

I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Rok 2004 był dla Stalprofilu okresem, w którym spółka dostosowywała zakres swojej działalności do zmian zaistniałych w jej otoczeniu rynkowym. Nowe warunki rynkowe były pochodną kapitałowego przejęcia kluczowych polskich producentów stali przez Grupę Mittal Steel oraz wejścia Polski do Unii Europejskiej. Efektem zaistniałych zmian rynkowych jest dokonana przez spółkę zmiana struktury sprzedaży. Nastąpił dynamiczny wzrost udziału przychodów z tytułu handlu wyrobami hutniczymi w łącznych przychodach ze sprzedaży towarów z 45% w 2003 roku do 92% w 2004 roku. Stalprofil przestał zatem pełnić rolę organizatora zaopatrzenia hut w surowce w i skupił się na swoim podstawowym przedmiocie działalności, czyli na dystrybucji wyrobów hutniczych.

W ślad za poczynionymi inwestycjami w infrastrukturę handlową spółka znacząco poszerzyła ofertę rynkową w zakresie wyrobów hutniczych, głównie o wyroby płaskie, pręty zbrojeniowe i profile zamknięte. Poniesione w 2004 roku nakłady inwestycyjne spowodowały dalszy wzrost zdolności przeładunkowych i umożliwiają obecnie lepszą obsługę klientów.

W 2004 roku Stalprofil uzyskał 621 969 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 29% mniej niż w roku 2003. Przychody ze sprzedaży towarów wyniosły łącznie 578 757 tys. zł, co stanowi 31-procentowy spadek w stosunku do 2003 r. Do sierpnia 2004 roku spółka kontynuowała działalność w zakresie świadczenia usług spedycyjnych. Obroty związane z tym obszarem aktywności spółki osiągnęły wartość 43 212 tys. zł., co stanowi 7-procentowy wzrost w stosunku do wykonania za rok 2003.

Struktura przychodów ze sprzedaży (tys. zł)

Asortyment	2004 r.		2003 r.	
Towary	578 757	93,05%	838.898	95,41%
Usługi	43 212	6,95%	40.358	4,59%
Razem	621 969	100,00%	879.256	100,00%

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży towarów jest wynikiem wygaszenia działalności w zakresie obrotu surowcami do produkcji hutniczej oraz restrykcyjnej polityki handlowej spółki, których głównym motywem w roku 2004 była koncentracja na zyskowności handlu przy zachowaniu bezpieczeństwa finansowego realizowanego obrotu. Wynikiem tych działań było między innymi zmniejszenie obrotu z borykającym się z płynnością finansową sektorem zaplecza górniczego, gdzie obrót odbywał się z wykorzystaniem transakcji kompensacyjnych, które nie miały już miejsca w roku 2004.

W analizowanym okresie sprawozdawczym Stalprofil S.A. zrealizował sprzedaż wyrobów hutniczych gotowych na poziomie 242 tys. ton, co stanowi niewielki, 6-procentowy spadek wolumenu w stosunku do rekordowego wyniku uzyskanego w roku 2003. Przychody ze sprzedaży tej grupy asortymentowej zwiększyły się natomiast o 42% do poziomu 531 899 tys. zł. Znaczna różnica między dynamiką przychodów i wolumenu spowodowana została wzrostem rynkowych cen wyrobów

hutniczych oraz zwiększeniem udziału droższych blach w strukturze sprzedaży, a co za tym idzie poprawą rentowności sprzedaży wyrobów gotowych.

84-procentowy spadek wykazał w analizowanym okresie wolumen sprzedaży półwyrobów dostarczanych jako wsad do produkcji hutniczej. Przychody ze sprzedaży tego asortymentu wyniosły 5 469 tys. zł.

Spółka uzyskała niższe o 94% przychody ze sprzedaży koksu stabilizowanego, które ukształtowały się na poziomie 21 965 tys. zł. Wolumen sprzedaży tego asortymentu zmniejszył się w analizowanym okresie o 96%. Wygaszenie działalności na rynku obrotu surowcami do produkcji hutniczej nastąpiło po przejęciu znacznej części tego rynku przez Grupę Mittal Steel – inwestora strategicznego Mittal Steel Poland S.A. Obrót surowcami hutniczymi traktowany jest obecnie jako działalność niszowa, uzupełniająca podstawowy przedmiot działalności Stalprofilu, jakim jest obrót gotowymi wyrobami hutniczymi.

Asortymentowa struktura sprzedaży towarów (wartościowo)

Asortyment	2004 r.		2003 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Wyroby hutnicze gotowe	531 899	91,90%	373.851	44,56%
Półwyroby	5 496	0,95%	28.765	3,43%
Koks	21 965	3,80%	398.658	47,52%
Inne	19 397	3,35%	37.624	4,49%
Razem	578 757	100,00%	838.898	100,00%

Asortymentowa struktura sprzedaży towarów (ilościowo)

Asortyment	2004 r.		2003 r.	
	tony	udział	tony	udział
Wyroby hutnicze gotowe	241 990	71,10%	256.333	11,43%
Półwyroby	4 613	1,36%	28.556	1,27%
Koks	39 156	11,50%	1.106.063	49,30%
Inne*	54 603	16,04%	852.420	38,00%
Razem	340 362	100,00%	2.243.372	100,00%

*W pozycji „Inne” znaczący udział stanowią takie surowce jak materiały ogniotrwałe, kamień wapienny, produkty naftopochodne i ruda żelaza.

II. Podstawowe rynki zbytu

Strategia marketingowa realizowana przez spółkę w 2004 roku opierała się na ścisłej współpracy z dotychczasowymi odbiorcami na bazie istniejących długo- i średnioterminowych umów handlowych, zagospodarowywaniu istniejących nisz rynkowych oraz aktywnym poszukiwaniu nowych kontrahentów w kraju i za granicą. Zmiana struktury sprzedaży i znaczne zmniejszenie obrotu krajowego surowcami do produkcji hutniczej spowodowały, że udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości sprzedaży towarów spadł do poziomu 76%.

Na skutek przejęcia przez Mittal Steel Poland dużych kontraktów eksportowych realizowanych bezpośrednio z hut spółka skupiła się na realizacji mniejszych kontraktów w oparciu o własne składy handlowe. Obecnie Stalprofil realizuje sprzedaż eksportową z własnych składów handlowych do około 60 firm z 18 krajów europejskich, co zmniejsza uzależnienie od odbiorców i zwiększa bezpieczeństwo obrotu dzięki uniezależnieniu się od zakłóceń w terminowości dostaw realizowanych przez huty. Dzięki aktywności Stalprofilu w pozyskiwaniu nowych odbiorców zagranicznych nastąpiło zwiększenie przychodów ze sprzedaży eksportowej o 34% do poziomu 140 570 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów w podziale na rynek krajowy i zagraniczny

Obszar geograficzny	2004 r.		2003 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	438 187	75,71%	734.156	87,51%
Eksport	140 570	24,29%	104.742	12,49%
Razem	578 757	100,00%	838.898	100,00%

W 2004 roku nastąpiła zmiana dotychczasowej struktury eksportu. Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej zwiększył się w porównaniu z 2003 rokiem do 89%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były dla spółki firmy z takich krajów jak Dania, Czechy, Słowacja, Węgry, Portugalia, Niemcy, Słowenia, Grecja i Litwa. Drugim zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 11%. W tej grupie znalazły się firmy z Rumunii, Bośni i Hercegowiny, Szwajcarii, Serbii i Ukrainy.

Kierunki sprzedaży eksportowej

Wyszczególnienie	2004 r.		2003 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska*	125 107	89,00%	62.646	59,81%
Europa (oprócz UE)	15 463	11,00%	11.291	10,78%
Inne	0	0,00%	30.805	29,41%
Razem	140 570	100,00%	104.742	100,00%

* do tej kategorii zaliczono 25 krajów UE po rozszerzeniu 01.05.2004 r.

W 2004 roku najważniejszym obszarem sprzedaży na rynku krajowym nadal była Polska południowa, skąd pochodziło 47% przychodów ze sprzedaży krajowej towarów. W porównaniu z rokiem 2003 znacząco zwiększyła się sprzedaż kierowana w pozostałe regiony kraju, osiągając 53-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży towarów. Największy wzrost odnotowała sprzedaż kierowana do Polski centralnej i zachodniej.

Kierunki sprzedaży krajowej towarów

Wyszczególnienie	2004 r.		2003 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Polska południowa	206 824	47,20%	626.498	85,33%
Polska północna	24 933	5,69%	2.691	0,37%
Polska centralna	103 062	23,52%	72.670	9,90%
Polska zachodnia	97 716	22,30%	16.418	2,24%
Polska wschodnia	5 652	1,29%	15.879	2,16%
Razem	438 187	100,00%	734.156	100,00%

III. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A.

W 2004 roku jedynie koncern Mittal Steel Poland S.A. znalazł się w gronie znaczących dostawców spółki. Mittal Steel Poland S.A. osiągnął 61%-owy udział w zrealizowanych globalnych dostawach do spółki. Jest on jednocześnie akcjonariuszem Stalprofil S.A. posiadającym 31,48% akcji spółki. Mittal Steel Poland S.A. posiada około 70-procentowy udział w krajowym rynku produkcji wyrobów hutniczych. Dominująca pozycja rynkowa koncernu powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali. W porównaniu z 2003 rokiem udział zakupów realizowanych w Mittal Steel Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży ogółem zwiększył się o 28 punktów procentowych. Wynika to głównie ze zmiany struktury zakupów w roku 2004, w której główny nacisk położono na wzrost sprzedaży wyrobów hutniczych. Koncentracja na obrocie stałą przy jednoczesnym zmniejszeniu ogólnej kwoty zakupów, na co wpływ miało zaprzestanie działalności zaopatrzeniowej przedsiębiorstw hutniczych, wpłynęła na zwiększenie udziału dostaw z hut wchodzących w skład Mittal Steel Poland S.A.

Na uwagę zasługuje jednak fakt, iż tonażowy udział zakupów wyrobów hutniczych gotowych z Mittal Steel Poland S.A. uległ w 2004 roku zmniejszeniu z 77% do 71% dostaw ogółem wyrobów hutniczych gotowych do Stalprofilu.

Uzależnienie od dostawców (co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem)

Wyszczególnienie	2004 r.		2003 r.	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
Mittal Steel Poland S.A.*	376 797	60,58%	288.686	32,83%
Przychody ze sprzedaży ogółem	621 969	100,00%	879.256	100,00%

* bez podmiotów powiązanych

Wśród odbiorców spółki tylko obroty z Mittal Steel Poland S.A. przekroczyły w analizowanym okresie 10% przychodów ze sprzedaży. W związku ze zmianą strategii koncernu w zakresie zaopatrzenia w surowce do produkcji hutniczej udział obrotów z MSP S.A. w strukturze przychodów ze sprzedaży Stalprofilu zmniejszył się do 13% z 56% wykazanych w 2003 roku.

Uzależnienie od odbiorców (co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem)

Wyszczególnienie	2004 r.		2003 r.	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
Mittal Steel Poland S.A.*	79 615	12,80%	489.703	55,70%
Przychody ze sprzedaży ogółem	621 969	100,00%	879.256	100,00%

* bez podmiotów powiązanych

IV. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Stalprofil S.A.

W 2004 r. spółka informowała o zawarciu następujących znaczących umów:

- z Zakładami Koksowniczymi "Przyjaźń" w Dąbrowie Górniczej umowę handlową umożliwiającą zakup koksu stabilizowanego w roku 2004 w ilości około 240 000 ton z przeznaczeniem na zaopatrzenie Polskich Hut Stali S.A. Łączną prognozowaną wartość dostaw objętych umową Stalprofil szacował na kwotę ok. 145 mln zł (brutto). Z uwagi na zmianę polityki Mittal Steel Poland S.A. w zakresie zaopatrzenia surowcowego przedmiotowa umowa była realizowana tylko w I kwartale 2004 r.
- w dniu 01.04.2004 roku spółka sfinalizowała dwie umowy handlowe z Hutą Pokój S.A. z siedzibą w Rudzie Śląskiej, których przedmiotem była dostawa na rzecz Stalprofil S.A. wyrobów hutniczych gotowych, produkowanych przez Huta Pokój S.A. Umowy zostały zawarte na okres do 31 grudnia 2004 r., a dostawy były realizowane w ramach sukcesywnie składanych zamówień. Łączną wartość dostaw wyrobów hutniczych objętych zawartymi umowami wyniosła około 37,3 mln złotych
- w dniu 13.04.2004 roku spółka sfinalizowała z firmą EUROBLACHA S.A. z siedzibą w Rudzie Śląskiej umowę handlową o szacowanej wartości ok. 20 mln zł w przedmiocie dostaw blach gorąco walcowanych na rzecz Stalprofil S.A. Zawarta umowa, zgodnie z przyjętą przez Stalprofil S.A. strategią pozwoliła na dalszą dywersyfikację źródeł dostaw i rozszerzenie oferty handlowej. Łączną wartość dostaw wyrobów hutniczych objętych zawartą umową wyniosła około 20 mln złotych
- W dniu 09 listopada 2004 roku Stalprofil S.A. sfinalizował zagraniczny kontrakt handlowy, którego przedmiotem jest dostawa wyrobów hutniczych na rzecz firmy Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czeska Republika). Dostawy wyrobów hutniczych realizowane będą przez Stalprofil SA na podstawie składanych zamówień, sukcesywnie przez cały okres trwania umowy tj. od 01.01.2005r do 31.12.2005r. z przeznaczeniem na rynek Czech i

Słowacji. Łączną prognozowaną wartość dostaw objętych umową Stalprofil S.A. szacuje na kwotę ok. 12,5 mln EURO

- W celu minimalizacji kosztów finansowania zewnętrznego w dniu 25.11.2004 Stalprofil S.A. zawarł z BRE Bankiem S.A. w Warszawie transakcję zabezpieczającą CIRS (dwuwalutowy swap procentowy) polegającą na zamianie kredytu w PLN na kredyt w CHF. Wartość transakcji wynosi 20 mln złotych. Termin zamknięcia kontraktu wyznaczony jest na 31.12.2009 roku z możliwością rozwiązania transakcji przez Stalprofil S.A. w dowolnym momencie
- W dniu 30.11.2004 Stalprofil S.A. zawarł z BRE Bankiem S.A. w Warszawie walutową terminową transakcję zabezpieczającą PAR FWD (wiązka pojedynczych transakcji FORWARD) na sprzedaż waluty EUR według jednakowego kursu terminowego, w transzach po 300 tys. EUR miesięcznie w ciągu 16 miesięcy. Wartość łączna transakcji wynosi 4,8 mln EUR. Termin zamknięcia kontraktu wyznaczony jest na 31.03.2006 roku

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w 2004 roku zostały opisane w rozdziałach VI i VIII.

V. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami

W 2004 r. nie nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych spółki z innymi podmiotami.

VI. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jedynym podmiotem powiązanym, z którym emitent realizował w 2004 r. transakcje handlowe był Mittal Steel Poland S.A., posiadający 31,48% akcji spółki. Były to transakcje typowe i rutynowe dokonywane na podstawie zawartych umów handlowych w przedmiocie zakupu wyrobów hutniczych, sprzedaży surowców do produkcji hutniczej oraz świadczenia usług spedycyjnych.

W związku ze sfinalizowaniem procesu prywatyzacji Polskich Hut Stali S.A. przez grupę Mittal Steel w dniu 10 maja 2004 r. zawarty został przez Stalprofil S.A. oraz Mittal Steel Poland S.A. aneks do umowy o współpracy wprowadzający nowy, jednolity system sprzedaży obejmujący wszystkie cztery Oddziały MSP S.A.

Współpraca handlowa z MSP S.A. wynika z faktu, iż jest on wiodącym producentem wyrobów i półwyrobów hutniczych, w których sprzedaży specjalizuje się spółka.

VII. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Spółka w opisywanym okresie sprawozdawczym nie zmieniła zasad rachunkowości. Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych.

Stan rezerw na dzień 31 grudnia 2004 r. wyniósł: 2.895,7 tys. zł, w tym:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: 246,7 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne: 1.044,0 tys. zł
- pozostałe rezerwy: 1.605,0 tys. zł

Stalprofil S.A. w roku 2004 roku dokonał odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego Spółki. Według stanu na 31 grudnia 2004 kwota odpisów aktualizujących należności wynosiła 11.497,2 tys. zł, natomiast wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 11.237,3 tys. zł.

VIII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku)

1. Kredyty i pożyczki

KREDYTY W RACHUNKU BIEŻĄCYM					
Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A. w Warszawie	5 000	PLN	2 158	PLN	24.03.2005
BRE Bank S.A. w Warszawie	17 500	PLN	15 000	PLN	25.03.2004 + 90 dni
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	10 000	PLN	8 301	PLN	25.01.2006
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	18 000	PLN	18 000	PLN	25.01.2006

W dniu 22.01.2004 r. Stalprofil zawarł z Kredyt Bankiem S.A. w Warszawie II/O Katowice aneksy przedłużające o kolejny rok okres ważności umów kredytowych w ramach przyznanego zgodnie z umową o współpracy limitu kredytowego w łącznej wysokości 30 mln zł. W wyniku podpisania niniejszych aneksów Stalprofil może korzystać z przyznaných limitów: kredytu obrotowego w kwocie 19 mln zł, kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln zł oraz kredytu dyskontowego w kwocie 1 mln zł w terminie do 25.01.2005 r. Przyznane limity kredytowe będą wykorzystywane przez spółkę na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

W dniu 26.07.2004 Stalprofil S.A. zawarł z BRE Bankiem S.A. w Warszawie O/Katowice aneksy do umów kredytowych podwyższające dotychczasowy limit kredytowy do kwoty 22,5 mln zł oraz przedłużające na rok 2005 ważność przyznanego limitu kredytowego. W wyniku podpisania niniejszych aneksów Stalprofil S.A. może korzystać z przyznaných limitów: odnawialnego kredytu

obrotowego w kwocie 17,5 mln zł w terminie do 25.03.2005 r. oraz kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln zł w terminie do 24.03.2005 r. Przyznane limity kredytowe będą wykorzystywane przez spółkę na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

W dniu 26.11.2004r. Stalprofil S.A. sfinalizował z Kredyt Bankiem S.A. w Warszawie O/Katowice umowy kredytowe przedłużające okres obowiązywania dotychczasowych limitów kredytowych wykorzystywanych przez Spółkę. W wyniku podpisania wspomnianych umów kredytowych Stalprofil S.A. może korzystać z przyznanych limitów: odnawialnego kredytu obrotowego w kwocie 18 mln zł, kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln zł oraz kredytu dyskontowego w kwocie 2 mln zł do dnia 25 stycznia 2006 roku. Przyznane limity kredytowe będą wykorzystywane przez Spółkę na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2004 r. był stroną umów o kredyt dyskontowy:

na kwotę 1.350 tys. zł, zawartej z Kredyt Bankiem S.A. II Oddział w Katowicach.

na kwotę 402 tys. zł, zawartej z BRE Bankiem S.A. Oddział w Katowicach.

Wymienione wyżej kredyty związane są z finansowaniem bieżącej działalności handlowej Spółki.

2. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2004 r. nie udzielono spółce żadnych poręczeń ani gwarancji.

IX. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku)

1. Kredyty i pożyczki

Spółka nie udzieliła w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym żadnych kredytów i pożyczek kontrahentom, czy innym podmiotom gospodarczym, ani też osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę.

2. Poręczenia i gwarancje

Stalprofil na dzień 31.12.2004 r. nie udzielił żadnych poręczeń ani gwarancji.

X. Opis wykorzystania wpływów z emisji

STALPROFIL S.A. nie emitował papierów wartościowych w okresie objętym niniejszym raportem rocznym.

XI. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2004 z publikowanymi przez spółkę prognozami

Spółka w dniu 18 czerwca 2004 opublikowała prognozę sprzedaży oraz zysku netto na rok bieżący. Zakładała ona wypracowanie przychodów ze sprzedaży na poziomie 707,7 mln zł oraz zysku netto w kwocie 40,6 mln zł.

W dniu 7 grudnia 2004r. Stalprofil dokonał aktualizacji powyższej prognozy w ten sposób, że przychody ze sprzedaży uległy obniżeniu o 11% do poziomu 630 mln zł, natomiast poziom zysku netto został zwiększony do kwoty 45,1 mln zł.

Ostatecznie zaawansowanie wykonania zaktualizowanej prognozy na rok 2004 wyniosło 98,7% w przypadku przychodów ze sprzedaży oraz 100,0% w kategorii zysku netto.

Drobna rozbieżność pomiędzy planowanym a zrealizowanym poziomem przychodów roku 2004 wynika z poślizgu w realizacji kontraktu eksportowego do odbiorcy z Hiszpanii o wartości ok. 6,5 mln zł, który został przesunięty z grudnia 2004 na pierwszy kwartał 2005 roku. Nieznaczne uszczuplenie przychodów w stosunku do zaplanowanych wielkości nie wpłynęło na poziom osiągniętego przez Spółkę zysku netto, który zgodnie z prognozą przekroczył o prawie 50% wynik roku poprzedniego.

XII. Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki

1. Ocena zadłużenia

Ocenę stopnia zadłużenia Spółki dokonano w oparciu o następujące wskaźniki:

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego Relacja zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych

Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	rok 2004	rok 2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53,83%	63,82%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,20	1,80
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0	0

Spółka finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi, nie zaciągając zobowiązań długoterminowych. Poziom wskaźników zadłużenia Spółki uległ znacznemu obniżeniu w roku 2004.

Finansowanie kapitałami obcymi dotyczy w głównej mierze zobowiązań handlowych oraz krótkoterminowych kredytów bankowych. Spółka reguluje swoje zobowiązania terminowo. Na dzień 31.12.2004 Stalprofil nie posiadał żadnych zobowiązań przeterminowanych.

2. Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	rok 2004	rok 2003
Wskaźnik bieżącej płynności	1,73	1,47
Wskaźnik płynności szybki	0,94	0,82
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,18	0,10

Spółka w roku 2004 znacznie poprawiła wskaźnik bieżącej płynności finansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym. Ograniczenie działalności na rynku obrotu surowcami do produkcji hutniczej po przejęciu znacznej części tego rynku przez koncern Mittal Steel Poland S.A. – inwestora strategicznego wiodących polskich hut, uwolniło w Spółce znaczny potencjał finansowy, który został zaangażowany do rozwoju podstawowego przedmiotu działalności, jakim jest handel charakteryzującymi się dużo większą rentownością wyrobami hutniczymi.

Utrzymanie płynności finansowej Stalprofilu na bardzo bezpiecznym poziomie w obliczu istotnej zmiany struktury obrotów należy uznać za mocną stronę spółki.

3. Wskaźniki rentowności

Rentowność	rok 2004	rok 2003
Wskaźnik rentowności sprzedaży	10,57%	4,47%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	7,25%	3,44%
Wskaźnik ROA	21,67%	20,75%
Wskaźnik ROE	53,09%	60,20%

Spółka w roku 2004 znacznie poprawiła wskaźniki rentowności sprzedaży, czego rezultatem było osiągnięcie rekordowych wyników finansowych. Odbył się to w dużej mierze dzięki utrzymywaniu ciągłej dyscypliny kosztowej oraz korzystnej koniunktury rynkowej na stal wpływającej na wzrost cen wyrobów hutniczych. Istotny wpływ na rentowność obrotu miała również zmiana struktury sprzedaży, polegająca na odejściu od charakteryzującej się niską rentownością działalności zaopatrzeniowej hut na rzecz handlu wyrobami hutniczymi.

Rekordowy poziom zysku netto wypracowany w roku 2004 nawet pomimo znacznego wzrostu aktywów oraz kapitałów pozwolił na utrzymanie wysokich wartości wskaźników: ROA i ROE .

XIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2004 roku STALPROFIL S.A. wydatkował 4.201 tys. zł na inwestycje.

Struktura nakładów inwestycyjnych wg grup środków trwałych w roku 2004 (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	Wydatki w roku 2004 (w tys. zł.)
Budynki i budowle	3.091
Maszyny i urządzenia techniczne	575
Środki transportu	60
Zakup licencji, oprogramowania	24
Pozostałe	10
Środki trwałe w budowie	314
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	127
Razem	4.201

Głównymi inwestycjami Stalprofilu, zrealizowanymi w roku 2004 były prace mające na celu zwiększenie potencjału Spółki w zakresie przeładunku i magazynowania wyrobów hutniczych na składach handlowych w celu zapewnienia sprawnej obsługi dynamicznie rosnącej sprzedaży stali.

Kluczowa część wydatków inwestycyjnych w roku 2004 przeznaczona została na remonty istniejącej infrastruktury technicznej, w tym głównie punktu przeładunkowego w Dąbrowie Górniczej oraz doposażenie składu handlowego w Katowicach Panewnikach, który Stalprofil nabył w roku 2003. Nakłady na zakup i modernizację budynków i budowli wyniosły w roku 2004: 3.091 tys. zł.

Stalprofil poniósł również w roku 2004 nakłady na zakup maszyn i urządzeń w kwocie 575 tys. zł – były to głównie urządzenie przeładunkowe – suwnice i dźwigi. Spółka zamknęła w roku 2004 podstawowy etap prac inwestycyjnych na terenie Oddziału w Panewnikach podnosząc znacznie swoje zdolności przeładunkowe.

Spółka dokonała również zakupu środków trwałych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności i nie wymagających montażu. Należy do nich zaliczyć głównie: sprzęt komputerowy wraz z oprogramowaniem oraz środki transportu.

Inwestycje realizowane przez Spółkę w roku 2004 finansowane były ze środków własnych.

XIV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych

1. Analiza rachunku wyników

W roku 2004 STALPROFIL S.A. skutecznie wykorzystał koniunkturę rynkową, co w połączeniu z dotychczas wypracowaną przewagą konkurencyjną pozwoliło na osiągnięcie rekordowo dobrych wyników prowadzonej działalności.

WYBRANE POZYCJE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

za okres	Rok 2004	Rok 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	621 969	879 256
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	532 322	803 586
III. Zysk (strata) na sprzedaży	65 758	39 343
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	58 413	29 459
V. Zysk (strata) na działalności gospodarczej	55 825	43 154
VI. Zysk (strata) netto	45 120	30 245
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	1 750 000	1 750 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	25,78	17,28

Rok 2004 był dla Stalprofilu okresem, w którym Spółka dostosowywała strukturę sprzedaży do zmian zaistniałych w jej otoczeniu rynkowym. W analizowanym okresie nastąpił dynamiczny wzrost udziału przychodów z tytułu handlu wyrobami hutniczymi. Obrót stałą stanowił w roku 2004 prawie 85% przychodów ogółem, przy ok. 43- procentowym udziale w roku poprzednim. Sukcesem Spółki jest dokonanie tak istotnych zmian w strukturze sprzedaży bez uszczerbku na generowanych wynikach finansowych. Mimo spadku przychodów ze sprzedaży o ponad 29% do poziomu 621 969 tys. zł zysk ze sprzedaży wzrósł o ponad 67%. Jest to zasługą między innymi znacznego wzrostu cen wyrobów hutniczych oraz istotnej obniżki kosztów działalności operacyjnej, które spadły o prawie 34%. Mniejsza dynamika kosztów prowadzonej działalności w porównaniu z dynamiką przychodów wpłynęła na wzrost efektywności gospodarowania zasobami w spółce.

W opisywanym okresie spółka kontynuowała swoją strategię ekspansji rynkowej, kładąc duży nacisk na bezpieczeństwo prowadzonego handlu i jednocześnie dynamizując obroty w strategicznych dla firmy segmentach działalności.

Dzięki wysokiej dyscyplinie kosztowej z jednej strony oraz relatywnie wysokim marżom uzyskiwanym w handlu stałą Stalprofil w roku 2004 wykazał zysk na działalności operacyjnej wyższy o ponad 98% w porównaniu z rezultatem uzyskanym w roku ubiegłym. Osiągnięcia Spółki na poziomie

operacyjnym świadczą o wysokiej efektywności handlu stalą, który generuje znakomitą większość przychodów Stalprofilu.

W wyniku spadku przychodów finansowych i jednocześnie wzrostu kosztów Spółka zanotowała natomiast ujemny rezultat na działalności finansowej. Wpływ na taki stan rzeczy miało głównie ujemne saldo różnic kursowych (mimo zawarcia transakcji zabezpieczających), związane ze znacznym umocnieniem złotówki po akcesji Polski do Unii Europejskiej. Dodatkowo koszty finansowe obciążała kwota rezerwy w wysokości 1 545 tys. zł utworzonej na prawdopodobne przyszłe zobowiązania finansowe wynikające z zawartych porozumień kompensacyjnych. Uczestnicy tych porozumień, inni niż Stalprofil S.A., wysuwają wzajemne roszczenia, co może doprowadzić do unieważnienia przedmiotowych porozumień. Utworzona rezerwa miała charakter jednorazowy i stanowi wyraz dążenia Zarządu Stalprofilu do prezentacji wyniku finansowego w sposób bezpieczny, uwzględniający wszelkie możliwe ryzyka.

Bardzo dobre rezultaty działalności operacyjnej Spółki, będące skutkiem jakościowej zmiany struktury sprzedaży i znacząco wyższej rentowności handlu, przyczyniły się do wypracowania przez Stalprofil w roku 2004 roku najwyższego w dotychczasowej historii spółki zysku netto na poziomie 45 120 tys. zł. Na podkreślenie zasługuje także fakt, że osiągnięty zysk jest prezentowany z zachowaniem wszelkich zasad bezpieczeństwa (zysk netto został urealniony poprzez dokonanie odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego, w tym należności i zapasów).

Ostatecznie rok 2004 Stalprofil zamknął zyskiem netto wyższym o ponad 49% od osiągniętego w roku 2003. Korzystne wyniki finansowe w roku 2004 sprawiły, że wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) praktycznie utrzymały swoje wysokie wartości -odpowiednio: 53,09% i 21,67%. W obliczu niskiej inflacji świadczy to o właściwym zarządzaniu aktywami spółki oraz o utrzymującej się atrakcyjności inwestycyjnej walorów Stalprofilu, mimo znacznego wzrostu wyceny rynkowej Spółki.

2. Analiza bilansu - aktywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU (w tys. zł)

Stan na dzień	31.12.2004	31.12.2003
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe	15 813	11 388
1. Wartości niematerialne i prawne	55	79
2. Rzeczowe aktywa trwałe	11 748	8 747
3. Inwestycje długoterminowe	0	0
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 010	2 562
II. Aktywa obrotowe	218 510	170 756
1. Zapasy	100 321	75 890
2. Należności krótkoterminowe	95 574	83 073
3. Inwestycje krótkoterminowe	22 331	11 494
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 297	11 494
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 297	11 494
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	20 034	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	284	299
A k t y w a , r a z e m	234 323	182 144

W roku 2004 zanotowano istotny wzrost sumy bilansowej o 28,6% w stosunku do stanu na koniec roku 2003, co świadczy o sukcesywnym wzroście skali działania Stalprofilu.

Rok 2004 nie przyniósł znaczących zmian w ogólnej strukturze aktywów Spółki – majątek obrotowy stanowił prawie 93,3% aktywów, natomiast majątek trwały ponad 6,7%.

Zmiany zanotowano natomiast w obrębie poszczególnych kategorii wchodzących w skład majątku trwałego i obrotowego:

1) Majątek trwały

- Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o prawie 39% w stosunku do stanu na koniec roku 2003 roku, wiąże się to z przyjęciem w poczet majątku nakładów na inwestycje, związanych głównie ze zwiększeniem powierzchni składowej będącej w dyspozycji Spółki (skład handlowy w Katowicach Panewnikach) oraz wyposażeniem jej w niezbędną infrastrukturę handlową
- Wartości niematerialne i prawne zmniejszyły swoją wartość w analizowanym okresie, co związane jest brakiem w 2004 roku znaczących inwestycji w obrębie tej kategorii majątku trwałego
- Według stanu na koniec roku 2004 Stalprofil nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

2) Majątek obrotowy

- Zanotowano wzrost stanu zapasów o ponad 32% w stosunku do poziomu na koniec roku 2003, co jest wynikiem nie tylko wzrostu cen, ale także stałego rozszerzania oferowanego asortymentu towarów, zwłaszcza o wyroby płaskie oraz dbałości o zapewnienie pełnej oferty wyrobów hutniczych. Odpowiedni stan zapasów stanowi o przewadze konkurencyjnej Spółki na rynku, umożliwiając kompleksową obsługę klientów i szybką kompletację dostaw dla odbiorców w kraju i za granicą.
- W roku 2004 nastąpił wzrost poziomu należności o około 15% w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego wyłącznie w wyniku zaksięgowania w tej pozycji wyceny walutowej transakcji zabezpieczającej CIRS o wartości 20,4 mln zł. Należności handlowe uległy zmniejszeniu o około 10% w stosunku do roku ubiegłego.
- Na koniec roku 2004 zanotowano spadek stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 11 494 tys. zł na koniec roku 2003 do 2 297 tys. zł w roku bieżącym). Jest to jednak pozycja o dosyć zmiennym charakterze i jest zależna od bieżących potrzeb płatniczych firmy, a także od polityki w zakresie dokonywania przewalutowań, co jest pochodną sytuacji na rynku walutowym.

Dodatkowo na pozycję inwestycji krótkoterminowych oprócz środków pieniężnych miała wpływ w roku 2004 kwota „innych inwestycji krótkoterminowych”. W pozycji tej zaksięgowana została wycena walutowej transakcji zabezpieczającej typu forward, zawartej przez Stalprofil S.A. z BRE Bankiem S.A. w IV kwartale 2004 roku. Łączna wartość transakcji wyniosła 4,8 mln EUR. Na dzień 31.12.2004 roku została zrealizowana pierwsza transakcja sprzedaży 300 tys. EUR, natomiast pozostałą wartość transakcji tj. 4,5 mln EUR wyceniono zgodnie z rozporządzeniem MF z 12.12.2001 w sprawie szczegółowych zasad uznania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

3. Analiza bilansu – pasywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU (w tys. zł)

Stan na dzień	31.12.2004	31.12.2003
PASYWA		
I. Kapitał własny	105 292	64 697
1. Kapitał zakładowy	1 750	1 750
3. Kapitał zapasowy	58 417	32 695
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	5	7
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
8. Zysk (strata) netto	45 120	30 245
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	129 031	117 447
1. Rezerwa na zobowiązania	2 896	1 194
2. Zobowiązania długoterminowe	-	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	126 135	116 253
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-

Pasywa, razem	234 323	182 144
----------------------	----------------	----------------

W roku 2004 Stalprofil S.A. dynamicznie zwiększył swoje kapitały własne do poziomu 105 292 tys. zł. Wzrosły one o prawie 63% w stosunku do końca roku 2003. Wzrost kapitałów własnych odbył się w wyniku zatrzymania znacznej części zysku netto wypracowanego przez spółkę w tym okresie.

Spółka, podobnie jak w latach poprzednich, nie posiada zobowiązań długoterminowych. Natomiast w przypadku zobowiązań krótkoterminowych zanotowano w roku 2004 wzrost ich wartości o 8,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zwiększenie pozycji zobowiązań krótkoterminowych wynika wyłącznie z zaksięgowania zawartych w IV kwartale 2004 transakcji zabezpieczających (CIRS i PARFORWARD) o łącznej wartości 39,4 mln zł. Dodatkowo brak jakichkolwiek zobowiązań przeterminowanych świadczy o utrzymującej się wysokiej zdolności firmy do terminowego regulowania swoich płatności.

XV. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA

1. możliwe pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych (spadek popytu i cen) w horyzoncie długoterminowym związane z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej
2. uzależnienie od głównego dostawcy oferowanych towarów – Mittal Steel Poland S.A. (dawny Ispat Polska Stal S.A.)
3. uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju, w szczególności na branżę hutniczą
4. niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego związana z procesem dostosowywaniem polskiego prawa do regulacji unijnych
5. stopniowe obniżanie cel na polskim rynku, powodujące wzrost importu wyrobów hutniczych,
6. ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe związane głównie z możliwym umocnieniem złotówki względem walut

XVI. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

W roku 2004 Spółka konsekwentnie zamierza dążyć do realizacji założonych na ten okres średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej. Dotychczas obowiązujące cele uległy pewnym modyfikacjom dostosowującym je do zmieniającego się otoczenia biznesowego Spółki. W swoim ogólnym zarysie zachowują one jednak swoją aktualność i ważność.

- **zwiększenie udziału w rynku handlu wyrobami hutniczymi**

Kluczowym celem wyznaczonym przez Zarząd, który w znacznej mierze został w roku 2004 zrealizowany, była sukcesywna zmiana struktury sprzedaży polegająca na intensyfikacji obrotu wyrobami hutniczymi i odejściu od handlu surowcami do produkcji hutniczej. Spółka konsekwentnie realizuje ten cel, co wpływa na dalsze umocnienie pozycji STALPROFIL S.A. wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Na zwiększenie efektywności działania oraz poprawę jakości obsługi klientów, wpływają także bieżące oraz planowane przez Spółkę inwestycje, w tym mające na celu modernizację składów handlowych oraz obsługujących je urządzeń przeładunkowych.

- **minimalizacja uzależnienia od głównych odbiorców i dostawców**

Istotnym elementem podejmowanych działań jest stałe poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów. Jednocześnie realizowany jest cel polegający na dywersyfikacji dostawców, aby działalność Spółki w mniejszym stopniu była uzależniona od dotychczasowych głównych dostawców, w tym Mittal Steel Poland S.A. (dawny Ispat Polska Stal S.A.). Plan rozwoju i ekspansji rynkowej na najbliższe lata zakłada dalszą intensyfikację obrotu wyrobami hutniczymi różnych producentów. Wyrazem tego procesu są zawarte umowy o współpracy handlowej z takimi producentami wyrobów hutniczych jak Huta Pokój oraz Huta Królewska. Stalprofil rozwija również działalność w zakresie importu wyrobów hutniczych, uzupełniając dostępny asortyment. Dynamiczny wzrost obrotów w zakresie importu jest jednak ściśle związany z relacjami kursowymi wpływającymi na zyskowność handlu. Współpraca z coraz większym gronem dostawców wpływa pozytywnie na zmianę asortymentu oferowanych towarów w kierunku wzrostu udziału wyrobów płaskich w strukturze sprzedaży. Bogata oferta towarowa stanowi z kolei o przewadze konkurencyjnej Stalprofilu, który jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych.

- **zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze pasywów**

Jednym z podstawowych elementów determinujących przyrost dynamiki osiąganych przychodów i zysków jest poziom kapitałów własnych Spółki. Mimo dynamicznego ich wzrostu w latach 2003 - 2004 Spółka dla utrzymania dalszego intensywnego rozwoju w obliczu panującej na rynku tendencji wzrostowej cen wyrobów hutniczych jest zobligowana do sukcesywnego zasilania kapitałów poprzez kumulowanie bieżących zysków w celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu.

- **rozszerzenie przedmiotu działalności Spółki poprzez akwizycje podmiotów w ramach branży**

Spółka w horyzoncie średnioterminowym planuje zwiększyć swoją aktywność na polu akwizycji podmiotów z branży, których przedmiot działalności byłby komplementarny z ofertą Stalprofilu, a ich obecność w grupie kapitałowej Stalprofilu mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych. Wyrazem realizacji tej strategii było przejście na przełomie roku 2004 i 2005 kontroli nad spółką Izostal S.A., zajmującą się izolowaniem antykorozyjnym rur stalowych oraz produkcją rur polietylenowych. W wyniku tej akwizycji Stalprofil uzyskał dostęp do atrakcyjnego rynku oraz znacząco poszerzył grono odbiorców wywodzących się z branż dotychczas przez Spółkę nie obsługiwanych.

XVII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Stalprofil S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem rocznym nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

W strukturze organizacyjnej przedsiębiorstwa funkcjonują cztery BIURA 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:

- Biuro Zarządu
podległe Prezesowi Zarządu, Dyrektorowi Generalnemu
- Biuro Handlowe
- Biuro Marketingu
podległe Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Handlowemu
- Biuro Rachunkowości
podległe Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Finansowemu

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

XVIII. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Zarówno skład Zarządu jak i Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem pozostał niezmienny.

XIX. Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Stalprofil S.A. w roku 2004 wyniosło:

Wynagrodzenie (w tys. złotych)	2004		
	część stała	część zmienna	razem
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu	1.071,2	1.388,2	2.459,4
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	185,0	153,7	338,7
RAZEM	1.256,2	1.541,9	2.798,1

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w roku 2004: 3.916,24 zł uległo obniżeniu w stosunku do średniej z roku 2003 o około 4,9%, co wiąże się bezpośrednio ze wzrostem zatrudnienia w grupie pracowników obsługi składu handlowego o niższym uposażeniu.

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

XX. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego rok 2004 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki.

W dniach 3-4 czerwca 2004 roku członkowie Zarządu dokonali zbycia 109 920 sztuk akcji Stalprofil S.A. na rynku giełdowym, z czego 106 200 akcji zostało sprzedane w ośmiu pozasesyjnych transakcjach pakietowych. Komentarz do przeprowadzonych transakcji Zarząd przekazał w raporcie bieżącym nr 20/2004 z dnia 07.06.2004 r.

XXI. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA

W roku 2004 nie zaszły znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu spółki. Największym akcjonariuszem jest nadal Mittal Steel Poland S.A. (do 17.02.2005r. Ispat Polska Stal S.A.), posiadając 31,48-procentowy udział w kapitale akcyjnym oraz 32,68% głosów na WZA. Stalprofil posiada trzech znaczących akcjonariuszy (dysponujących ponad 5% głosów na WZA), wyszczególnionych w poniższej tabeli.

Struktura akcjonariatu (na dzień 31.12.2004 r.)

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZA
Mittal Steel Poland S.A. (dawny IPS S.A.)	550 880	31,48%	1 094 880	32,68%
MZZ Pracowników IPS S.A.	313 500	17,92%	841 500	25,12%
MOZ NSZZ Solidarność IPS	132 000	7,54%	660 000	19,70%
Pozostali akcjonariusze	753 620	43,06%	753 620	22,50%
Razem	1 750 000	100,00%	3 350 000	100,00%

XXII. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień 31.12.2004 r. Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.