

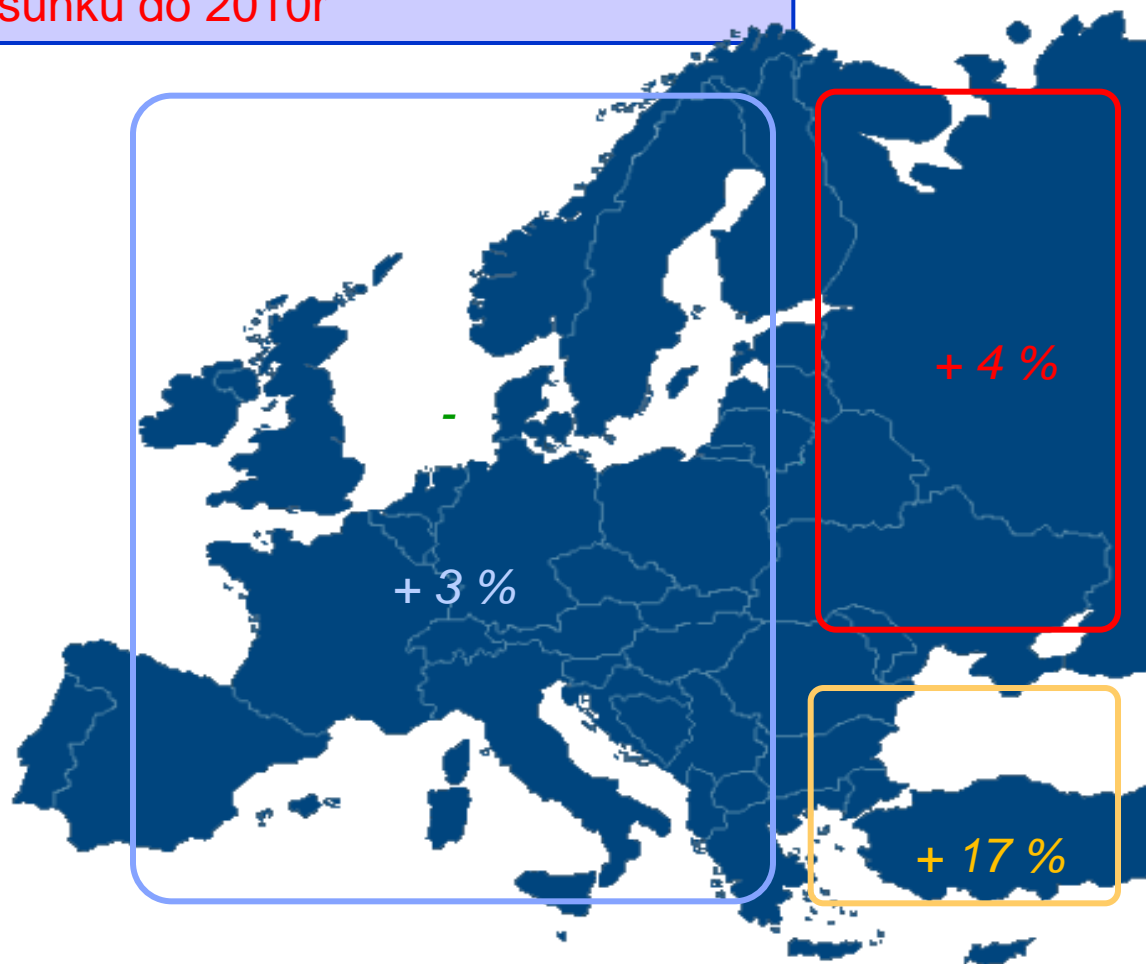
Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalprofil S.A. w roku 2011.

W 2011 r. światowa produkcja stali osiągnęła wzrost (o 7%).

W 2011 Polska wyprodukowała 8,8 mln ton stali, odnotowując 10% wzrost w stosunku do 2010r

Produkcja stali 2011/2010:

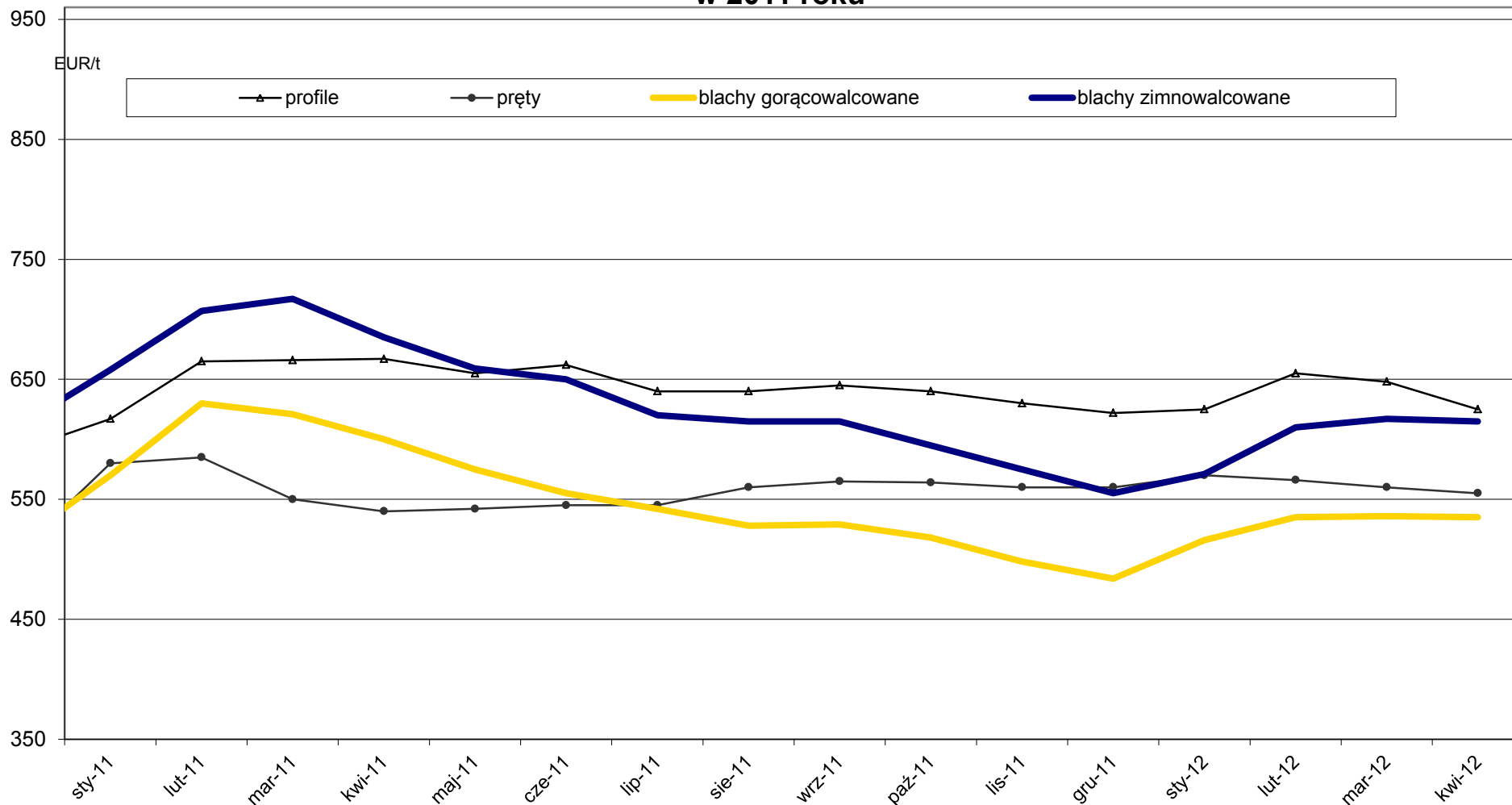
<i>Polska</i>	+10%
<i>UE 27</i>	+ 3%
<i>WNP</i>	+ 4%
<i>Reszta Europy</i>	+17%
<i>Ameryka Północna</i>	+ 7%
<i>Ameryka Południowa</i>	+10%
<i>Azja</i>	+ 8%
<i>w tym: Chiny</i>	+ 9%



Źródło: World Steel Association

W 2011 trend cenowy był korzystny jedynie w IQ.

Zmiany cen wyrobów hutniczych na rynku europejskim w 2011 roku



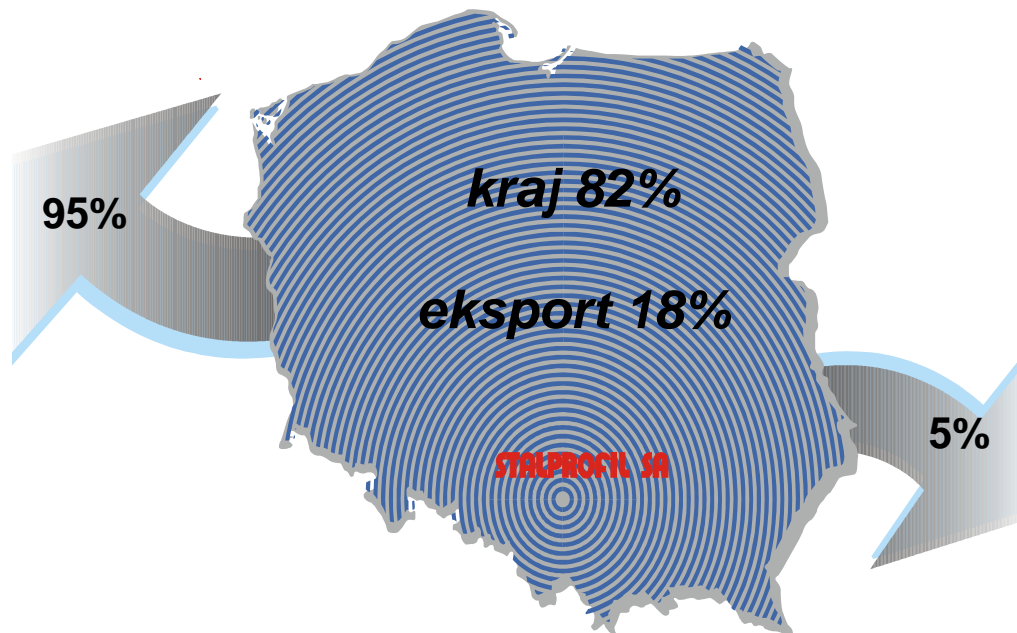
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Steel Business Briefing

Wolumen sprzedaży był niższy za sprawą półwyrobów.

Wolumen sprzedaży (tony)	2010	2011	dynamika
1	2	3	3/2
Wyroby gotowe, w tym:	191 939	195 148	102%
<i>sprzedaż krajowa</i>	157 066	156 938	100%
<i>sprzedaż eksportowa</i>	34 873	38 210	110%
Półwyroby	38 013	11 991	32%
Razem	229 952	207 139	90%

Unia Europejska

CZECHY
 NIEMCY
 SŁOWACJA
 DANIA
 ŁOTWA
 SZWECJA
 ESTONIA
 RUMUNIA
 LITWA
 WĘGRY
 BELGIA
 SŁOWENIA
 WŁOCHY



Pozostali

NORWEGIA
 TURCJA
 UKRAINA

Wyższe ceny i zmiana struktury sprzedaży przyczyniły się do wzrostu przychodów i zysków Stalprofil SA

wyniki finansowe (w tys. zł)	Wykonanie 2011	Wykonanie 2010	Dynamika
1	2	3	2/3
Przychody ze sprzedaży	540 148	503 882	107%
w tym eksport	106 499	83 001	128%
Zysk na sprzedaży	54 902	57 871	95%
Zysk z działalności operacyjnej	31 403	31 582	99%
Zysk netto	24 241	22 803	106%
EBITDA	33 626	33 758	100%
Nakłady inwestycyjne	2 895	3 015	96%

Analiza wskaźnikowa Stalprofil S.A.

WSKAŹNIKI	Wykonanie 2011	Wykonanie 2010
Rentowność sprzedaży	10,2%	11,5%
Rentowność netto sprzedaży	4,5%	4,5%
ROA	7,0%	8,5%
ROE	10,7%	14,2%
Wskaźnik bieżącej płynności	2,84	1,76
Wskaźnik płynności szybkiej	1,34	0,86
Zadłużenie ogólne	28,6%	41,4%

Zmiana zasad wyceny długoterminowych aktywów finansowych

Ujawnienie od 1.01.2011 składników finansowego majątku trwałego wg wartości godziwej przyniosło następujące zmiany wartości aktywów i pasywów na dzień 31.12.2011 r.:

Pasywa:

- kapitał z aktualizacji wyceny - 93.919
- rezerwa z tytułu podatku odroczonego - 22.030

Aktywa finansowe	Wartość wg cen nabycia	Wartość wg wartości godziwej	Kwota zmian
akcje IZOSTAL S.A.	27 624	129 883	102 259
udział w ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	4 531	8 219	3 688
udział w Kolb Sp. z o.o.	9 928	19 930	10 002
RAZEM	42 083	158 032	115 949

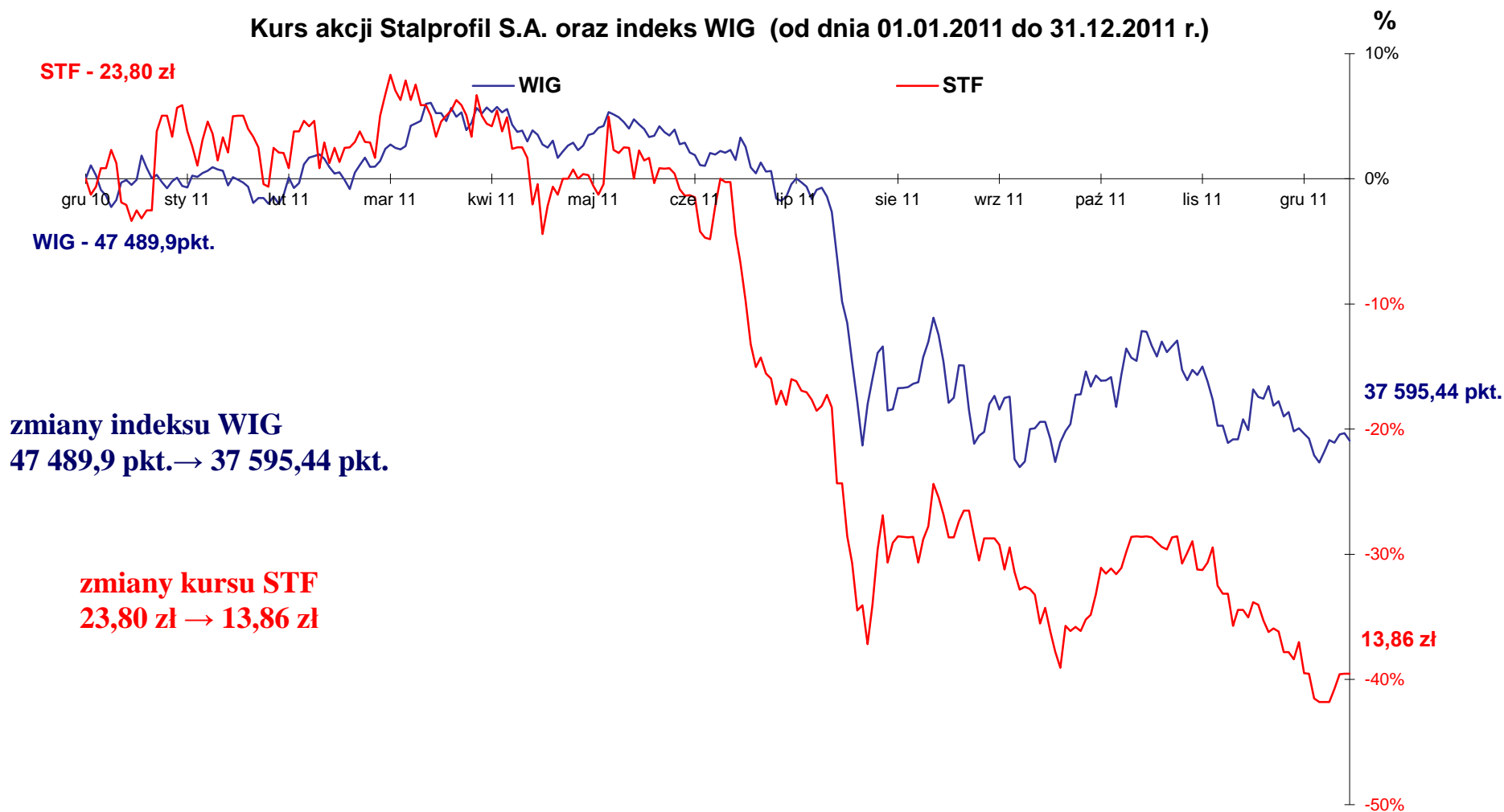
Wyniki na tle konkurentów notowanych na GPW

2011	Stalprofil SA		Bowim SA		Konsorcjum Stali SA		Drozapol -Profil SA	Izostal SA	FERRUM SA	
	jednostka	GK	jednostka	GK	jednostka	GK	jednostka	jednostka	jednostka	GK
Wynik netto (tys. zł)	24 241	44 851	1 627	-2 277	25 612	25 660	-1 838	19 134	3 556	3 946
Marża brutto	10,2%	13,0%	*)%	*)%	6,6%	6,6%	7,0%	14,9%	8,0%	7,9%
Rentowność na poziomie operacyjnym	5,8%	7,5%	1,5%	1,4%	2,7%	2,7%	-0,6%	9,9%	3,4%	3,4%
Rentowność sprzedaży netto	4,5%	5,6%	0,1%	-0,2%	1,8%	1,8%	-0,8%	7,4%	1,0%	1,1%
ROE	10,7%	15,5%	1,5%	-2,5%	9,1%	9,0%	-2,6%	14,6%	2,2%	2,4%
ROA	7,0%	8,8%	0,4%	-0,5%	4,2%	4,2%	-1,5%	8,0%	0,9%	1,0%

*) Brak danych dających możliwość porównania z innymi podmiotami z rynku.

Dynamika zmian kursu akcji Stalprofil S.A. na tle indeksu WIG w roku 2011.

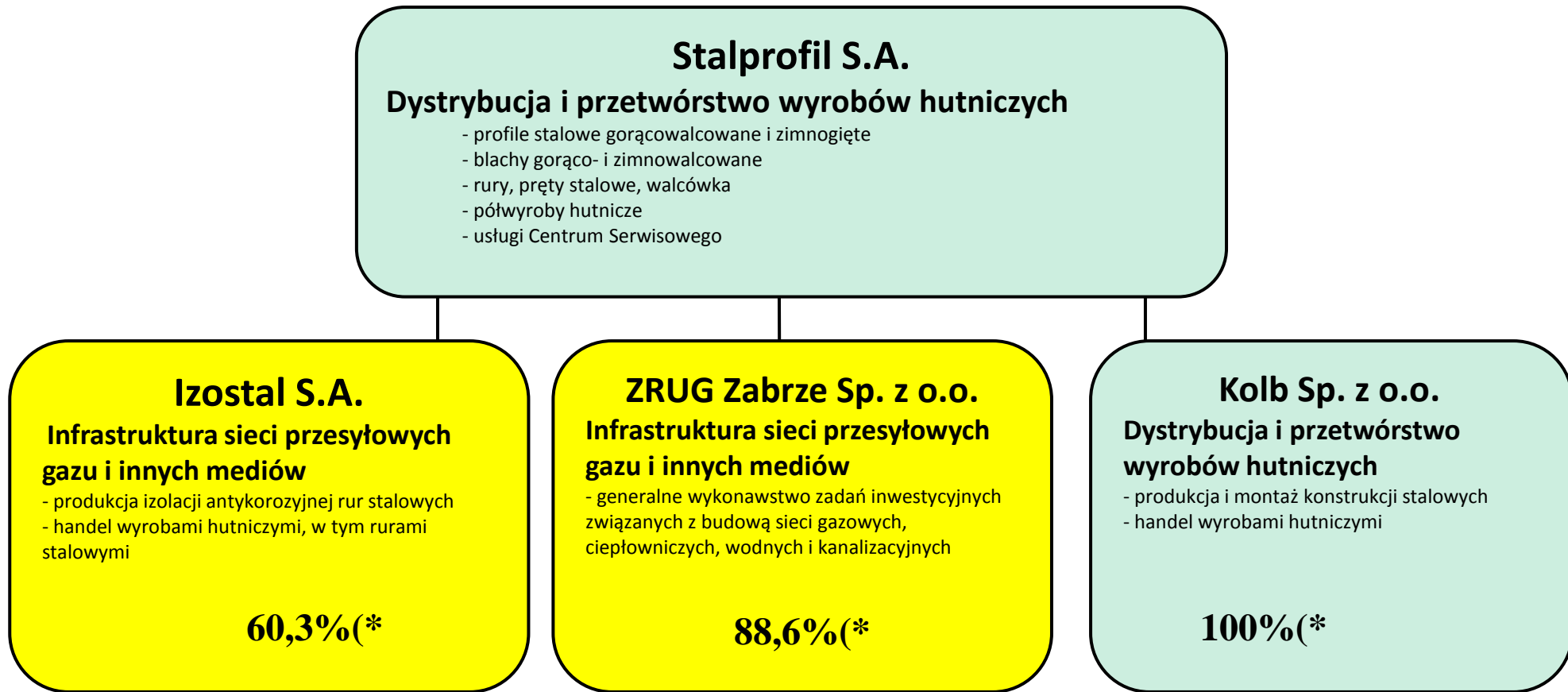
Kurs akcji Stalprofil S.A. oraz indeks WIG (od dnia 01.01.2011 do 31.12.2011 r.)



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil SA w roku 2011

Struktura Grupy Kapitałowej Stalprofil SA

(* udział Stalprofil SA w spółkach zależnych)



Segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym

Segment działalności związanej z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów

Znaczny przyrost zysków spółek zależnych w porównaniu z 2010r: Izostal 257%, ZRUG 372%, KOLB 959%

wyniki finansowe (tys. zł)	IZOSTAL S.A.		ZRUG Zabrze Sp. z o.o.		KOLB sp. z o.o.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	259 732	138 329	67 343	43 683	57 658	36 815
Zysk na sprzedaży	25 129	9 775	7 614	785	2 127	531
Zysk z działalności operacyjnej	25 666	11 131	2 515	797	2 158	387
Zysk netto	19 134	7 438	1 729	464	1 592	166
Rentowność netto	7,4%	5,4%	2,6%	0,7%	2,8%	0,6%
Nakłady inwestycyjne	36 065	4 440	8 028	1 781	4 653	7 703
EBITDA	29 216	14 836	3 722	1 888	2 901	964

Segment „infrastruktury” wypracował ponad 42% zysku brutto na sprzedaży całej Grupy

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. (tys. zł)	2011			2010		
	Handel, przetwórstwo i działalność na rynku stalowym	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	Razem	Handel, przetwórstwo i działalność na rynku stalowym	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	Razem
Przychody ze sprzedaży	526 922	268 332	795 254	495 443	135 308	630 751
udział w przychodach ogółem	66,3%	33,7%	100,0%	78,5%	21,5%	100,0%
Koszt własny sprzedaży	467 173	224 733	691 906	434 043	111 559	545 602
Zysk brutto na sprzedaży	59 749	43 599	103 348	61 400	23 749	85 149
udział w zysku brutto na sprzedaży	57,8%	42,2%	100,0%	72,1%	27,9%	100,0%

W ciągu roku zysk netto Grupy wzrósł prawie o 50%.

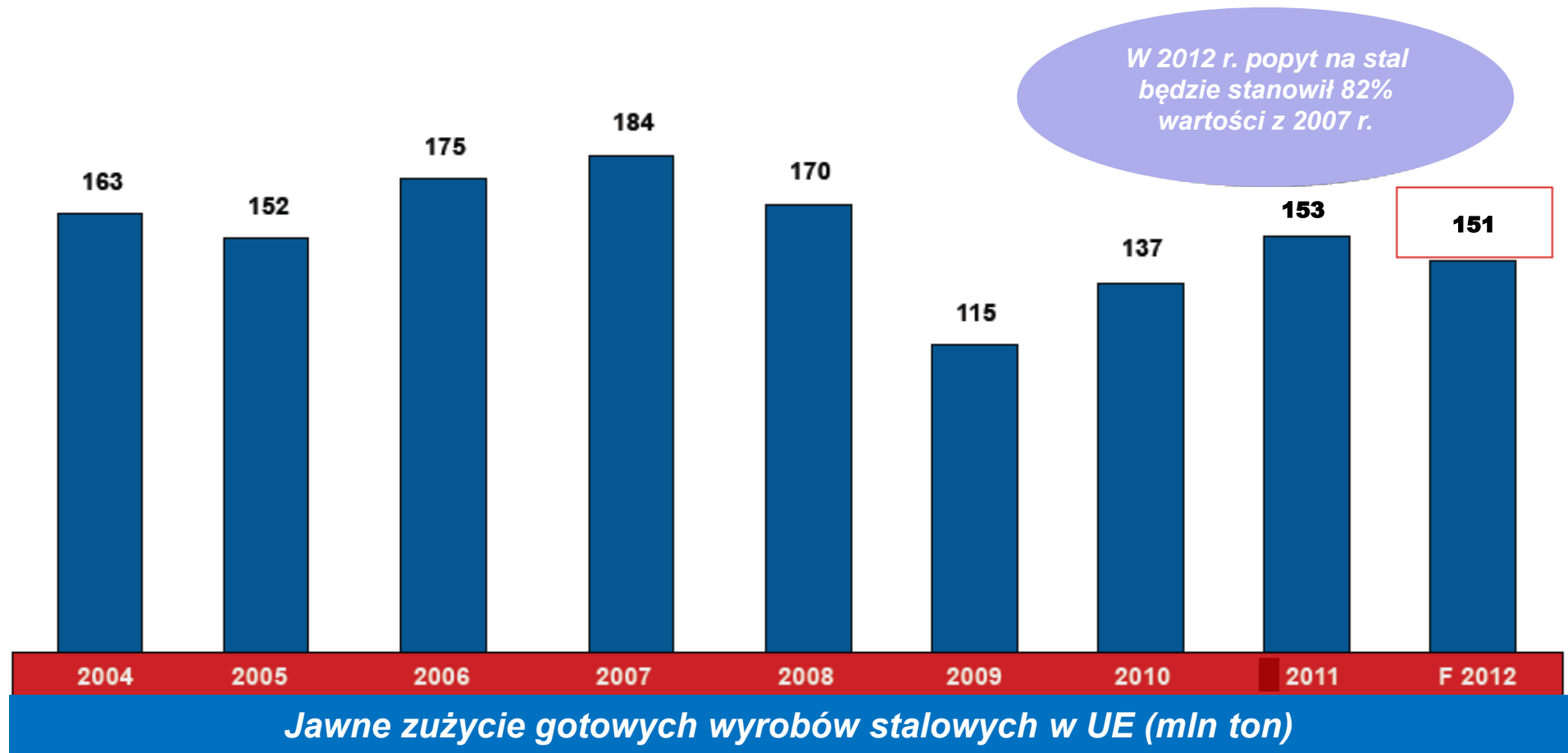
Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy (tys. zł)	Wykonanie 2011	Wykonanie 2010	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	795 254	630 751	126%
Zysk brutto ze sprzedaży	103 348	85 149	121%
Zysk z działalności operacyjnej	59 826	42 771	139%
Zysk netto, w tym:	44 966	30 050	149%
<i>przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>37 101</i>	<i>29 715</i>	<i>125%</i>
EBITDA	67 503	50 292	134%

Nakłady inwestycyjne w Grupie.

Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych	Wydatki w roku 2011 (w tys. zł.)	Wydatki w roku 2010 (w tys. zł.)
Nakłady inwestycyjne w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stali, w tym:	8 730	10 783
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	<i>8 730</i>	<i>10 783</i>
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, w tym:	44 683	6 222
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	<i>44 683</i>	<i>6 222</i>
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.	53 413	17 005

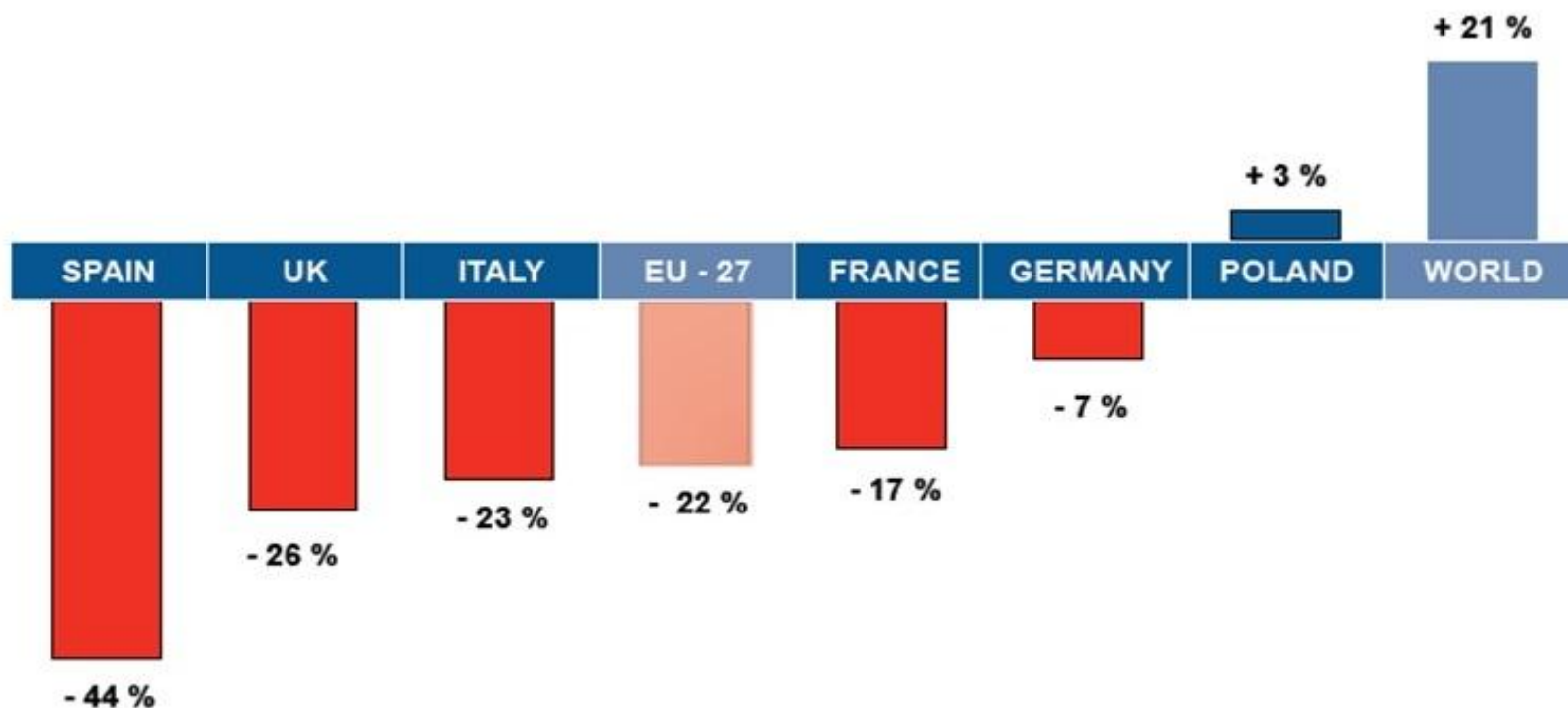
Słabsze prognozy dla unijnego rynku stalowego na rok 2012.

Na 2012 r. prognozuje się zmniejszenie rynku wyrobów gotowych w UE do 151 mln ton. W porównaniu z 2007 r. podaż rynkowa w UE będzie mniejsza o około 33 mln ton.



Źródło: Eurometal; World Steel Association

Czy Polska pozostanie „Zieloną wyspą” na mapie zużycia stali w Unii Europejskiej?



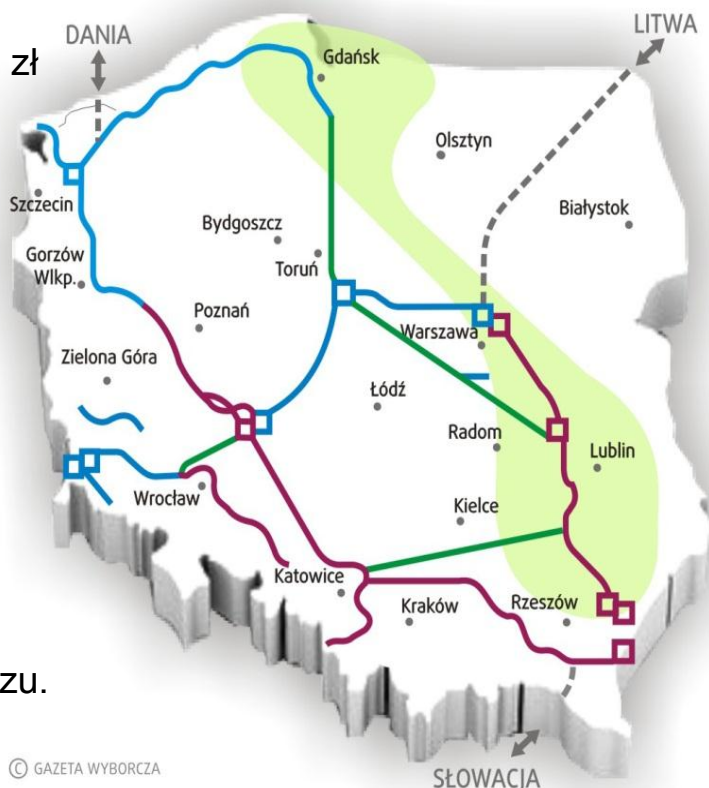
Source: Eurometal, Worldsteel

Jawne zużycie stali w 2012 r., wyroby gotowe w porównaniu do szczytu cyklu koniunkturalnego w 2007 r. w %

Prognozy dla rynku infrastruktury gazowej bardziej optymistyczne.

Perspektywy rozwoju tego rynku wynikają z:

- planów Gaz-System rozbudowy gazociągów dużych średnic – 8 mld zł nakładów do 2014r.,
- konieczności budowy systemów gazociągów dystrybucyjnych mniejszego ciśnienia,
- wzrostu zapotrzebowania na elektrownie i elektrociepłownie zasilane gazem,
- potrzeb remontowych istniejącej infrastruktury sieci przesyłowych gazu.



© GAZETA WYBORCZA

ŹRÓDŁO: GAZSYSTEM

- Gazociągi budowane do 2014 r.
Pipelines in construction as of 2014
- Gazociągi planowane na lata 2016-20
Pipelines planned for 2016-2020
- Obszar występowania gazu łupkowego
Shale gas deposits map
- Rozważane gazociągi do transportu gazu łupkowego
Potential pipelines for the transport of shale gas
- Rozważane połączenia z innymi państwami UE
Potential transfer to other EU countries

Grupa planuje zwiększyć swoje znaczenie na rynku izolacji antykorozyjnych, a także w zakresie wykonawstwa gazociągów

Stalprofil w konsorcjum ze ZRUG Zabrze i Nafta-Gaz-Serwis, bierze udział w budowie gazociągu o dł. 204 km dla OGP Gaz-System. Wartość kontraktu wynosi 275,4 mln zł brutto. Termin realizacji jest okres do 28.09.2013.



Źródło: Gaz System, Dom Maklerski BDM S.A.

Propozycja Zarządu dotycząca podziału zysku z rok 2011

Zysk Stalprofil SA od czasu zawiązania Grupy Kapitałowej przeznaczany jest głównie na inwestycje i dywidendę.

Zysk + Amortyzacja = 127,2 mln zł **VS.** Dywidenda + CAPEX = 110,5 mln zł

Zysk netto, dywidenda i inwestycje STALPROFIL SA od roku utworzenia Grupy Kapitałowej								(mln zł)
Wyszczególnienie	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	RAZEM
Zysk netto, w tym	19,2	22,5	16,4	2,1	6,4	22,8	24,2	113,6
<i>dywidenda</i>	<i>4,4</i>	<i>5,3</i>	<i>4,6</i>	<i>1,9</i>	<i>1,9</i>	<i>4,4</i>	<i>4,7</i>	<i>27,2</i>
Inwestycje, w tym:	12,4	16,5	19	16	12,3	3,1	4	83,3
<i>rzeczowe</i>	<i>4,3</i>	<i>14,4</i>	<i>11,6</i>	<i>3,5</i>	<i>0,3</i>	<i>3,1</i>	<i>4</i>	<i>41,2</i>
<i>kapitałowe</i>	<i>8,1</i>	<i>2,1</i>	<i>7,4</i>	<i>12,5</i>	<i>12</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>42,1</i>
Amortyzacja	1,4	1,6	1,8	2,2	2,2	2,2	2,2	13,6

Zatrzymanie części wypracowanego zysku zmniejszy ryzyko finansowe wynikające z niestabilnego otoczenia Spółki.

W warunkach:

- niestabilnej sytuacji gospodarczej na rynku stalowym i ryzyka osłabienia popytu i spadku marż handlowych,
- zaostrzenia polityki kredytowej banków i dodatkowymi obostrzeniami, jakie będą stosowane przez banki obowiązkowo od 2013r.,
- ryzyka zachwiania systemu finansowego w Europie,

utrzymanie udziału kapitału własnego w finansowaniu Spółki:

- zwiększy jej bezpieczeństwo finansowe,
- stworzy warunki do utrzymania przez Spółkę wysokiego poziomu obrotów (zakupów i sprzedaży) i generowanych wyników finansowych.
- zagwarantuje realizację planów inwestycyjnych.
- jest gwarantem stabilności finansowania spółek zależnych.

Propozycja Zarządu, dotycząca podziału zysku netto

Podział zysku netto za rok	2011*)	2010
Zysk netto (mln zł)	24 241	22 802
Dywidenda (mln zł)	4 725	4 375
Dywidenda na akcję (zł)	0,27	0,25
% dywidendy	19,5%	19,2%

*) Zarząd proponuje utrzymać politykę dywidendy i wypłacić około 20% zysku netto, tj. 4 725 tys. zł, czyli 27 gr na akcję.

STALPROFIL SA

Dziękujemy za uwagę.