się z dwóch do czterech członków powoływanych na okres pięcioletniej kadencji uchwałą Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie odwołania lub powołania poszczególnych członków Zarządu podejmowane są kwalifikowaną większością 5/7 głosów obecnych przy obecności co najmniej sześciu członków Rady.

Rada Nadzorcza składa się z siedmiu członków powoływany na pięcioletni okres wspólnej kadencji uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zarząd i Rada Nadzorcza STALPROFIL S.A. działają zgodnie ze swoimi regulaminami, które są publicznie dostępne na stronie internetowej Spółki. Regulamin Rady nie przewiduje wewnętrznego podziału obowiązków dla poszczególnych jej członków, a tym samym nie funkcjonują w ramach Rady żadne komitety.

## **VII. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego**

W dniu 09 maja 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprofil S.A. dokonało zmian w Radzie Nadzorczej Spółki, powołując nową Radę w składzie: Marcin Gamrot, Jerzy Goinski, Jerzy Podsiadło, Tomasz Ślęzak, Jacek Zub.

W dniu 17 lipca 2008 roku Walne Zgromadzenie Stalprofil S.A. podjęło uchwałę w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Spółki do siedmiu osób, powołując dwóch nowych członków Rady Nadzorczej w osobach: Jarosław Kuna, Gaetan Stiers

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008 przedstawiał się następująco:

- Jerzy Podsiadło, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Zub, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Gamrot, Członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Goinski, Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Kuna, Członek Rady Nadzorczej,
- Gaetan Stiers, Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Ślęzak, Członek Rady Nadzorczej.

W związku z upływem kadencji dotychczasowego Zarządu Spółki w dniu 9 maja 2008 r. Rada Nadzorcza Stalprofil S.A. powołała na następną pięcioletnią kadencję nowy Zarząd.

Skład Zarządu STALPROFIL S.A. na dzień 31.12.2008 przedstawiał się następująco:

- Jerzy Bernhard, Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Zdzisław Mendelak, Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy,
- Henryk Orczykowski, Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Rozwoju,
- Sylwia Potocka-Lewicka, Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy.

Zasady ładu korporacyjnego wymienione w wyżej wymienionym zbiorze są stosowane zarówno przez Stalprofil S.A., jak i jego podmioty zależne – Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o. i KOLB sp. z o.o.

<b>24.04.2009</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>24.04.2009</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis