

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2011**



---

STALPROFIL SA  
41-308 Dąbrowa Górnicza  
Ul. Roździeńskiego 11A  
[www.stalprofil.com.pl](http://www.stalprofil.com.pl)  
[biuro@stalprofil.com.pl](mailto:biuro@stalprofil.com.pl)

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	3
2. Podstawowe rynki zbytu .....	3
3. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A. ....	4
4. Umowy znaczące dla działalności Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym .....	5
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	6
6. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Stalprofil S.A. ....	7
7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych .....	7
7.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
7.2. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa .....	9
7.3. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa .....	11
7.4. Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki .....	12
7.4.1. Wskaźniki zadłużenia .....	12
7.4.2. Wskaźniki płynności .....	13
7.4.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym .....	13
7.4.4. Wskaźniki rentowności .....	14
8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek. ....	15
9. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.....	15
10. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach. ....	16
11. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2011 z publikowanymi przez spółkę prognozami.....	16
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	17
13. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA .....	17
14. Perspektywy rozwoju działalności emitenta .....	20
15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Stalprofil S.A. i jego grupą kapitałową.....	21
16. Informacje o powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami .....	24
17. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Stalprofil S.A. ....	24
18. 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. ....	26
19. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	26
20. 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 .....	26
21. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	26
22. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych. ....	26
23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27
24. Informacja o:.....	27
24.1. 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.....	27
24.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia netto, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych. ....	27
25. Oświadczenie Zarządu.....	29
26. Oświadczenie Zarządu.....	30
27. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	31

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

W 2011 r. Stalprofil S.A. uzyskał 540 148 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 7,2% więcej niż w 2010 r. W analizowanym okresie Stalprofil funkcjonował głównie w oparciu o swój podstawowy przedmiot działalności, tj. handel hurtowy towarami na rynku stalowym i z tego źródła pochodziła zdecydowana większość przychodów Spółki. Przychody ze sprzedaży usług stanowiły w 2011 r. nieznaczny, bo 0,2% udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

Tabela 1 Struktura przychodów ze sprzedaży (tys. zł)

Asortyment	2011		2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Towary, w tym	539 094	99,8%	502 560	99,7%
<i>Wyroby hutnicze gotowe</i>	516 263	95,6%	438 771	87,1%
<i>Półwyroby hutnicze</i>	22 831	4,2%	63 789	12,6%
Usługi	1 054	0,2%	1 322	0,3%
<b>Razem</b>	<b>540 148</b>	<b>100,0%</b>	<b>503 882</b>	<b>100,0%</b>

Wzrost przychodów w roku 2011 o 7% względem 2010 r. wynikał głównie ze wzrostu rynkowych cen stali, a także ze zmiany asortymentowej struktury sprzedaży Spółki na korzyść wzrostu wyrobów hutniczych (wzrost udziału z 83,5% do 94,2%), charakteryzujących się wyższymi cenami i wyższą rentownością.

Tabela 2 Asortymentowa struktura sprzedaży towarów (ilościowo)

Asortyment	2011		2010	
	tony	udział	tony	udział
Wyroby hutnicze gotowe	195 149	94,2%	191 938	83,5%
Półwyroby hutnicze	11 991	5,8%	38 013	16,5%
<b>Razem</b>	<b>207 140</b>	<b>100,0%</b>	<b>229 951</b>	<b>100,0%</b>

W okresie sprawozdawczym Stalprofil S.A. zrealizował sprzedaż wyrobów hutniczych na poziomie 195 149 ton, czyli o 1,7% większym niż w 2010 r. Obroty półwyrobami hutniczymi wolumenowo zmniejszyły się o 68,5% i stanowiły w 2011 r. tylko 5,8% udział w wolumenie sprzedaży towarów. Handel tym asortymentem traktowany jest przez Spółkę, jako działalność uzupełniająca wiodący przedmiot działalności Stalprofilu, jakim jest obrót gotowymi wyrobami hutniczymi.

## 2. Podstawowe rynki zbytu.

Stalprofil S.A. uzyskał w okresie sprawozdawczym 433 649 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 3% wzrost w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Na podkreślenie zasługuje fakt, że w warunkach spowolnienia gospodarczego w Unii Europejskiej (główny rynek zbytu) Spółka uzyskała w 2011 r. prawie o 28% wyższe przychody z eksportu niż w 2010 r. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży wyniósł w okresie sprawozdawczym 19,7%.

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

Kierunek sprzedaży	2011		2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	433 649	80,3%	420 881	83,5%
Eksport	106 499	19,7%	83 001	16,5%
<b>Razem</b>	<b>540 148</b>	<b>100,0%</b>	<b>503 882</b>	<b>100,0%</b>

Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 95%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak: Czechy, Estonia, Niemcy, Łotwa, Węgry, Słowacja, Litwa, Rumunia, Szwecja. Pozostały eksportowy rynek zbytu dla towarów oferowanych przez Spółkę stanowiły kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 5%. W tej grupie znalazły się m.in. firmy z Norwegii, Szwajcarii, Rosji.

Tabela 4 Kierunki sprzedaży eksportowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	2011		2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	101 449	95,3%	79 432	95,7%
Europa (oprócz UE-27)	5 050	4,7%	3 569	4,3%
<b>Razem</b>	<b>106 499</b>	<b>100,0%</b>	<b>83 001</b>	<b>100,0%</b>

Spółka grupuje swoich odbiorców w trzech podstawowych grupach, wyszczególnionych poniżej. Grupą, do której kierowany jest największy wolumen sprzedaży są składownicy, czyli dystrybutorzy wyrobów hutniczych posiadający własne składy, z 52,7% udziałem w łącznej sprzedaży. Bardzo ważną dla Spółki grupą odbiorców są także przedsiębiorstwa zajmujące się przetwórstwem stali, wywodzący się, czy też produkujący na rzecz branży metalowej i budowlanej. Ze statystyk wynika, iż Spółka około 16% swojej sprzedaży wyrobów i półwyrobów hutniczych lokuje na rynku budowlanym.

Tabela 5 Sprzedaż towarów do poszczególnych grup odbiorców (udział % )

Odbiorcy	2011	2010
Przetwórcy stali, w tym:	38,6%	43,1%
<i>branża metalowa</i>	22,6%	24,0%
<i>branża budowlana</i>	16,0%	19,1%
Składownicy	52,7%	49,6%
Pośrednicy	8,7%	7,3%

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

Stalprofil S.A. zaopatruje się w wyroby hutnicze zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wśród dostawców spółki znajdują się wiodący polscy i europejscy producenci stali oraz znaczący dystrybutorzy wyrobów hutniczych. W zależności od zapotrzebowania odbiorców i bieżącej sytuacji rynkowej, Stalprofil zaopatruje się również w wyroby stalowe produkowane poza Unią Europejską, przede wszystkim w Europie Wschodniej i w Azji.

W 2011 r. jedynie koncern ArcelorMittal znalazł się w gronie znaczących dostawców Stalprofilu – wartość zakupionych od niego wyrobów i półwyrobów hutniczych osiągnęła 58,1% łącznych kosztów zakupów Stalprofil S.A. W porównaniu z 2010 r., udział zakupów towarów z ArcelorMittal zwiększył się nieznacznie, bo o 0,7%. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (jego podmiot zależny - ArcelorMittal Poland S.A. posiada około 70% udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. ArcelorMittal Poland S.A. jest jednocześnie największym akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji spółki i 32,68% głosów na WZA.

Tabela 6 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział zakupów w kosztach zakupów)

Wyszczególnienie	2011		2010	
	obrót w tys. zł	udział	obrót w tys. zł	udział
ArcelorMittal	281 831	58,1%	255 926	57,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	485 246	100,0%	446 011	100,0%

Stalprofil S.A. posiada mocno zdywersyfikowany portfel odbiorców, o czym świadczy fakt, że nie znalazły się wśród nich podmioty, z którymi obroty przekroczyłyby w analizowanym okresie 10% przychodów ze sprzedaży.

### 4. Umowy znaczące dla działalności Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym.

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka informowała o następujących istotnych umowach:

- a) zawarciu umów i transakcji handlowych, w tym:
  - kolejnej umowy handlowej Stalprofil S.A. z firmą METINVEST INTERNATIONAL S.A. z siedzibą w Genewie (Szwajcaria), dotyczącej dostawy wyrobów hutniczych (blach) oferowanych METINVEST INTERNATIONAL S.A. na rzecz Stalprofil S.A. Łączna wartość transakcji zakupu wyrobów i półwyrobów hutniczych, zrealizowanych przez Stalprofil S.A. z tym kontrahentem w ciągu poprzedzających 12 miesięcy, wyniosła 26 934 tys. zł netto (z uwzględnieniem przedmiotowej transakcji zawartej w dniu 31.03.2011).
  - kolejnej umowy handlowej ze Śląską Fabryką Urządzeń Górniczych „MONTANA” S.A. z siedzibą w Katowicach, której przedmiotem była sprzedaż wyrobów hutniczych przez Stalprofil S.A. Łączna wartość umów sprzedaży wyrobów hutniczych zawartych przez

Stalprofil S.A. z tym kontrahentem w ciągu poprzedzających 12 miesięcy wyniosła 32 549 tys. zł.

- aneksu do kontraktu handlowego z firmą Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czeska Republika), który na dwa kolejne lata (od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2013 r.) przedłuża okres ważności kontraktu zawartego pomiędzy stronami w dniu 5 listopada 2010 roku (RB 24/2010). Przedmiotem kontraktu zawartego pomiędzy stronami jest sprzedaż przez Stalprofil S.A. wyrobów hutniczych, w tym kształtowników gorącowalcowanych, kątowników, szyn i innych wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie na rynek czeski oraz rynki innych krajów Unii Europejskiej. Łączną prognozowaną wartość dostaw objętych zawartym kontraktem Stalprofil S.A. szacuje na ok. 60 mln zł netto (Stalprofil S.A. szacuje, że w każdym roku trwania kontraktu tj.: 2012 i 2013, wartość sprzedaży wynikająca z tego kontraktu wyniesie ok. 30 mln zł netto).
- b) pozostałych istotnych umowach
- pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w 2011 r., zostały opisane w rozdziałach: 5 (transakcje z podmiotami powiązanymi) i 8 (informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek).

## **5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.**

Transakcje handlowe zawierane w 2011 r. przez Stalprofil S.A., których stroną były podmioty z Grupy ArcelorMittal, bądź podmioty zależne od emitenta – 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.

Głównym dostawcą Stalprofil S.A. jest podmiot powiązany – ArcelorMittal Poland S.A. (wraz z podmiotami stowarzyszonymi z Grupy ArcelorMittal) – posiadający 32,68% głosów na WZ Spółki. Współpraca handlowa Stalprofil S.A. z tymi podmiotami odbywała się w okresie sprawozdawczym głównie na bazie umowy z dnia 12 sierpnia 2011 r., dotyczącej sprzedaży kształtowników, kątowników, płaskowników, prętów okrągłych gładkich, prętów kwadratowych i teowników, produkowanych przez ArcelorMittal (o szczegółach umowy spółka informowała w raporcie bieżącym 19/2011).

W dniu 21.02.2011 Stalprofil S.A. zawarł umowę sprzedaży ze spółką zależną Izostal S.A., której przedmiotem była dostawa przez Stalprofil S.A. rur stalowych do budowy sieci przesyłowych gazów DN 500 oraz rur osłonowych DN 700, o wartości brutto około 17 053 400 zł (netto 13 864 550 zł). Dostawy były realizowane w terminie od marca do kwietnia 2011 r.

W dniu 25.02.2011 Stalprofil S.A. zawarł umowę współpracy handlowej ze spółką zależną KOLB sp. z o.o., która określa zasady i warunki, na jakich KOLB w 2011 r. dokonywał zakupów wyrobów hutniczych oferowanych przez Stalprofil. Dostawy wyrobów hutniczych były realizowane według składanych częściowych zamówień w okresie trwania umowy, tj. w terminie do 31 grudnia 2011 r. Wartość dostaw wyrobów hutniczych zrealizowaną na bazie przedmiotowej umowy, szacowano na około 17 500 000 zł (netto). W czerwcu 2011 roku zawarto aneks do tej umowy i jednocześnie podwyższono planowaną wartość sprzedaży do około 35 000 000 zł netto.

Rutynowe transakcje handlowe były prowadzone także pomiędzy spółkami zależnymi Stalprofil S.A., a wynika to z uzupełniających się przedmiotów ich działalności.

Inne transakcje, nie mające charakteru transakcji handlowych, zawarte w 2011 r. pomiędzy Stalprofil S.A. a podmiotami powiązanymi, dotyczyły głównie udzielonych na warunkach rynkowych, spółkom zależnym przez Stalprofil S.A. pożyczek, poręczeń i gwarancji. Transakcje te zostały opisane w rozdziale 9 (Informacje o udzielonych pożyczkach...) i 10 (Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach)

## **6. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Stalprofil S.A.**

Rok 2011 charakteryzował się korzystną i względnie stabilną koniunkturą na rynku stali. W odróżnieniu od kryzysowych lat 2008 – 2009, amplituda wahań popytu i cen na rynku stali była umiarkowana. Ceny oraz popyt na stal w 2011 roku wykazywały umiarkowaną tendencję wzrostową, co przekładało się pozytywnie na wypracowywane marże handlowe dystrybutorów wyrobów hutniczych, w tym Stalprofilu.

Stabilny popyt na wyroby hutnicze, stymulowany dodatkowo poprzez ograniczanie nadpodaży stali ze strony koncernów hutniczych, miał pozytywny wpływ na poziom przychodów oraz wynik finansowy Spółki w roku 2011.

Korzystne wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w porównaniu z rokiem 2010, są nie tylko efektem działań marketingowych aktywizujących sprzedaż, ale także dyscypliny kosztowej, której głównymi założeniami są kontrola kosztów bieżącej działalności i optymalizacja poziomu majątku obrotowego (należności i zapasów), co w efekcie idzie w parze z optymalizacją zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania.

Czynnikiem oddziałującym w istotny sposób na zyskowość obrotu stałą w handlu zagranicznym są różnice kursowe. W 2011 roku utrzymywała się wysoka zmienność na rynku walutowym, powodowana głównie czynnikami zewnętrznymi m.in. zmianą nastrojów na rynkach finansowych wynikającą z kryzysu zadłużenia państw europejskich. Wysoką zmienność pogłębiały fale gwałtownego osłabienia PLN w wyniku zjawisk zachodzących poza granicami Polski. Rozbieżność między skrajnymi poziomami EUR/PLN w 2011 roku wyniosła ponad 77 groszy. Stosowana przez Spółkę strategia zabezpieczania ryzyka kursowego przyniosła w 2011 roku pożądany efekt, neutralizując wpływ różnic kursowych na wynik roku obrotowego.

Znaczne wahania kursów walutowych oprócz tego, że wpływały na intensywność i opłacalność wymiany zagranicznej, wpływały także na relacje w zakresie cen wyrobów hutniczych na krajowym rynku. Słaby złoty ograniczał aktywność importerów stali, chroniąc rynek przed nadpodażą i jednocześnie spadkiem cen.

## **7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych.**

### **7.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.**

Stalprofil S.A. w pełni wykorzystał sprzyjającą koniunkturę na rynku dystrybucji stali w roku 2011, wypracowując korzystne wyniki na tle innych podmiotów z branży. W porównaniu z rokiem 2010, Spółka zanotowała 7,2% wzrost przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą zrealizowanego



wyższego wolumenu sprzedaży wyrobów hutniczych gotowych, a także wyższych średnich cen wyrobów hutniczych w odniesieniu do roku 2010. W ujęciu nominalnym przychody wyniosły 540 148 tys. zł, natomiast koszt własny sprzedanych towarów osiągnął 485 246 tys. zł.

Tabela 7 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	rok 2011	rok 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	540 148	503 882
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	485 246	446 011
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	54 902	57 871
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	31 403	31 582
V. Zysk (strata) brutto	29 903	28 522
VI. Zysk (strata) netto	24 241	22 803
VII. EBITDA <sup>1</sup>	33 626	33 758
Średnia ważona liczba akcji zwykłych ( w szt. )	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ( w zł )	1,39	1,30

W opisywanym okresie przy wyższych, w porównaniu z rokiem 2010, przychodach ze sprzedaży, Spółka osiągnęła zbliżony do roku 2010 zysk na działalności operacyjnej w kwocie 31 403 tys. zł., wynik EBITDA<sup>1</sup> wyniósł natomiast: 33 626 tys. zł. Wynik na działalności finansowej wyniósł (-1 500) tys. zł, głównie za sprawą kosztów obsługi zadłużenia kredytowego (w kwocie 3.073 tys. zł.). Ujemny wynik na działalności finansowej w roku 2011 był zdecydowanie korzystniejszy od odnotowanego w roku 2010. Spółka na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczenie kosztów finansowych oraz zabezpiecza swoją pozycję walutową zgodnie z wdrożoną strategią, głównie dzięki wykorzystaniu naturalnego hedgingu i zabezpieczenia pozycji otwartej transakcjami typu forward. Dodatkowo, w 2011 roku Stalprofil zabezpieczał również ryzyko zmiany kursu walutowego, poprzez uwzględnienie skutków zmiany kursu w cenach niektórych towarów. W wyniku tego, różnice kursowe w wysokości per saldo (- 573 ) tys. zł powstałe w okresie 2011 roku i ujęte w kosztach działalności finansowej, zostały zrównoważone na poziomie działalności operacyjnej. Spółka Stalprofil SA w roku 2011 nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Ostatecznie Spółka wypracowała w roku 2011 zysk netto na poziomie 24 241 tys. zł, czyli o ponad 6% wyższy, niż w roku 2010. Na podkreślenie zasługuje także fakt, że osiągnięty zysk jest prezentowany z zachowaniem wszelkich zasad bezpieczeństwa – został urealniony w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego.

Spółka przywiązuje też dużą uwagę do minimalizacji ryzyka kredytu kupieckiego. Stalprofil i jego spółki zależne współpracowały łącznie z trzema firmami ubezpieczającymi należności handlowe: Coface SA, KUKE SA, Atradius SA. Poziom ubezpieczenia należności handlowych Stalprofil SA utrzymywał się w 2011 roku między 86%, a 88% sprzedaży zrealizowanej bezpośrednio i pośrednio w

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



ramach Grupy. Część z nieubezpieczonych należności była zabezpieczona na majątku odbiorców (hipoteki i zastawy) lub weksłami. Odpisy utworzone w 2011r. na trudnościamiagalne należności wyniosły 23 tys. zł.

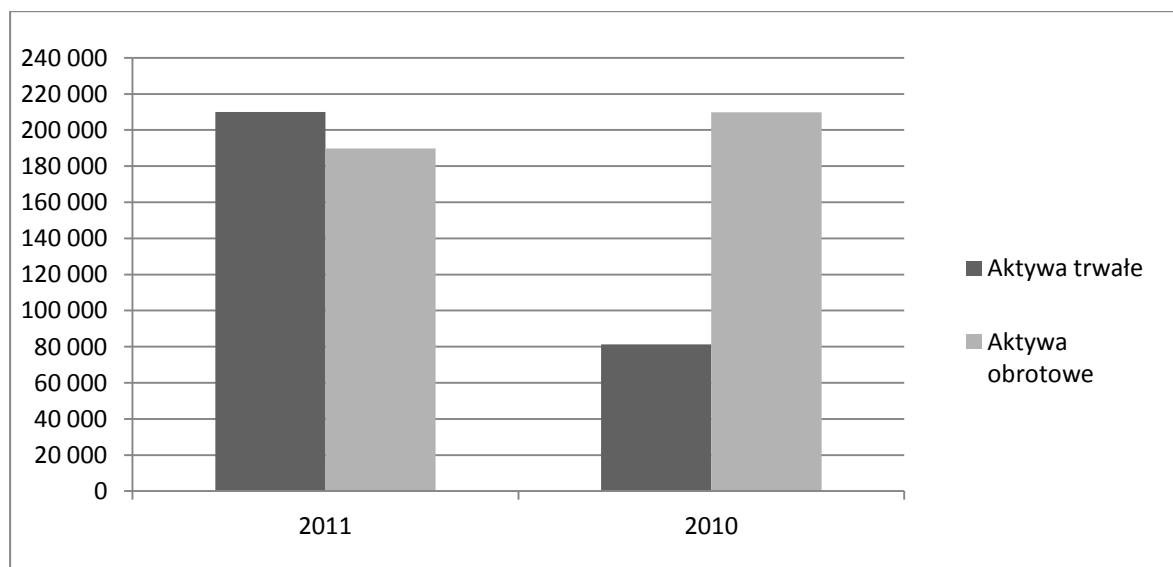
## 7.2. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa.

W roku 2011 nastąpił wzrost sumy bilansowej o ponad 37% w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co świadczy o rozwoju Spółki wewnętrznym i zewnętrznym.

Tabela 8 Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej- aktywa

Stan na dzień	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA	( w tys. zł )	( w tys. zł )
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>209 925</b>	<b>81 309</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	39 257	37 650
2. Inne wartości niematerialne	138	114
3. Długoterminowe aktywa finansowe	168 732	42 083
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 798	1 462
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>189 751</b>	<b>209 758</b>
1. Zapasy	100 487	106 895
2. Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	85 899	97 199
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 581	2 512
4. Walutowe kontrakty terminowe	64	34
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 720	3 118
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>399 676</b>	<b>291 067</b>

Wykres 1 Struktura aktywów Spółki



W obrębie poszczególnych, głównych kategorii wchodzących w skład majątku trwałego i obrotowego zanotowano następujące zmiany:

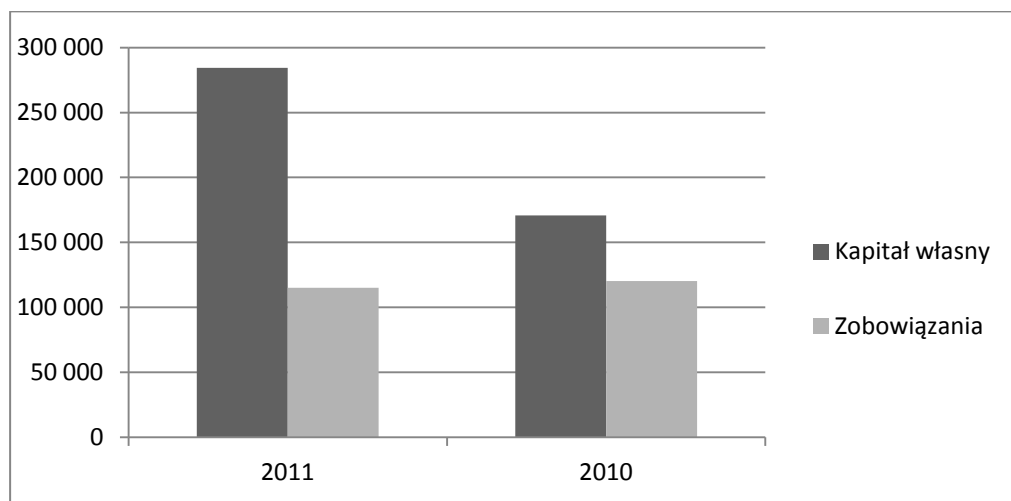
- Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o ponad 4% w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co wiąże się m.in. z ujęciem w bilansie Spółki nakładów na inwestycje, zrealizowane w roku 2011 przez Stalprofil, w kwocie przewyższającej odpisy amortyzacyjne.
- Nastąpił istotny wzrost wartości długoterminowych aktywów finansowych z poziomu 42 083 tys. zł na koniec roku 2010 do 168 732 tys. zł na koniec 2011 roku. Ma to związek z ujęciem w tej pozycji rynkowej wyceny aktywów finansowych będących w posiadaniu Stalprofilu. W związku z upublicznieniem spółki Izostal SA, od 1 stycznia 2011 roku Stalprofil SA uwidacznia aktywa finansowe (akcje i udziały w spółkach zależnych: Izostal SA, ZRUG Zabrze sp. z o.o. i Kolb sp. z o.o.) według ich wartości godziwej. W przypadku akcji spółki Izostal SA do wyceny przyjmowana jest wartość akcji według notowań na GPW, natomiast dla udziałów w KOLB sp. z o.o. i ZRUG Zabrze sp. z o.o. stosowana jest niezależna zewnętrzna wycena. Ten sposób prezentacji lepiej odzwierciedla rynkową wartość aktywów Spółki dla jej akcjonariuszy, jak i innych interesariuszy, w tym banków kredytuujących Spółkę, w porównaniu do historycznej ceny ich nabycia. Zaktualizowana wartość akcji i udziałów w spółkach zależnych odzwierciedla wzrost wartości spółek, jaki nastąpił dzięki ich restrukturyzacji i przeprowadzonym programom rozwojowym. Przedmiotowe zmiany zaprezentowano w załączonej do niniejszego sprawozdania notce nr 3 „Aktywa finansowe”. W pozycji długoterminowe aktywa finansowe wg stanu na koniec 2011 roku ujęto również wartość pożyczek udzielonych przez Stalprofil spółkom zależnym ZRUG Zabrze Sp. z o.o. i Kolb Sp. z o.o. w łącznej kwocie 10.700 tys. zł.
- Zanotowano spadek poziomu zapasów o 6% w stosunku do poziomu na koniec 2010 roku, co jest wynikiem dostosowania poziomu bieżących stanów magazynowych do popytu rynkowego. Zoptymalizowany stan zapasów umożliwia kompleksowe zaspokojenie zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa finansowego w obliczu możliwych wahań koniunktury rynkowej.
- Według stanu na koniec 2011 roku nastąpił spadek poziomu należności o prawie 12% w stosunku do końca roku 2010.
- Na koniec 2011 roku zanotowano spadek stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 3 118 tys. zł na koniec 2010 roku do 1 720 tys. zł na koniec roku 2011). Jest to pozycja o zmiennym charakterze, zależna od bieżących potrzeb płatniczych Stalprofil S.A., a także od polityki zabezpieczania obrotu walutowego.

## 7.3. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa.

Tabela 9 Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej- pasywa

Stan na dzień	31.12.2011	31.12.2010
PASYWA	( w tys. zł )	( w tys. zł )
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>284 460</b>	<b>170 675</b>
1. Kapitał podstawowy	1 750	1 750
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	8 000	8 000
3. Kapitał zapasowy	156 550	138 122
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	93 919	
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	24 241	22 803
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>48 472</b>	<b>1 213</b>
1. Rezerwy	1 314	1 157
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 158	56
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	25 000	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>66 744</b>	<b>119 179</b>
1. Rezerwy	1 155	1 368
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 694	54 900
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	45 281	62 486
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	614	425
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>399 676</b>	<b>291 067</b>

Wykres 2 Struktura pasywów Spółki



Według stanu na koniec 2011 roku, Stalprofil S.A. dynamicznie zwiększył swoje kapitały własne do poziomu 284 460 tys. zł. Wzrosły one o prawie 67% w stosunku do stanu na koniec 2010 roku, co odbyło się dzięki akumulacji wypracowanego zysku netto oraz zaktualizowania od 1 stycznia 2011 wartości akcji i udziałów w spółkach zależnych, do ich wartości godziwej, z wcześniej stosowanej wyceny według historycznej ceny nabycia (patrz Nota Nr 3).

W zobowiązaniach długoterminowych wykazanych w bilansie Stalprofil SA na uwagę zasługuje fakt, iż Spółka, dbając o stabilność źródeł finansowania korzysta z dostępnych linii długoterminowych kredytów obrotowych. W 2011 roku Spółka zwiększyła udział kredytów długoterminowych w finansowaniu stałego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Przy stałe utrzymującym się zapotrzebowaniu na finansowanie bieżącej działalności Spółki kapitałem obcy i jednoczesną niepewnością na rynkach finansowych, zwiększenie udziału kapitałów długoterminowych działa stabilizująco na źródła finansowania działalności Spółki.

Stalprofil S.A. wg stanu na koniec 2011 roku zanotował istotny 44% spadek zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu ze stanem na koniec roku 2010, na co wpływ miał spadek zarówno poziomu zobowiązań kredytowych jak i handlowych ( odpowiednio o 64% i 28% ). Tendencja spadkowa poziomu handlowych zobowiązań krótkoterminowych wywołana została zmniejszeniem poziomu zakupów wyrobów hutniczych w końcówce roku. Natomiast spadek krótkoterminowych zobowiązań kredytowych nastąpił w wyniku częściowej ich zamiany na kredyty długoterminowe, a także wskutek częściowej spłaty kredytów z nadwyżek pozostających w dyspozycji spółki.

#### 7.4. Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki.

##### 7.4.1. Wskaźniki zadłużenia.

Ocenę stopnia zadłużenia Spółki dokonano w oparciu o następujące wskaźniki:

Tabela 10 Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	rok 2011	rok 2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>2</sup>	28,8%	41,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>3</sup>	0,40	0,70

Spółka finansując swoją bieżącą działalność gospodarczą korzysta głównie z krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz obrotowych kredytów bankowych długo i krótkoterminowych. Poziom wskaźników zadłużenia Spółki uległ istotnej poprawie w roku 2011 przede wszystkim za sprawą wzrostu wartości kapitałów własnych i majątku spółki, przy jednoczesnym spadku zobowiązań ogółem. Na podkreślenie zasługuje fakt relatywnie wysokiego poziomu kapitału obrotowego netto, jakim dysponuje Spółka - na koniec 2011 roku wynosił on 74 535 tys. zł. Odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto zapewnia bezpieczeństwo finansowe Spółki. Na 31.12.2011 pokrywał on 53% zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Stalprofil SA dywersyfikuje źródła pozyskiwania kredytów. Koszt kredytu oparty jest na zmiennej stawce WIBOR. W ocenie banków Emitent posiada nieprzerwanie wysoką zdolność kredytową.

Spółka korzystając z kredytów bankowych jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitoruje rynek w tym zakresie.

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

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

## 7.4.2. Wskaźniki płynności.

Tabela 11 Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	rok 2011	rok 2010
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>4</sup>	2,84	1,76
Wskaźnik płynności szybki <sup>5</sup>	1,34	0,86

W roku 2011 zarówno wskaźnik bieżącej płynności finansowej, jak i wskaźnik płynności szybki uległy znacznej poprawie i kształtują się na bardzo bezpiecznym poziomie.

Spółka reguluje swoje zobowiązania terminowo i od wielu lat cieszy się na rynku opinią rzetelnego płatnika. Na dzień 31.12.2011 Stalprofil nie posiadał żadnych zobowiązań przeterminowanych.

Udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem kształtuje się na bezpiecznym poziomie. W trakcie 2011 roku nie przekraczał 15% należności ogółem. Należy nadmienić, że wielu klientów Spółki to klienci, z którymi współpraca trwa od wielu lat, bowiem Spółka dąży do wypracowania długoterminowych relacji z klientami.

Aby ochronić się przed ryzykiem utraty płynności finansowej Spółka utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto, monitoruje na bieżąco i optymalizuje poziom należności i zobowiązań oraz utrzymuje optymalny poziom limitów kredytowych. Wartość nadwyżki finansowej<sup>6</sup> wygenerowanej przez Spółkę w 2011r. wyniosła 26 464 tys. zł.

## 7.4.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym.

Tabela 12 Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Zarządzanie kapitałem obrotowym	rok 2011	rok 2010
Cykl inkasa należności handlowych <sup>7</sup>	58	62
Cykl zapasów <sup>8</sup>	78	78
Cykl spłaty zobowiązań handlowych <sup>9</sup>	39	34
Cykl netto <sup>10</sup>	97	106

W roku 2011 r. w Spółce skróceniu uległa rotacja należności z tytułu dostaw i usług, a rotacja zapasów utrzymała się na niezmiennym poziomie w odniesieniu do roku 2010. Nieznacznemu wydłużeniu uległa natomiast rotacja zobowiązań handlowych – o 5 dni, co wynikało ze zmiany struktury dostawców. W wyniku tego skrócił się cykl netto o 9 dni, osiągając w 2011r. poziom 97 dni. Specyfiką Spółki jest dłuższy cykl rotacji należności handlowych od cyklu rotacji zobowiązań

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

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

<sup>6</sup> Nadwyżka finansowa rozumiana jako suma wyniku finansowego netto i amortyzacji

<sup>7</sup> (Średni poziom należności z tytułu dostaw i usług / Przychody ze sprzedaży) \* 365

<sup>8</sup> (Średni poziom zapasów / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów) \* 365

<sup>9</sup> (Średni poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów) \* 365

<sup>10</sup> Cykl inkasa należności handlowych + Cykl zapasów – Cykl spłaty zobowiązań handlowych

handlowych. Wynika to z faktu, iż rynkowe terminy płatności stosowane przez dostawców towarów, głównie producentów są zdecydowanie krótsze od dyktowanych przez rynek terminów płatności dla odbiorców Spółki.

Z racji stosowanych odroczonej terminów płatności Spółka narażona jest na ryzyko kredytu kupieckiego. W celu jego ograniczenia Spółka na bieżąco analizuje wiarygodność swoich klientów we współpracy z firmą ubezpieczeniową, z którą zawarła stosowną umowę ubezpieczenia. Zdecydowana większość należności Spółki objęta jest przedmiotową umową. W przypadku nawiązania współpracy z kontrahentem, któremu ubezpieczyciel nie udzielił limitu, Stalprofil S.A. dąży do pozyskania innych „twardych” zabezpieczeń kredytu kupieckiego.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że Spółka, dzięki stosowanej ostrożnej polityce handlowej, nie poniosła istotnych strat z tytułu nieściągalnych należności, mimo kryzysowej sytuacji w branży w latach 2008 –2009.

#### 7.4.4. Wskaźniki rentowności.

Tabela 13 Wskaźniki rentowności

Rentowność	rok 2011	rok 2010
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>11</sup>	5,0%	6,1%
Wskaźnik rentowności operacyjnej <sup>12</sup>	6,2%	6,7%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto <sup>13</sup>	4,5%	4,5%
Wskaźnik ROA <sup>14</sup>	7,0%	8,5%
Wskaźnik ROE <sup>15</sup>	10,6%	14,2%

Spółka w roku 2011 utrzymała rentowność sprzedaży na porównywalnym poziomie, jak w roku 2010.

Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych ( ROE ) oraz zwrotu z aktywów (ROA ) obniżyły nieznacznie swoje wartości odpowiednio do poziomu: 10,6% i 7,0%, co jest wynikiem m.in. wzrostu wartości aktywów i kapitałów własnych w wyniku dokonanej aktualizacji wartości aktywów finansowych.

W związku z realizowaną sprzedażą eksportową oraz dokonywanymi zakupami towarów z importu w walutach obcych (głównie w EURO) Spółka 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 pozycję otwartą typu forward.

<sup>11</sup> Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży

<sup>12</sup> EBITDA / Przychody ze sprzedaży

<sup>13</sup> Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

<sup>14</sup> Wynik netto / Średni poziom aktywów

<sup>15</sup> Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego

## 8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

Tabela 14 Kredyty krótkoterminowe (w tys.)

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Limit kredytowy na początek okresu	Limit kredytowy na koniec okresu	Zmiany w okresie
Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. w /PLN/ lub /EUR/ lub /USD/	WIBOR+marża	11 000 PLN	15 000 PLN	podniesiono limit z 11.000 do 15.000 i przedłużono termin wymagalności do 19.03.2012
Kredyt w rachunku bieżącym Kredyt Bank S.A.	WIBOR+marża	10 000 PLN	10 000 PLN	przedłużono termin wymagalności do 25.01.2014
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank PBC S.A.	WIBOR+marża	3 000 PLN	1 000 PLN	obniżono limit z 3 000 do 1 000 oraz przedłużono termin wymagalności do 03.08.2012
Kredyt bankowy w Kredyt Bank S.A.	WIBOR+marża	34 410 PLN	24 000 PLN	obniżono limit z 34 410 do 24 000 oraz przedłużono termin wymagalności do 25.01.2013
Kredyt bankowy w Kredyt Bank S.A. /USD/	LIBOR+marża	500 USD	3 100 USD	podniesiono limit z 500 tys. do 3 100 tys. USD, termin wymagalności 25.01.2012
Kredyt bankowy w BRE Bank S.A.	WIBOR+marża	24 000 PLN	10 000 PLN	obniżono limit z 24.000 do 10.000 oraz przedłużono termin wymagalności do 19.03.2012

Tabela 15 Kredyty długoterminowe (tys)

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Limit kredytowy na początek okresu	Limit kredytowy na koniec okresu	Zmiana w okresie
Kredyt wielocelowy w PKO BP S.A.	WIBOR+marża	45 000 PLN	45 000 PLN	przedłużono termin wymagalności do 15.04.2014
Kredyt bankowy w BRE Bank S.A.	WIBOR+marża	0 PLN	10 000 PLN	zawarcie nowej umowy o kredyt bankowy z terminem wymagalności do 12.12.2013

## 9. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

W roku 2011 Stalprofil S.A. nie udzielał żadnych kredytów, ani pożyczek podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.



Spółka udzieliła natomiast w roku 2011 następujących pożyczek na cele inwestycyjne spółkom z Grupy Kapitałowe Stalprofil SA :

- spółce zależnej KOLB sp. z o.o. w kwocie 2 000 tys. zł na okres do 20.07.2013,
- spółce zależnej ZRUG Zabrze sp. z o.o. w kwocie 7 700 tys. zł na okres do 30.12.2015.

Łączne saldo udzielonych pożyczek, wraz z pożyczką dla spółki KOLB sp. z o.o., udzieloną w poprzednim okresie rozrachunkowym w kwocie 2 500 tys. zł. wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 roku, 12 200 tys. zł. (bez uwzględnienia bieżących odsetek). Pożyczki udzielone zostały na warunkach rynkowych, a ich oprocentowanie oparte jest na stopie procentowej WIBOR 1M, powiększonej o marżę.

## 10. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.

W roku obrotowym 2011 Spółka nie otrzymała żadnych poręczeń ani gwarancji ani nie udzielała gwarancji i poręczeń podmiotom spoza Grupy. Spółka udzieliła natomiast w roku 2011 następujących poręczeń spółkom z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA :

Tabela 16 Poręczenia udzielone przez Stalprofil SA w roku 2011 (w tys. zł.)

Dłużnik	Kwota poręczenia	Komentarz
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	1 500	Zwiększenie istniejącego poręczenia w związku ze zwiększeniem kredytu obrotowego udzielonego przez BRE Bank SA z kwoty 1 500 tys. zł. do 3 000 tys. zł.
	592	Poręczenie gwarancji dobrego wykonania udzielonej przez BRE Bank SA
	735	Poręczenie gwarancji dobrego wykonania udzielonej przez BRE Bank SA
KOLB Sp. z o.o.	938	Zwiększenie istniejącego poręczenia w związku ze zwiększeniem kredytu obrotowego udzielonego przez BRE Bank SA z kwoty 2 700 tys. zł. do 4 200 tys. zł.

Jednocześnie w roku 2011 wygasły poręczenia udzielone przez Stalprofil SA na łączną kwotę 45 600 tys. zł., w tym:

- poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w BRE Banku SA, udzielone spółce zależnej KOLB sp. z o.o. na kwotę 1 600 tys. zł,
- poręczenie kredytów zaciągniętych w PKO BP SA, udzielone spółce zależnej Izostal SA na kwotę 44.000 tys. zł,

Zobowiązania warunkowe Stalprofil S.A., w tym udzielone poręczenia i gwarancje według stanu na 31 grudnia 2011, zostały przedstawione w notcie nr 20.

## 11. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2011 z publikowanymi przez spółkę prognozami.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2011.

## 12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W 2011 roku STALPROFIL S.A. wydatkował łącznie 3 959 tys. zł na inwestycje w rzeczowy majątek trwały. Spółka w roku 2011 nie prowadziła żadnych inwestycji kapitałowych.

Tabela 17 Nakłady inwestycyjne w roku 2011 (w tys. zł.)

Grupa środków trwałych	Nakłady inwestycyjne
Budynki i budowle	3 322
Maszyny i urządzenia techniczne	323
Środki transportu	-
Pozostałe	169
Wartości niematerialne i prawne	145
Grunt	-
<b>Razem</b>	<b>3 959</b>

Głównym wydatkiem inwestycyjnym w roku 2011 była modernizacja składu A w Katowicach Panewnikach ( wydatek 2 785 tys. zł ). Pozostałe inwestycje Stalprofilu miały charakter inwestycji odtworzeniowych, niezbędnych do utrzymania potencjału handlowego i logistycznego Spółki oraz infrastruktury informatycznej ( wdrożenie systemu Lotus/CRM ).

W roku 2012 Spółka planuje realizację inwestycji rzeczowych w aktywa trwałe na łączną kwotę 18 340 tys. zł. Podstawowym zadaniem inwestycyjnym Spółki będzie dalsza modernizacja składu handlowego w Katowicach Panewnikach, na które Stalprofil SA zamierza przeznaczyć kwotę 17 840 tys. zł. Dzięki tej inwestycji nastąpi poprawa logistyki i w znaczący sposób zwiększony zostanie potencjał magazynowy składu A. Inwestycja ta wpłynie także na wzrost możliwości sprzedaży z tego składu wysokomarżowych wyrobów hutniczych, które są wrażliwe na korozję. Inwestycje realizowane przez Spółkę w roku 2012 będą finansowane ze środków własnych. Spółka dysponuje odpowiednimi środkami wymaganymi do sfinansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych.

Jest prawdopodobne, iż w roku 2012, z uwagi na zwiększenie skali działalności przez spółkę zależną ZRUG Zabrze sp. z o.o. (realizacja robót liniowych w zakresie rurociągów gazowych dużych średnic, m.in. gazociąg DN 700 Szczecin – Gdańsk etap II-IV) zaistnieje konieczność jej dokapitalizowania. Dokapitalizowanie ZRUG Zabrze sp. z o.o. odbędzie się według modelu, który przedstawiony zostanie do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą Stalprofil SA.

## 13. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA.

Z racji prowadzonej działalności Spółka jest narażona na następujące ryzyka:

Ryzyko związane z wahaniami koniunktury na rynku wyrobów hutniczych, w tym związane ze zmiennością cen i popytu na stal.

Największy wpływ na wyniki finansowe Stalprofilu ma stan gospodarki polskiej oraz krajów Unii Europejskiej będących dla Spółki rynkami zbytu, który wprost przekłada się na stan koniunktury na

rynku stalowym, a tym samym na wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych i osiągnięte marże. Rok 2011 przyniósł pozytywną koniunkturę na rynku wyrobów hutniczych po załamaniu z przełomu lat 2008 – 2009. Prognozy dotyczące koniunktury w dłuższym terminie pozostają optymistyczne jednak nadal należy się liczyć z możliwością występowania przejściowych korekt wywołanych turbulencjami na rynkach surowcowych i finansowych. Odporność Spółki na czas ewentualnej dekonunktury znacząco zwiększa przyjęty, scentralizowany system dystrybucji generujący stosunkowo niskie koszty stałe. Stalprofil, dysponując także odpowiednimi zasobami kapitałowymi i bogatą ofertą handlową, jest przygotowany do funkcjonowania w warunkach zmiennej koniunktury na rynku stali.

Ryzyko kursowe, związane ze znaczną zmiennością nastrojów na rynkach finansowych i kapitałowych,

W związku z realizowaną sprzedażą eksportową oraz dokonywanymi zakupami towarów z importu w walutach obcych (głównie w EURO) Spółka 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 pozycję otwartą typu forward.

Ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,

Spółka korzystając z kredytów bankowych jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitoruje rynek w tym zakresie, dywersyfikując źródła pozyskiwania kredytów.

Ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,

Aby ochronić się przed ryzykiem utraty płynności finansowej Spółka utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto, monitoruje na bieżąco i optymalizuje poziom należności i zobowiązań oraz utrzymuje optymalny poziom limitów kredytowych. Spółka w minionych, kryzysowych latach wykazała dużą odporność na problemy dotyczące branży, takie jak trudności z dostępem do źródeł finansowania, zatory płatnicze i trudności w utrzymaniu płynności finansowej.

Ryzyko kredytu kupieckiego,

Z racji stosowanych odroczonej terminów płatności Spółka narażona jest na ryzyko kredytu kupieckiego. W celu jego ograniczenia Spółka na bieżąco analizuje wiarygodność swoich klientów we współpracy z firmą ubezpieczeniową, z którą zawarła stosowną umowę ubezpieczenia. Zdecydowana większość należności Spółki objęta jest przedmiotową umową. W przypadku nawiązania współpracy z kontrahentem, któremu ubezpieczyciel nie udzielił limitu, Stalprofil S.A. dąży do pozyskania innych „twardych” zabezpieczeń kredytu kupieckiego.

Ryzyko sezonowego spadku przychodów, w wypadku wyjątkowo niekorzystnych warunków pogodowych (m.in. ostrych zim),

Generalnie sezonowość nie wywiera znaczącego wpływu na wyniki sprzedaży wyrobów hutniczych ogółem. W normalnych warunkach pogodowych Spółka niweluje spadek zapotrzebowania na stal, występujący w okresie zimowym, przede wszystkim w branży budowlanej, poprzez okresowe

przemodelowanie oferty handlowej. Spółka ocenia, iż do podmiotów związanych bezpośrednio z rynkiem budowlanym kieruje pomiędzy 15%, a 20% swojej sprzedaży. Sezonowy spadek sprzedaży w tym także w innych sektorach obsługiwanych przez Spółkę występować może w przypadku wyjątkowo ostrych zim.

Ryzyko kontraktowe, związane z realizacją dostaw wyrobów hutniczych oraz związane z uczestnictwem Spółki w realizacji inwestycji infrastrukturalnych na rynku gazowym.

Nie jest w pełni możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka handlowego, związanego z zawieraniem transakcji z podmiotami, których kondycji finansowej nie można w pełni ocenić i które mogą być nagle pozbawione limitów ubezpieczeniowych oraz dostępu do źródeł finansowania kredytowego. Ewentualny wpływ pogorszenia płynności na rynku w okresie spowolnienia gospodarczego powinien być zmniejszony dzięki dobrej współpracy Stalprofil S.A. z bankami oraz firmami ubezpieczającymi kredyt kupiecki. Spółka, rozszerzając zakres działalności Grupy na rynku gazowym, jako uczestnik konsorcjum (łącznie ze spółką zależną ZRUG Zabrze sp. z o.o.) narażona jest na ryzyko związane z realizacją kontraktów na rynku budowy rurociągów przesyłowych, w tym także z gwarancjami dobrego wykonania kontraktu.

Ryzyko wzrostu importu tańszych wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski.

Istotnym czynnikiem ryzyka dla przyszłej koniunktury na rynku stali pozostaje nadal niestabilna sytuacja na rynkach finansowych, w szczególności na rynku walutowym. Obserwowane znaczne wahania kursów walutowych wpływają na opłacalność i aktywność wymiany zagranicznej oraz relacje cenowe na krajowym rynku. Przykładowo znaczne umocnienie złotówki względem euro może doprowadzić do wzrostu importu atrakcyjnych cenowo wyrobów hutniczych z zagranicy, a tym samym wywołać obniżkę cen rynkowych. Natomiast słaba złotówka niesie ze sobą większą aktywność eksporterów i stymuluje wzrost cen. Stalprofil na bieżąco monitoruje kształtowanie się trendów cenowych na rynku stalowym, dostosowując poziom zakupów i zapasów magazynowych do bieżącej koniunktury.

Ryzyko uzależnienia od głównych producentów wyrobów hutniczych, w tym koncernu ArcelorMittal,

W gronie znaczących dostawców Stalprofil SA znajduje się jedynie koncern ArcelorMittal – wartość zakupionych od niego wyrobów i półwyrobów hutniczych osiągnęła 58,1% łącznych kosztów zakupów Stalprofil S.A., utrzymując się w ostatnich latach na podobnym poziomie. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (jego podmiot zależny - ArcelorMittal Poland S.A., będący jednocześnie największym akcjonariuszem Stalprofil S.A., dysponuje 32,68% głosów na WZ Spółki, posiada około 70% udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. Współpraca Spółki z koncernem ArcelorMittal odbywa się na rynkowych zasadach. Stalprofil S.A. w pozostałej części dostaw posiada mocno zdywersyfikowany portfel dostawców, o czym świadczy fakt, że nie znalazły się wśród nich podmioty, z którymi obroty przekroczyłyby w analizowanym okresie 10% kosztów zakupów.

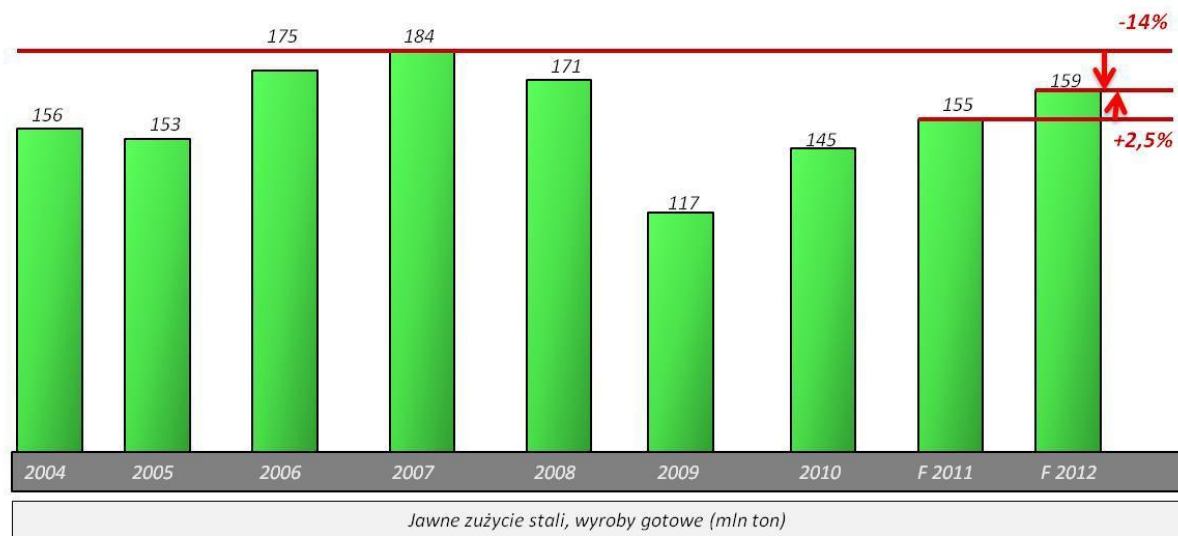
Oraz inne ryzyka, do których należą:

- ryzyko wzrostu konkurencji ze strony silnych grup dystrybucyjnych, w tym producenckich, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- ryzyko związane z uzależnieniem od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- ryzyko związane z niestabilnością ustawodawczą, w tym niestabilnością systemu prawnego i systemu podatkowego,

#### 14. Perspektywy rozwoju działalności emitenta.

Długoterminowe perspektywy dla rynku stali wydają się być korzystne. Według prognoz World Steel Association jawne zużycie stali w 2012 r. wzrośnie na świecie o 5,4%, a w Unii Europejskiej o 2,5%. Prognozy World Steel Association dotyczące przyszłej koniunktury na krajowym rynku stali są też optymistyczne i zakładają 9,5% wzrost zużycia jawnego stali w Polsce w roku 2012, co zdecydowanie przewyższa prognozy dla całej UE. Motorem wzrostu powinny być krajowe inwestycje infrastrukturalne (szczególnie w autostrady, kolej i energetykę) oraz budownictwo.

Wykres 3 Zużycie jawne stali w Unii Europejskiej 2004-2012.



Pomimo, iż wymienione wyżej prognozy obarczone są ryzykiem, perspektywy rozwoju branży stalowej oraz sektora dystrybucji wyrobów hutniczych dla 2012 roku są optymistyczne, dlatego też Stalprofil S.A. konsekwentnie i z pełną determinacją zamierza dążyć do realizacji założonych średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej.

Kluczowym celem jest dalsza intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi, zwiększenie udziału w rynku dystrybucji stali, a tym samym umocnienie pozycji Spółki wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Prognozowany wzrost zużycia jawnego stali, pozwoli zdaniem Spółki na osiągnięcie założonego na ten rok celu, tak w zakresie sprzedaży, jak i wyniku finansowego. Spółka

upatruje swojej przewagi konkurencyjnej w preferowanym przez siebie scentralizowanym systemie dystrybucji, który cechuje się wysoką efektywnością i niższymi kosztami stałymi utrzymania, niż sieci rozproszone.

Istotnym elementem podejmowanych działań jest także stała poprawa jakości obsługi klientów oraz poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów, przy ciągłej optymalizacji poziomu zapasów. Służą temu zrealizowane, a także zaplanowane na rok 2012 inwestycje, których celem jest między innymi poprawa efektywności pracy składów, poprzez skrócenie czasu załadunku.

Stalprofil rozwija współpracę z coraz szerszym gronem dostawców, w tym głównie producentów krajowych i zagranicznych. Pochodząca z różnych źródeł bogata oferta towarowa stanowi o przewadze konkurencyjnej Spółki, która jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych krajowych i zagranicznych.

Spółka 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.

Stalprofil będzie także inicjował i wspierał przedsięwzięcia w ramach przedsiębiorstw Grupy Kapitałowej, których celem będzie wytwarzanie produktów, bądź świadczenie usług komplementarnych z ofertą Spółki, których obecność w Grupie Stalprofilu mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych. Spółka realizując ten cel wspiera działalność podmiotów z Grupy na rynku gazowym, uczestnicząc jako członek konsorcjum (łącznie ze spółką zależną ZRUG Zabrze sp. z o.o.) w ofertowaniu i realizacji kontraktów na rynku budowy rurociągów przesyłowych.

## **15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Stalprofil S.A. i jego grupą kapitałową.**

W okresie objętym niniejszym raportem rocznym nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową Stalprofil SA.

W strukturze organizacyjnej przedsiębiorstwa Spółki funkcjonują obecnie cztery pionory organizacyjne grupujące jednostki organizacyjne Spółki według zakresu ich działania. Członkowie Zarządu jako Dyrektorzy Spółki zgodnie z Regulaminem Zarządu podlegają bezpośrednio Prezesowi Zarządu Dyrektorowi Generalnemu i zgodnie z wewnętrznym podziałem obowiązków zarządzają oraz sprawują bezpośredni nadzór nad funkcjonowaniem określonych pionów i tak:

- Prezesowi Zarządu, Dyrektorowi Generalnemu podlega: Biuro Zarządu
- Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Handlowemu podlega: Dział Marketingu, Dział Sprzedaży Zagranicznej i Dział Sprzedaży Krajowej
- Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Finansowemu podlega: Dział Rachunkowości i Dział Analiz Finansowych oraz Dział Windykacji,
- Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Rozwoju podlega: Dział Rozwoju i Nadzoru Właścicielskiego i Dział Inwestycji

Stalprofil S.A. dysponuje Oddziałem zlokalizowanym w Katowicach Panewnikach, pełniącym funkcję składu handlowego.

W spółce na dzień 31 grudnia 2011 zatrudnionych było 144 pracowników. Tabele poniżej przedstawiają strukturę zatrudnienia według charakteru wykonywanej pracy, a także według poszczególnych pionów organizacyjnych.

Tabela 18 Struktura zatrudnienia w STALPROFIL S.A. według charakteru wykonywanej pracy

Wyszczególnienie	2011		2010	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
Pracownicy umysłowi	81	56%	78	60%
Pracownicy fizyczni	63	44%	53	40%
<b>Razem</b>	<b>144</b>	<b>100%</b>	<b>131</b>	<b>100%</b>

Tabela 19 Struktura zatrudnienia w Spółce według pionów

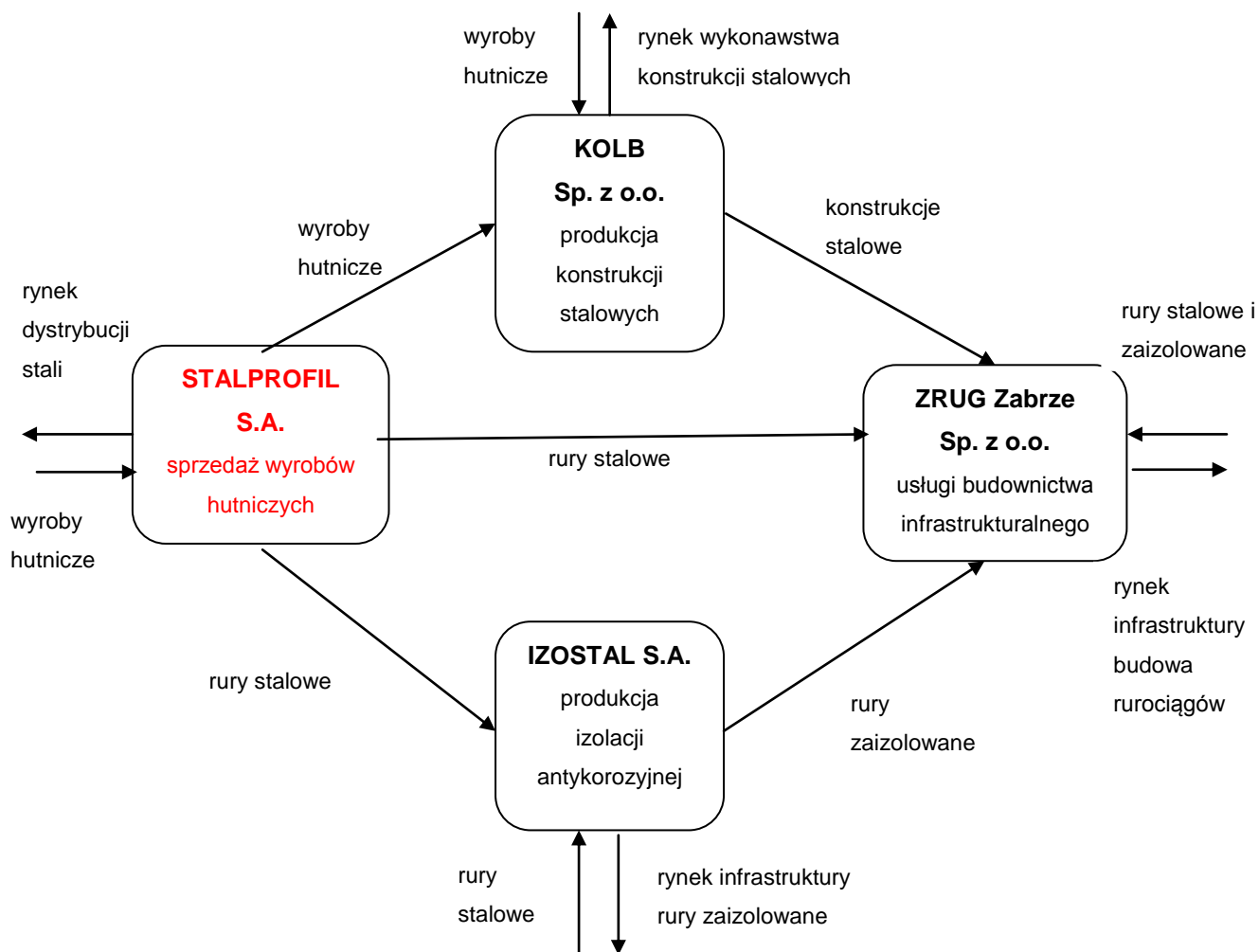
Wyszczególnienie	2011		2010	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
Administracja	9	6%	8	6%
Finanse-Księgowość	19	13%	17	13%
Dział Handlowy + Dział Marketingu	109	76%	100	76%
Dział Rozwoju + Dział Inwestycji	7	5%	6	5%
<b>Razem</b>	<b>144</b>	<b>100%</b>	<b>131</b>	<b>100%</b>

Spółki tworzące Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. z uwagi na rozdzielną działalność, na których funkcjonują, prowadzą samodzielną i niezależną działalność, korzystając także ze swoich własnych marek, które są rozpoznawalne dla uczestników właściwych dla nich rynków. Tożsamość spółek zależnych jest na tyle silna, że odejście od ich własnych marek skutkowałoby znaczącą dla ich działalności zmianą wizerunku, mogącą wpłynąć na pogorszenie relacji z kontrahentami.

Wspólnym mianownikiem dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. jest wyrób hutniczy, który w aktywności gospodarczej poszczególnych przedsiębiorstw tworzących Grupę pojawia się jako towar, materiał do produkcji, czy produkt do głębszego przetworzenia, bądź też jako element świadczonej usługi, np. usługi budownictwa inwestycyjnego. Relacje biznesowe występujące pomiędzy spółkami zależnymi i spółką matką sprowadzają się praktycznie do kooperacji i współpracy handlowej na tej płaszczyźnie. Podmioty z Grupy w wyniku swojej działalności powiększają wartość, nabywanego głównie od spółki matki wyrobu hutniczego o wartość dodaną (obróbka, przetworzenie, usługa) i lokują go na zgoła odmiennych rynkach.



Schemat 1 Relacje biznesowe występujące wewnątrz i na zewnątrz Grupy Kapitałowej Stalprofil SA.



Z uwagi na powyższe Stalprofil S.A. budując tożsamość korporacyjną dla swojej Grupy przyjął model, w którym Stalprofil S.A. jako spółka dominująca korzysta wizerunkowo głównie z efektu skali, informując otoczenie o szerokim zakresie działalności w ramach przedsiębiorstw tworzących Grupę oraz o rozległym obszarze jej działania. Spółki zależne korzystają natomiast z „efektu aureoli”, informując o przynależności do uznanej na rynku (także giełdowym) organizacji i możliwości korzystania w szczególnych sytuacjach z jej wsparcia, w tym wsparcia kapitałowego (pozyskanie kapitału właścicielskiego, pozyskanie kapitału dłużnego), wsparcia biznesowego (uczestnictwo w konsorcjach przetargowych i innych wspólnych przedsięwzięciach), po wsparcie związane z uzyskiwaniem poręczeń, gwarancji, itp.

Dzięki ekonomii skali cała Grupa Stalprofil S.A. znacznie usprawnia swoje funkcjonowanie, eliminując te działania, które w Grupie się powielają lub te oferty, które są identyczne lub wręcz konkurencyjne do siebie. Unikanie kanibalizmu wewnętrznego jest szczególnie ważne w temacie budowania i zarządzania portfolio ofertowego grupy oraz prowadzenia działań marketingowych.

## 16. Informacje o powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami.

Stalprofil SA jest podmiotem dominującym w stosunku do trzech spółek zależnych: Izostal SA, ZRUG Zabrze sp. z o.o., KOLB sp. z o.o. Spółka w roku 2011 nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych.

Tabela 20 Powiązania kapitałowe emitenta z innymi podmiotami według stanu na dzień 31.12.2011.

Nazwa spółki zależnej	Wysokość kapitału zakładowego	Udział % Stalprofil SA w kapitale zakładowym
IZOSTAL S.A.	65 488 000	60,28%
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	5 250 000	88,57%
KOLB Sp. z o.o.	3 098 000	100,00%

Spółka zależna Izostal SA. w grudniu 2010 przeprowadziła publiczną ofertę 12 mln akcji nowej emisji z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału w spółce Izostal SA zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 stycznia 2011. W wyniku dokonanej rejestracji, doszło do zmniejszenia udziału spółki dominującej Stalprofil S.A. w kapitale akcyjnym i głosach w spółce Izostal S.A. do 60,28%.

## 17. Wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Stalprofil S.A.

Tabela 21 Wynagrodzenia członków Zarządu pełniących funkcję w roku 2011 (w zł)

Nazwisko i imię	Tytuł	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne	razem
Jerzy Bernhard	należne za 2010 i wypłacone w 2011, w tym:	47 962,58	177 288,16	225 250,74
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 945,58	-	3 945,58
	należne za 2011 i wypłacone w 2011, w tym:	633 082,32	384 023,29	1 017 105,61
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	45 152,80	-	45 152,80
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie, w tym:	50 818,80	93 428,00	144 246,80
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	4 104,80	-	4 104,80
Zdzisław Mendelak	należne za 2010 i wypłacone w 2011, w tym:	38 907,92	119 735,55	158 643,47
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 454,58	-	3 454,58
	należne za 2011 i wypłacone w 2011, w tym:	488 965,00	294 969,89	783 934,89
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	39 652,80	-	39 652,80
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie, w tym:	42 804,88	63 055,61	105 860,49
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 604,80	-	3 604,80

Henryk Orczykowski	należne za 2010 i wypłacone w 2011, w tym:	38 844,76	134 860,68	173 705,44
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 379,02	-	3 379,02
	należne za 2011 i wypłacone w 2011, w tym:	475 876,78	313 274,56	789 151,34
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	40 213,38	-	40 213,38
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie, w tym:	39 514,35	70 071,30	109 585,65
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 580,35	-	3 580,35
Sylvia Potocka-Lewicka	należne za 2010 i wypłacone w 2011	41 955,10	130 203,59	172 158,69
	należne za 2011 i wypłacone w 2011	439 131,00	324 460,56	763 591,56
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie	35 934,00	53 901,00	89 835,00

Tabela 22 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej pełniących funkcję w roku 2011 (w zł)

Nazwisko i imię	Tytuł	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne	razem
Dzienniak Stefan	należne za 2011 wypłacone w 2011	64 131,00		64 131,00
	należne za 2010 i wypłacone w 2011		61 131,00	61 131,00
Gamrot Marcin	należne za 2011 wypłacone w 2011	55 578,00		55 578,00
	należne za 2010 i wypłacone w 2011		52 983,00	52 983,00
Goinski Jerzy	należne za 2011 wypłacone w 2011	55 578,00		55 578,00
	należne za 2010 i wypłacone w 2011		52 983,00	52 983,00
Kuna Jarosław	należne za 2011 wypłacone w 2011	55 578,00		55 578,00
	należne za 2010 i wypłacone w 2011		52 983,00	52 983,00
Stiers Gaetan	należne za 2011 wypłacone w 2011	55 578,00		55 578,00
	należne za 2010 i wypłacone w 2011		52 983,00	52 983,00
Ślęzak Tomasz	należne za 2011 wypłacone w 2011	55 578,00		55 578,00
	należne za 2010 i wypłacone w 2011		52 983,00	52 983,00
Zub Jacek	należne za 2011 wypłacone w 2011	59 856,00		59 856,00
	należne za 2010 i wypłacone w 2011		57 054,00	57 054,00

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w roku 2011: 4 806,00 zł.

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

**18. 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 i Wiceprezesa Zarządu Henryka Orczykowskiego, 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.

**19. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Z powziętych przez Spółkę informacji wynika, iż na dzień 31.12.2011 roku członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Stalprofil SA nie posiadali akcji Spółki.

Jedyną osobą z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, która na dzień 31.12.2011 była w posiadaniu akcji spółek zależnych od emitenta był pan Zdzisław Mendelak, który posiadał 3 489 sztuk akcji IZOSTAL S.A. o wartości nominalnej 6.978,00 zł.

**20. 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 raportu rocznego Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

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

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

**22. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych.**

W okresie objętym raportem Spółka nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

### 23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Wobec Stalprofil SA nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

### 24. Informacja o:

#### 24.1. 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 sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 oraz przegląd sprawozdania półrocznego za I półrocze 2011r odbyło się na podstawie umowy zawartej z biegłym rewidentem tj. REVISION - KATOWICE sp. z o.o. w dniu 07 lipca 2010 roku. Na bazie odrębnej lecz zawartej także w dniu 07 lipca 2010 roku umowy nastąpił przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za rok 2010.

Obie te umowy z w/w podmiotem zostały zawarte na okres trzech lat, obejmując przegląd i badanie odpowiednio sprawozdań półrocznych i rocznych oraz skonsolidowanych sprawozdań półrocznych i rocznych za lata 2010 - 2012.

#### 24.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia netto, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych.

Tabela 23 Wynagrodzenie netto należne biegłemu rewidentowi z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych emitenta za rok obrotowy

Rodzaj sprawozdania finansowego	2011 r.	2010 r.
przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	12.300	11.800
przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalprofil S.A.	9.800	9.500
badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	30.000	29.500
badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	19.600	19.200
<b>RAZEM</b>	<b>71.700</b>	<b>70.000</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 23.

30.04.2012 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
30.04.2012 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
30.04.2012 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
30.04.2012 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis

**25. Oświadczenie Zarządu.**

*składane zgodnie §91 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim*

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

30.04.2012	Jerzy Bernhard	Prezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Sylwia Potocka-Lewicka	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Zdzisław Mendelak	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Henryk Orczykowski	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis



**26. Oświadczenie Zarządu.**

*składane zgodnie §91 ust.1 pkt. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim*

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. REVISION - KATOWICE sp. z o.o., dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego 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 badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

30.04.2012	Jerzy Bernhard	Prezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Sylwia Potocka-Lewicka	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Zdzisław Mendelak	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Henryk Orczykowski	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

## 27. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

### I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, przyjętego przez Spółkę do stosowania.

Spółka przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym w dniu 19 maja 2010 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie uchwałą nr 17/1249/2010, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej GPW: <http://corp-gov.gpw.pl>.

Spółka odstąpiła od stosowania następujących rekomendacji i zasad wymienionych w w/w zbiorze, które obowiązywały w roku 2011:

- rekomendacji wymienionej w Części I pkt 1 podpunkt 3

TREŚĆ PODPUNKTU 3 REKOMENDACJI: „1. Spółka powinna ... umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”

KOMENTARZ: Regulamin Walnego Zgromadzenia Stalprofil SA nie przewiduje możliwości oddania głosu przez akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną. Spółka nie podejmuje zatem działań i nie ponosi nakładów i kosztów związanych z możliwością udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz związanych z transmitowaniem obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Spółka tym samym nie rejestruje i nie zamieszcza przebiegu obrad walnego zgromadzenia na swojej stronie internetowej, zamieszcza natomiast prezentacje multimedialne (sprawozdanie Zarządu), które są prezentowane przez Zarząd na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. Pełna implementacja podpunktu 3 wymienionego w powyższej zasadzie może nastąpić po powzięciu informacji o wprowadzeniu do Regulaminu Walnego Zgromadzenia Stalprofil SA zapisów umożliwiających oddanie głosu przez akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

- rekomendacji wymienionej w Części I pkt 5

TREŚĆ REKOMENDACJI: „5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

KOMENTARZ: Spółka posiada politykę wynagrodzeń sformalizowaną w Regulaminie Wynagradzania, który ustala zasady wynagradzania pracowników Spółki. Formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki określa niezmienna od kilkunastu lat polityka wynagrodzeń ustalona odpowiednio przez Walne Zgromadzenie (dla członków Rady) oraz Radę Nadzorczą (dla członków Zarządu). Polityka ta sformalizowana jest w wewnętrznych aktach prawnych Spółki, w tym głównie w uchwałach Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Przy ustalaniu istniejącej w Spółce polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki nie stosowano wymienionych w zasadzie 5, zaleceń Komisji Europejskiej. Według dotychczasowych opinii Władz Spółki polityka wynagrodzeń wypracowana i stosowana od kilkunastu lat przez Spółkę jest w pełni efektywna. Zawiera elementy motywacyjne, które w wyważony

sposób są powiązane ze standingiem firmy, z założonymi budżetami oraz realizacją celów strategicznych. Emitent rozpocznie stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o wprowadzeniu przez Władze Spółki polityki wynagrodzeń opartej na zaleceniach Komisji Europejskiej wymienionych w rekomendacji 5.

- 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 głównymi akcjonariuszami Spółki. 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 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: W ramach Rady Nadzorczej Stalprofil SA funkcjonuje jeden komitet, jest to Komitet Audytu. Skład Komitetu Audytu nie jest zgodny z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r., ponieważ żaden z jego członków nie spełnia kryteriów niezależności w myśl Załącznika 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). Osoby zasiadające w Komitecie Audytu spełniają kryteria niezależności opisane w art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 Ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Komitet Audytu funkcjonuje w oparciu o swój Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 15 grudnia 2009 roku. Przyjęcie Regulaminu Komitetu Audytu, tworzonego m.in. w oparciu o wspomniany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej jest pierwszym etapem implementacji zasad funkcjonowania i zadań dla komisji rewizyjnych, które zostały zawarte w tym dokumencie. Pełna implementacja Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. może nastąpić po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.

## **II. 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.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonane na stronie internetowej oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie winno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki, w Katowicach, w Krakowie lub w Warszawie. Wybór miejsca winien ułatwiać jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu.

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 16 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia,

- b) akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, jeżeli są właścicielami tych akcji na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji) i zgłosili nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji, uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych.,
- c) pełnomocnicy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu pod warunkiem uprzedniego złożenia pisemnego pełnomocnictwa lub w postaci elektronicznej na adres [biuro@stalprofil.com.pl](mailto:biuro@stalprofil.com.pl). Zawiadomienie akcjonariusza o udzieleniu przez niego pełnomocnictwa przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, winno nastąpić poprzez przesłanie Spółce pliku w formacie pdf na adres [biuro@stalprofil.com.pl](mailto:biuro@stalprofil.com.pl). Zawiadomienie winno zawierać zapisy identyfikujące tak udzielającego pełnomocnictwo jak i pełnomocnika.

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

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

Skład Zarządu STALPROFIL S.A. w trakcie roku obrotowego 2011 nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2011r. 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.

Skład Rady Nadzorczej STALPROFIL S.A. w trakcie roku obrotowego 2011 nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2011r. przedstawiał się następująco:

- Stefan Dzienniak, 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.

Skład osobowy Komitetu Audytu, który został powołany w dniu 13 lipca 2010 roku nie zmienił się do końca okresu sprawozdawczego i na dzień 31.12.2011 przedstawiał się następująco:

- Tomasz Ślęzak, Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Jacek Zub, Członek Komitetu Audytu,
- Gaetan Stiers, Członek Komitetu Audytu,

#### **IV. 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 wnioskowana przez Zarząd Spółki 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. Do reprezentowania Spółki wymagane jest łączne współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu wraz z prokurentem.

Rada Nadzorcza składa się z siedmiu członków powoływanych na pięcioletni okres wspólnej kadencji uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona i odwołuje w głosowaniu tajnym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych, przy obecności co najmniej 5 członków Rady, za wyjątkiem uchwał w przedmiocie powołania i odwołania poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu, które podejmowane są przy obecności 6 członków Rady kwalifikowaną większością 5/7 głosów (patrz powyżej).

Zarząd i Rada Nadzorcza STALPROFIL S.A. działają zgodnie ze Statutem Spółki oraz zgodnie ze swoimi Regulaminami, które są publicznie dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.stalprofil.com.pl](http://www.stalprofil.com.pl)).

W ramach Rady Nadzorczej Stalprofil SA funkcjonuje jeden komitet, to jest Komitet Audytu. Komitet Audytu składa się co najmniej z 3 członków, powoływanych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków. Przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W zakresie spełniania warunków niezależności członka komitetu audytu stosuje się odpowiednio przepisy art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 Ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Komitet Audytu wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego.

Komitet Audytu działa na podstawie zatwierdzonego przez Radę Regulaminu oraz zgodnie z przyjętym rocznym Harmonogramem Stałych Posiedzeń. Do zadań Komitetu Audytu należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i wykonywania czynności rewizji finansowej oraz monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

#### **V. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Obowiązki związane z zarządzaniem ryzykiem korporacyjnym w Spółce wypełniane są przez Zarząd, kierownictwo, oraz pozostałych pracowników. Zarząd Spółki na bieżąco podejmuje działania zmierzające do identyfikacji oraz monitoringu obszarów działalności narażonych na ryzyko oraz zapewnienia odpowiedniej jakości zabezpieczeń, ograniczających poziom ryzyka.



Mechanizmy kontroli, obejmują sposób wykonywania zadań przez pracowników Spółki, w tym w szczególności: uprawnienia, kompetencje oraz zgodność wykonywanych czynności z zasadami, i procedurami opracowanymi dla poszczególnych obszarów funkcjonowania Spółki. Mechanizmy te mają charakter kontrolny i wbudowane są zarówno w wewnętrzne akty normatywne, procedury, jak i w funkcjonujący w Spółce system informatyczny do zarządzania przedsiębiorstwem. Księgi rachunkowe spółki prowadzone są z wykorzystaniem systemu informatycznego, który posiada wbudowane mechanizmy zabezpieczające dane księgowe przed ich utratą, zniszczeniem i nieuprawnionym skopiowaniem.

System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest głównie przez Zarząd, Głównego Księgowego oraz pozostałych pracowników pionu finansowego. 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. 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.

W trakcie tworzenia określonych procedur i wewnętrznych aktów prawnych, dotyczących polityki rachunkowości, Spółka przywiązuje szczególną dbałość do zapewnienia odpowiednich mechanizmów kontrolnych.

Podstawowe czynności kontrolne podejmowane są na bieżąco w ramach zakresów obowiązków określonych dla poszczególnych pracowników Działu Księgowości oraz Działu Analiz Finansowych. Kontrole polegają m.inn. na przeglądzie analitycznym istotnych sald, porównywanie ich do założonych budżetów oraz do poprzednich okresów, a także na bieżącej weryfikacji kompletności i prawidłowości informacji otrzymywanych z działów merytorycznych. Zidentyfikowane, ewentualne nieprawidłowości korygowane są na bieżąco przez pracowników Spółki posiadających szczególne uprawnienia. Członek Zarządu ds. Finansowych i Główny Księgowy Spółki monitorują na bieżąco kompletność i terminowość wykonania poszczególnych czynności koniecznych do zamknięcia okresu sprawozdawczego. Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez zespół pod kierownictwem Głównego Księgowego i następnie weryfikowane przez Zarząd, który zgodnie z przepisami wewnętrznymi dokonuje jego każdorazowej akceptacji. Nadzór nad całością procesu kontroli wewnętrznej sprawuje Zarząd Spółki.

Ważną rolę w istniejącym w Spółce, ciągłym, wielostopniowym procesie kontroli wewnętrznej pełni Rada Nadzorcza oraz wchodzący w jej skład Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu



28 września 2009 roku. Do zadań Komitetu Audytu należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, a także procesu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Komitet Audytu jest na bieżąco informowany o harmonogramie audytu i poprzez ścisły kontakt z audytorem zewnętrznym przeprowadzającym czynności rewizji finansowej monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych oraz jakość współpracy Zarządu z audytorem. Komitet Audytu monitoruje także niezależność osobistą audytorów oraz niezależność Kancelarii przeprowadzającej badanie w stosunku do członków organów zarządzających, nadzorujących Spółki oraz w stosunku do samej Spółki STALPROFIL SA. Elementem kontroli procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego biegłego rewidenta, wyboru którego dokonuje Rada Nadzorcza w drodze konkursu ofert. Zgodnie z ksh i Statutem Spółki, Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu, dostępnym na stronie internetowej Spółki.

#### VI. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Stalprofil SA.

Największym akcjonariuszem na dzień 31.12.2011 jest nadal ArcelorMittal Poland S.A., posiadając 31,48% udział w kapitale akcyjnym oraz 32,68% głosów na WZA. Stalprofil posiadał na dzień bilansowy czterech znaczących akcjonariuszy (dysponujących ponad 5% głosów na WZA), wyszczególnionych w poniższej tabeli.

Tabela 24 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2011 roku

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	Udział w głosach na WZA
ArcelorMittal Poland S.A.	5 508 800	31,48%	10 948 800	32,68%
MZZ Pracowników Arcelor Mittal Dąbrowa Górnicza	3 135 000	17,92%	8 415 000	25,12%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 722 100	9,84%	1 722 100	5,14%
MOZ NSZZ „Solidarność” ArcelorMittal Poland S.A.- Dąbrowa Górnicza	1 320 000	7,54%	6 600 000	19,70%
Pozostali akcjonariusze	5 814 100	33,22%	5 814 100	17,36%
<b>Razem</b>	<b>17 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 500 000</b>	<b>100,00%</b>

#### VII. 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 akcjonariuszy, którzy na dzień 31.12.2011r. mają w posiadaniu akcje serii A przedstawia poniższa tabela:

Tabela 25 Struktura akcjonariuszy, którzy na dzień 31.12.2011r. mają w posiadaniu akcje serii A

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A	Liczba głosów z akcji serii A
ArcelorMittal Poland S.A.	1 360 000	6 800 000
MZZ Pracowników Arcelor Mittal Dąbrowa Górnicza	1 320 000	6 600 000
MOZ NSZZ „Solidarność” Mittal Steel Poland S.A.	1 320 000	6 600 000
<b>Razem</b>	<b>4 000 000</b>	<b>20 000 000</b>

Stalprofil nie wyemitował żadnych innych papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia, w tym specjalne uprawnienia kontrolne.

**VIII. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Stalprofil SA.**

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Stalprofil SA.

**IX. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.**

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

30.04.2012	Jerzy Bernhard	Prezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Sylwia Potocka-Lewicka	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Zdzisław Mendelak	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
30.04.2012	Henryk Orczykowski	Wiceprezes Zarządu	.....
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis