

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Stalprofil S.A. w roku 2008**

SPIS TREŚCI

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	3
2. Podstawowe rynki zbytu	4
3. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A.	4
4. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym	5
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	6
6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych	6
6.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Stalprofil S.A.	6
6.2. Analiza rachunku wyników	9
6.3. Analiza wybranych pozycji bilansu – aktywa	10
6.4. Analiza wybranych pozycji bilansu – pasywa	12
6.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki	13
6.5.1. Wskaźniki zadłużenia	13
6.5.2. Wskaźniki płynności	14
6.5.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym	14
6.5.4. Wskaźniki rentowności	15
6.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach	16
6.6.1. Kredyty i pożyczki	16
6.6.2. Poręczenia i gwarancje	16
6.7. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach.	16
6.7.1. Kredyty i pożyczki	17
6.7.2. Poręczenia i gwarancje	17
6.8. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2008 z publikowanymi przez spółkę prognozami	18
6.9. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu	18
7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	18
8. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA	19
9. Perspektywy rozwoju działalności emitenta	20
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Stalprofil S.A.	21
11. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami	21
12. Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.	22
13. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	23
14. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	23
15. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA	23
16. Informacje o znanych emitentowi umowach dotyczących zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	24
17. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	24
18. Informacja o:	24
18.1. Dacie zawarcia umowy	24
18.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia	24
19. Oświadczenie Zarządu składane zgodnie z §95 ust. pkt. 5	26
20. Oświadczenie Zarządu składane zgodnie z §95 ust. pkt. 6	27
21. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	28

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W 2008 r. Stalprofil S.A. uzyskał 492 860 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 0,5% więcej niż w roku 2007. W analizowanym okresie Stalprofil funkcjonował głównie w oparciu o swój podstawowy przedmiot działalności, tj. handel hurtowy towarami na rynku stalowym.

Tabela 1 Struktura przychodów ze sprzedaży (tys. zł)

Asortyment	2008 r.		2007 r.	
Towary	492 140	99,9%	490 024	99,9%
Usługi	720	0,1%	362	0,1%
Razem	492 860	100,0%	490 386	100,0%

W okresie sprawozdawczym Stalprofil S.A. zrealizował sprzedaż towarów, tj.: wyrobów i półwyrobów hutniczych na poziomie 180 586 ton, czyli o 8,7% mniejszym niż w 2007 r., na co wpływ miały głównie wyniki sprzedażowe drugiego półrocza, w którym pojawiły się oznaki gwałtownego ostudzenia koniunktury na rynku wyrobów hutniczych. Obroty półwyrobami hutniczymi stanowiły w 2008 r. nieznaczny, łącznie 3% udział w wolumenie sprzedaży towarów. Handel tym asortymentem traktowany jest obecnie jako działalność niszowa, uzupełniająca wiodący przedmiot działalności Stalprofilu, jakim jest obrót gotowymi wyrobami hutniczymi.

Tabela 2 Asortymentowa struktura sprzedaży towarów (ilościowo)

Asortyment	2008 r.		2007 r.	
	tony	udział	tony	udział
Wyroby hutnicze gotowe	175 144	97,0%	184 116	93,5%
Półwyroby i inne	5 442	3,0%	12 858	6,5%
Razem	180 586	100,0%	196 974	100,0%

Pomimo mniejszego wolumenu sprzedaży, łączne przychody ze sprzedaży tych głównych grup asortymentowych zwiększyły się o 0,4% do poziomu 492 140 tys. zł, co można wiązać z przeciętnie wyższymi cenami stali w 2008 r. w stosunku do roku poprzedniego.

Tabela 3 Asortymentowa struktura sprzedaży towarów (wartościowo)

Asortyment	2008 r.		2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Wyroby hutnicze gotowe	481 570	97,9%	470 192	96,0%
Półwyroby i inne	10 570	2,1%	19 832	4,0%
Razem	492 140	100,0%	490 024	100,00%

2. Podstawowe rynki zbytu

Stalprofil SA uzyskał w okresie sprawozdawczym 333 908 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 12-procentowy spadek w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Spółka na rodzimym rynku najbardziej odczuła gwałtowne pogorszenie koniunktury w II połowie 2008 r. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży towarów zmniejszył się do poziomu 68%

Niższe wyniki sprzedaży krajowej zostały poprawione przez znakomite wyniki z eksportu. Pomimo kryzysu obecnego także na europejskim rynku stalowym Stalprofil uzyskał rekordową w swojej historii wartość 158 952 tys. zł przychodów ze sprzedaży eksportowej, co stanowi 42-procentowy wzrost w stosunku do roku 2007. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży towarów wyniósł w okresie sprawozdawczym 32%.

Tabela 4 Przychody ze sprzedaży Stalprofil S.A. w podziale na rynek krajowy i zagraniczny

Kierunek sprzedaży	2008 r.		2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	333 908	67,7%	378 529	77,2%
Eksport	158 952	32,3%	111 857	22,8%
Razem	492 860	100,0%	490 386	100,0%

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, Niemcy, Słowacja, Dania, Rumunia, Węgry, Estonia, Litwa, Szwecja. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 4%. W tej grupie znalazły się firmy z Norwegii, Białorusi, Turcji, Ukrainy.

Tabela 5 Kierunki sprzedaży eksportowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	2008 r.		2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	150 709	94,8%	103 231	92,3%
Europa (oprócz UE-27)	6 329	4,0%	7 131	6,4%
Pozostałe	1 914	1,2%	1 495	1,3%
Razem	158 952	100,0%	111 857	100,0%

3. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A.

W 2008 r. jedynie koncern ArcelorMittal Poland S.A. znalazł się w gronie znaczących dostawców Stalprofilu – sprzedaż wyrobów zakupionych od ArcelorMittal (bez uwzględnienia podmiotów z nim powiązanych) stanowiła 42% wartości ogółu przychodów Spółki ze sprzedaży. Dominująca pozycja

rynkowa koncernu (ArcelorMittal Poland S.A. posiada 54% udziału w krajowej produkcji wyrobów hutniczych- według danych CIBEH S.A.) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. Jest on jednocześnie akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji spółki.

Szeroki dostęp do źródeł zaopatrzenia pozwala Spółce swobodnie dokonywać zakupów według kryterium jakości i ceny. W porównaniu z 2007 r. udział zakupów towarów ArcelorMittal Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się o 12%. Jest to spowodowane tym, że Stalprofil w warunkach recesji panującej na rynku stalowym skupił się na obniżaniu stanu zapasów magazynowych (zapas ilościowy wyrobów hutniczych został obniżony w trakcie roku 2008 o 30%) ograniczając tym samym bieżące zakupy.

Tabela 6 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział zakupów w przychodach ze sprzedaży)

Wyszczególnienie	2008 r.		2007 r.	
	obrót w tys. zł	udział	obrót w tys. zł	udział
ArcelorMittal Poland S.A.*	204 940	41,6%	260 237	53,1%
Przychody ze sprzedaży ogółem	492 860	100,0%	490 386	100,0%

* bez podmiotów powiązanych

Udział wyrobów ArcelorMittal Poland S.A. w wolumenie sprzedaży wyrobów hutniczych realizowanej przez Stalprofil S.A. wyniósł 51%.

O skuteczności realizacji strategii dywersyfikacji odbiorców Stalprofilu świadczy fakt, iż wśród odbiorców spółki nie znalazły się podmioty, z którymi obroty przekroczyły w okresie sprawozdawczym 10% przychodów ze sprzedaży.

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

W 2008 r. Stalprofil informował o zawarciu następujących znaczących umów:

- kontrakt handlowy z dnia 3 stycznia 2008 r., którego przedmiotem była dostawa wyrobów hutniczych na rzecz firmy Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy) sukcesywnie przez cały okres trwania kontraktu, tj. w trakcie całego 2008 r. Łączną wartość dostaw objętych zawartym kontraktem Stalprofil oszacował na ok. 35.000 tys. zł.
- kontrakt handlowy z dnia 4 listopada 2008 r., którego przedmiotem jest dostawa w roku 2009 wyrobów hutniczych na rzecz firmy Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie. Łączną prognozowaną wartość dostaw, objętych zawartym kontraktem, Stalprofil S.A. szacuje na ok. 37 000 tys. zł. netto.
- umowa o współpracy z dnia 30 czerwca 2008 r. pomiędzy Stalprofil S.A. a ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy był zakup w roku 2008 przez Stalprofil S.A. wyrobów płaskich produkowanych przez ArcelorMittal Poland S.A. o wartości brutto wynoszącej według szacunków spółki około 25 000 tys. zł.

- umowa handlowa z dnia 16 września 2008 r. zawarta pomiędzy Stalprofil S.A. a ArcelorMittal Commercial Sections SA z siedzibą w Luksemburgu, ArcelorMittal Ostrava A.S. z siedzibą w Ostrawie i ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Katowicach. Umowa określała ogólne warunki współpracy handlowej, mającej na celu intensyfikację sprzedaży w 2008 r. przez Stalprofil S.A. – kształowników, kątowników, płaskowników oraz prętów okrągłych gładkich produkowanych przez ArcelorMittal. Szacowana przez Spółkę wartość umowy to 318 000 tys. zł.

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

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

- Głównym dostawcą Stalprofil S.A. jest podmiot powiązany – ArcelorMittal Poland S.A. – posiadający 32,68% głosów na WZ spółki. W okresie sprawozdawczym dostawy od podmiotów z Grupy Kapitałowej ArcelorMittal realizowane były głównie na podstawie dwóch znaczących umów handlowych dotyczących zakupu wyrobów długich i płaskich. Szczegółowe parametry wymienionych umów zostały przedstawione w rozdziale 4.
- Poza wymienionymi transakcjami w IV kwartale 2008 r. Stalprofil S.A. udzielił pożyczki spółce zależnej Izostal S.A. o której mowa w pkt. 6.7.1. W okresie sprawozdawczym Stalprofil udzielił również poręczeń kredytów spółkom zależnym, o których szerzej mowa w punkcie 6.7.2.
- Pozostałe transakcje handlowe Stalprofil S.A., których stroną był ArcelorMittal Poland S.A., bądź podmioty zależne – Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o. i KOLB sp. z o.o. – miały charakter typowy i rutynowy. Dotyczyły głównie dostaw półwyrobów i wyrobów hutniczych i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta i podmioty powiązane. Rutynowe transakcje handlowe były prowadzone także pomiędzy spółkami zależnymi Stalprofil S.A., a wynika to z uzupełniających się przedmiotów ich działalności.

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych

6.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Stalprofil S.A.

Rok 2008 cechował się ponadprzeciętną zmiennością na rynku wyrobów hutniczych. Można go podzielić na dwa okresy charakteryzujące się zupełnie odmiennymi warunkami rynkowymi, w jakich przyszło Spółce funkcjonować. Pierwszy z nich obejmujący okres do lipca 2008 przyniósł hosse

surowcową i korzystną koniunkturę na rynku wyrobów hutniczych. Rosnący popyt na stal, zwłaszcza budowlaną i konstrukcyjną, utrzymywał tendencję do wzrostu cen wyrobów hutniczych.

W sierpniu 2008 pojawiły się pierwsze oznaki osłabienia koniunktury rynkowej, co objawiło się niższym popytem ze strony finalnych odbiorców, oczekujących na korektę mocno wywindowanych cen stali. Do prawdziwego załamania rynku doszło na jesieni, kiedy to nastąpiła kulminacja globalnego kryzysu finansowego. Ceny stali kontynuowały spadki do końca 2008 roku.

Czynnikiem oddziałującym w istotny sposób na zysowność obrotu stalą w 2008 roku była także skrajnie niestabilna sytuacja na rynku walutowym, poczynsz od silnego umocnienia złotówki w okresie styczeń – sierpień 2008, po nagłą zmianę trendu aprecjacyjnego na spadkowy w ostatnim kwartale roku. Stąd też dużym wyzwaniem dla Spółki była realizacja strategii zabezpieczania ryzyka kursowego.

W tych ekstremalnie zmiennych realiach rynkowych, Stalprofil na bieżąco podejmował działania ograniczające ryzyko prowadzonej działalności. Wyrazem elastycznego podejścia do procesów zachodzących na rynku walutowym i rynku stali były decyzje o:

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

Opis:

W dniu 24 października 2008 roku została podjęta decyzja o rozwiązaniu zawartej w dniu 25 listopada 2004 roku z BRE Bankiem SA z siedzibą w Warszawie transakcji zabezpieczającej CIRS (dwuwalutowy swap procentowy), która polegała na zamianie kredytu w PLN na CHF. Zarząd podjął decyzję o rozwiązaniu tej transakcji w związku z niestabilną sytuacją panującą na rynku walutowym. Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do przedterminowego rozliczenia transakcji, ustalonego pierwotnie na okres od stycznia do grudnia 2009r. Wartość transakcji wynosiła 20.000 tys. zł. Zamknięcie wspomnianej transakcji nie wiązało się z żadnym wpływem środków finansowych ze spółki, jednakże miało wpływ na wynik finansowy netto 2008 roku, obniżając go ostatecznie o 3.176 tys. zł. Obniżenie wyniku finansowego wynika z faktu, że na skutek spadku kursu PLN w stosunku do CHF obniżeniu uległa memoriałowa wycena przedmiotowej transakcji ujęta w bilansie Spółki (wycena CIRS na koniec 2007 r. wyniosła 4 662 tys. zł, natomiast na dzień zamknięcia transakcji spadła do 15 tys. zł). Z tytułu transakcji CIRS spółka od roku 2004 do chwili jej zamknięcia osiągnęła rzeczywiste przychody finansowe i wpływy gotówkowe w łącznej kwocie 2 955 tys. zł. Dalsza kontynuacja transakcji CIRS zdaniem Zarządu wiązałaby się z zagrożeniem wystąpienia realnej straty, większym pogorszeniem wyniku finansowego roku 2008, a także obciążeniem wyniku 2009r., jak również realnym wpływem środków pieniężnych ze Spółki w okresie umownego zamykania transakcji w trakcie 2009 roku.

Tabela 7 Wpływ transakcji CIRS na wynik Spółki w okresie 2004 – 2008 (od jej zawarcia do dnia zamknięcia) (w tys. zł.).

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

- *Przeszacowaniu wartości księgowej towarów znajdujących się na zapasie Spółki do aktualnych cen rynkowych.*

Opis:

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

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

Oba te nadzwyczajne zdarzenia o charakterze jednorazowym miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki roku 2008 obniżając zysk netto Stalprofil S.A. łącznie o 16.426 tys. zł.

W okresie obserwowanego spowolnienia gospodarki oraz utrzymującego się wysokiego ryzyka walutowego, zamknięcie transakcji CIRS oraz urynkwienie wartości księgowej zapasów wyrobów hutniczych ograniczyły ekspozycję Spółki na ryzyko finansowe zważywszy na pesymistyczne prognozy makroekonomiczne na rok 2009.

6.2. Analiza rachunku wyników

Stalprofil zdołał oprzeć się negatywnym skutkom załamania rynku wyrobów hutniczych, które miało miejsce w II połowie 2008 roku i wypracował zadawalające wyniki na tle branży, dzięki umiejętnemu wykorzystaniu dobrej koniunktury na rynku stali w okresie styczeń – lipiec 2008.

Tabela 8 Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat (w tys. zł)

za okres	rok 2008	rok 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	492 860	490 386
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	458 040	445 783
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 820	44 603
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 918	21 132
V. Zysk (strata) brutto	2 682	20 386
VI. Zysk (strata) netto	2 094	16 400
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,12	0,94

W porównaniu z rokiem 2007 Spółka zanotowała 0,5% wzrost przychodów ze sprzedaży. W ujęciu nominalnym wyniosły one 492 860 tys. zł, natomiast koszt własny sprzedanych towarów osiągnął poziom 458 040 tys. zł.

W opisywanym okresie, mimo nieco wyższych w porównaniu z rokiem 2007 przychodów ze sprzedaży oraz zachowaniu dyscypliny kosztowej, Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży niższy o 22% w porównaniu z rokiem 2007, na co kluczowy wpływ miało przeszacowanie wartości zapasów opisane szczegółowo w rozdziale 6.1 (Tabela 8). Zysk na działalności operacyjnej obniżył w konsekwencji swoją wartość do 11 918 tys. zł., a EBITDA¹ do kwoty 14.089 tys. zł. Rezultaty działalności operacyjnej Spółki w roku 2008 zostały dodatkowo skorygowane o ujemny wynik na działalności finansowej, spowodowany głównie negatywnymi skutkami zamknięcia transakcji CIRS opisanej w rozdziale 6.1 (Tabela 7), a także zwiększonymi kosztami obsługi zadłużenia kredytowego oraz ujemnym saldem zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych. Spółka na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczenie kosztów finansowych poprzez zmniejszanie poziomu zaangażowania kredytowego, a także zabezpieczanie swoich wpływów walutowych, głównie dzięki wykorzystaniu naturalnego hedgingu i transakcji typu forward.

Ostatecznie Spółka wypracowała w roku 2008 zysk netto na poziomie 2 094 tys. zł. 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.

¹ EBITDA rozumiana jako wynik operacyjny plus amortyzacja

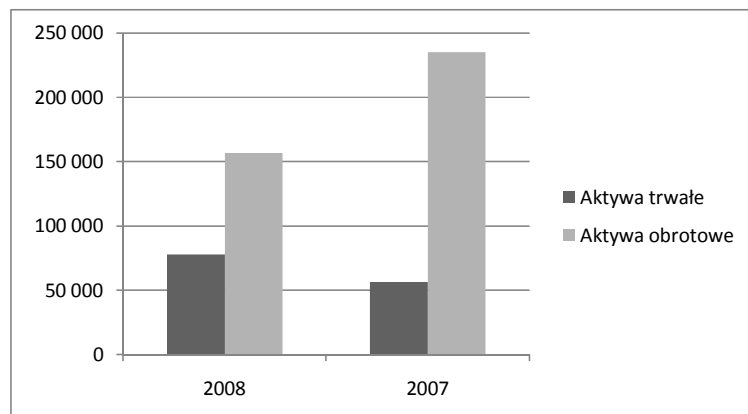
6.3. Analiza wybranych pozycji bilansu – aktywa

Tabela 9 Analiza wybranych pozycji bilansu- aktywa

Stan na dzień	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Aktywa trwałe	77 571	56 257
1. Rzeczowe aktywa trwałe	38 781	37 441
2. Inne wartości niematerialne	16	22
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży		82
4. Długoterminowe aktywa finansowe	34 862	17 601
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 912	1 111
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe		
II. Aktywa obrotowe	156 585	234 844
1. Zapasy	98 302	145 266
2. Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	56 983	80 407
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		366
4. Walutowe kontrakty terminowe		4 477
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 300	4 328
A k t y w a , r a z e m	234 156	291 101

W roku 2008 suma bilansowa zmniejszyła się o 19,6% w stosunku do stanu na koniec roku 2007. Rok 2008 nie przyniósł istotnych zmian w ogólnej strukturze aktywów Spółki – majątek obrotowy stanowił prawie 67% aktywów, natomiast majątek trwały 33%. Daje się zauważyć jednak tendencja do systematycznego wzrostu udziału majątku trwałego w aktywach ogółem. Wynika to z faktu sukcesywnego przyjmowania w poczet aktywów trwałych nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Stalprofil S.A. głównie na rozbudowę swojej infrastruktury handlowej.

Wykres 1 Struktura aktywów Spółki



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

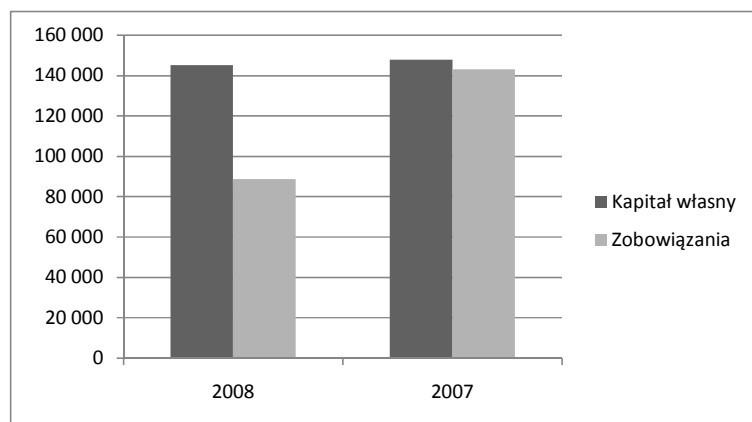
- 1) Majątek trwały- nastąpił wzrost majątku trwałego w stosunku do 2007 r. o 21 314 tys. zł. tj. o 38% w wyniku wzrostu majątku rzeczowego oraz finansowego tj.:
 - Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o prawie 4% w stosunku do stanu na koniec roku 2007 roku. Nastąpiło to w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych związanych głównie z rozbudową infrastruktury składów handlowych oraz zaplecza administracyjno - biurowego
 - Długoterminowe aktywa finansowe Stalprofilu na koniec roku 2008 wzrosły w porównaniu ze stanem na koniec roku 2007 do kwoty 34 862 tys. zł głównie dzięki poniesionym nakładom na przejęcie kontroli nad spółką Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskiem oraz objęciu nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale ZRUG Zabrze Sp. z o.o. (co szerzej opisano w pkt. 11), a także pożyczce długoterminowej w wys. 4.779 tys. zł udzielonej spółce Izostal S.A.
- 2) Majątek obrotowy- obniżył się o 78 259 tys. zł. tj. o 34% w stosunku do stanu z końca 2007r. ponieważ:
 - Nastąpił spadek stanu zapasów o ponad 32% w stosunku do poziomu z końca 2007 roku, co jest wynikiem nie tylko istotnej obniżki cen wyrobów hutniczych, zwłaszcza w II połowie roku 2008, ale również obniżenia stanów magazynowych w celu dostosowania ich do obniżonego popytu na wyroby hutnicze. Zoptymalizowany stan zapasów zmniejsza ryzyko gospodarcze w okresie dekonunktury rynkowej.
 - W roku 2008 nastąpił spadek poziomu należności o 29% w stosunku do stanu na koniec roku 2007, głównie z powodu mniejszych obrotów handlowych zanotowanych zwłaszcza w IV kwartale 2008 roku oraz wzmożonej aktywności windykacyjnej Spółki w dobie kryzysu finansowego, która zabezpiecza Spółkę przed możliwością pogorszenia się płynności wśród kontrahentów handlowych, dzięki czemu obniżono wskaźnik rotacji należności do 51 dni, w porównaniu do 60 dni według stanu na 31.12.2007.
 - Pozycja walutowe kontrakty terminowe, w której ujęto wycenę transakcji zabezpieczających typu CIRS i forward pozycja aktywów wyniosła 0 na koniec 2008 roku ze względu na fakt zamknięcia transakcji CIRS w październiku 2008 roku
 - Na koniec roku 2008 zanotowano spadek stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 4 328 tys. zł na koniec roku 2007 do 1 300 tys. zł w roku 2008). Jest to pozycja o zmiennym charakterze, uzależniona od bieżących potrzeb płatniczych firmy, a także od polityki w zakresie dokonywania przewalutowań, co jest pochodną sytuacji na rynku walutowym.

6.4. Analiza wybranych pozycji bilansu – pasywa

Tabela 10 Analiza wybranych pozycji bilansu- pasywa

Stan na dzień	31.12.2008	31.12.2007
PASYWA	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Kapitał własny	145 318	147 954
1. Kapitał podstawowy	1 750	1 750
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	8 000	8 000
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	133 474	121 804
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	2 094	16 400
II. Zobowiązania długoterminowe	1 185	1 682
1. Rezerwy	1 007	793
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	178	889
III. Zobowiązania krótkoterminowe	87 653	141 465
1. Rezerwy	110	569
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	49 170	105 554
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	97	0
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	38 261	35 342
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	15	
P a s y w a, r a z e m	234 156	291 101

Wykres 2 Struktura pasywów Spółki



- W roku 2008 kapitały własne Stalprofilu nieznacznie zmniejszyły swoją wartość do poziomu 145 318 tys. zł, czyli o 1,8% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Niższe kapitały własne w roku 2008 są pochodną wypłaty wyższej dywidendy z zysku za rok 2007 w porównaniu z zyskiem netto wypracowanym w roku 2008.
- Spółka w roku 2008 zanotowała spadek zobowiązań krótkoterminowych o 38% w porównaniu z rokiem 2007. Istotny wpływ na obniżenie się poziomu zobowiązań krótkoterminowych miało istotne zmniejszenie zadłużenia kredytowego Spółki do poziomu 49 170 tys. zł, czyli o ponad 53% w porównaniu z rokiem 2007. Niższy poziom zaangażowania kredytowego wpłynął na zwiększenie bezpieczeństwa prowadzonej działalności w dobie globalnego kryzysu finansowego oraz dekonunktury na rynku stali obserwowanej w II połowie 2008 roku. Ograniczenie poziomu kredytów bankowych odbywa się głównie dzięki zmniejszeniu poziomu zapasów, ale także dzięki skróceniu rotacji należności oraz poprzez zwiększenie poziomu kredytu kupieckiego, negocjowanego przez Spółkę z dostawcami towarów i usług. Brak jakichkolwiek zobowiązań przeterminowanych świadczy o utrzymującej się wysokiej zdolności firmy do terminowego regulowania swoich płatności i bezpieczeństwie prowadzonego biznesu.

6.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki

6.5.1. Wskaźniki zadłużenia

Ocenę stopnia zadłużenia Spółki dokonano w oparciu o następujące wskaźniki:

Tabela 11 Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²	37,9%	49,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ³	0,61	0,97

Spółka finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi w postaci zobowiązań handlowych oraz krótkoterminowych kredytów bankowych, nie zaciągając zobowiązań długoterminowych. Poziom wskaźników zadłużenia Spółki uległ zmniejszeniu w roku 2008 głównie za sprawą obniżenia się poziomu zadłużenia kredytowego przeznaczonego na finansowanie obrotu handlowego.

Spółka korzystając z kredytów bankowych oraz posiadając środki pieniężne jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitoruje rynek w tym zakresie oraz dywersyfikuje źródła pozyskiwania kredytów. Koszt kredytu oparty jest na zmiennej stawce WIBOR. Spółka w obliczu kryzysu finansowego redukuje także poziom majątku obrotowego (zapasy, należności), ograniczając wykorzystanie droższych kredytów obrotowych. W ocenie banków Emitent posiada nieprzerwanie zdolność kredytową.

² Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem

³ Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych

6.5.2. Wskaźniki płynności

Tabela 12 Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik bieżącej płynności ⁴	1,79	1,66
Wskaźnik płynności szybki ⁵	0,66	0,63

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej w roku 2008 w porównaniu z rokiem ubiegłym uległ poprawie i kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Spółka reguluje swoje zobowiązania terminowo i cieszy się na rynku opinią rzetelnego płatnika. Na dzień 31.12.2008 Stalprofil nie posiadał żadnych zobowiązań przeterminowanych.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 80 186 tys. zł. w stosunku do ich wartości w 2007r. (-)25 108 tys. zł. Jest to wynikiem w głównej mierze obniżenia wartości zapasów o 46 964 tys. zł. oraz wartości należności o 21 893 tys. zł.

Aby ochronić się przed ryzykiem płynności finansowej Spółka utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego, monitoruje na bieżąco i optymalizuje poziom należności i zobowiązań oraz utrzymuje rezerwowe linie kredytowe.

Wartość nadwyżki finansowej⁶ wygenerowanej przez Spółkę wyniosła 4 265 tys. zł w stosunku do kwoty 18 192 tys. zł uzyskanej w 2007 roku. Wartość ta, pomimo wzrostu amortyzacji, jest niższa z uwagi na osiągnięty mniejszy wynik finansowy netto. Wartość wskaźnika należności przeterminowanych kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Należy nadmienić, że wielu klientów Spółki to klienci, z którymi współpraca trwa od wielu lat bowiem Spółka dąży do wypracowania długoterminowej współpracy z klientami.

6.5.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Tabela 13 Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Zarządzanie kapitałem obrotowym	rok 2008	rok 2007
Cykl inkasa należności handlowych ⁷	48	56
Cykl zapasów ⁸	97	100
Cykl spłaty zobowiązań handlowych ⁹	28	28
Cykl netto ¹⁰	117	128

⁴ Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

⁵ (Aktywa obrotowe – Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

⁶ Nadwyżka finansowa rozumiana jako suma wyniku finansowego netto i amortyzacji

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

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

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

¹⁰ Cykl inkasa należności handlowych + Cykl zapasów – Cykl spłaty zobowiązań handlowych

W porównaniu z rokiem 2007, w 2008 r. spółka poprawiła rotację należności z tytułu dostaw i usług i zapasów, które uległy skróceniu odpowiednio o 8 i 3 dni. Dzięki temu skróceniu cykl netto uległ skróceniu o 11 dni, osiągając w 2008 r. poziom 117 dni. Świadczy to o poprawie efektywności zarządzania kapitałem obrotowym w 2008 r.

Specyfiką Spółki jest wyższy wskaźnik należności handlowych od wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych, gdyż rynkowe terminy płatności dla dostawców towarów są krótsze od rynkowych terminów płatności przez odbiorców.

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.

Kapitał obrotowy netto¹¹ zmniejszył się w 2008r. do 67.746 tys. zł., w stosunku do jego wartości w 2007r. wynoszącej 91.697 tys. zł.

6.5.4. Wskaźniki rentowności

Tabela 14 Wskaźniki rentowności

Rentowność	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik rentowności sprzedaży ¹²	2,3%	4,3%
Wskaźnik rentowności operacyjnej ¹³	2,9%	4,7%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ¹⁴	0,4%	3,3%
Wskaźnik ROA ¹⁵	0,8%	6,2%
Wskaźnik ROE ¹⁶	1,4%	11,5%

Spółka w roku 2008 osiągnęła niższą rentowność sprzedaży w porównaniu z rokiem 2007 głównie ze względu na obserwowane w II połowie roku 2008 załamanie na rynku stali oraz na rynku walutowym, czego skutkiem były, szczegółowo opisane w rozdziale 6, jednorazowe zdarzenia (przeszacowanie wartości zapasów, które pomniejszyło wynik na sprzedaży oraz rozwiązanie transakcji CIRS), które obniżyły wynik finansowy.

Także z tego powodu wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) obniżyły odpowiednio swoje wartości do: 1,43% i 0,80%.

¹¹ Rozumiany jako część kapitału własnego finansująca majątek obrotowy

¹² Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży

¹³ EBITDA / Przychody ze sprzedaży

¹⁴ Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

¹⁵ Wynik netto / Średni poziom aktywów

¹⁶ Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego

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 typu forward.

6.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 31.12.2008)

6.6.1. Kredyty i pożyczki

Tabela 15 Kredyty obrotowe odnawialne i w rachunku bieżącym

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

Tabela 16 Kredyty dyskontowe

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

6.6.2. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2008 r. nie udzielono spółce żadnych poręczeń ani gwarancji.

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

6.7.1. Kredyty i pożyczki

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

6.7.2. Poręczenia i gwarancje

- 3 listopada 2008 r. Stalprofil S.A. udzielił spółce zależnej Izostal S.A. poręczenia wekslowego kredytu inwestycyjnego, udostępnionego przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w kwocie 18 000 tys. zł, na okres do dnia 18.07.2015. Środki z udzielonego kredytu zostaną przeznaczone przez Izostal S.A. na sfinansowanie części wydatków inwestycyjnych związanych z realizacją zadania inwestycyjnego "Budowa Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych w Kolonowskim". Stalprofil S.A. udzielił poręczenia spółce zależnej Izostal S.A. na całą kwotę kredytu inwestycyjnego, nie pobierając za tą czynność żadnego wynagrodzenia.
- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:
 - kredytu w rachunku bieżącym na 1 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 2 250 tys. zł. Poręczenie wygasa z dniem 18.07.2012oraz następujących kredytów inwestycyjnych:
 - do kwoty 164 tys. zł (kwota egzekucji do 246 tys. zł, termin ważności poręczenia – 01.06.2010),
 - do kwoty 58 tys. zł (kwota egzekucji do 87 tys. zł, termin ważności poręczenia – 19.06.2010),
 - do kwoty 70,5 tys. zł (kwota egzekucji do 106 tys. zł, termin ważności poręczenia – 25.06.2010).
- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez ING Bank Śląski S.A.:
 - kredyt w rachunku bieżącym na 2 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 3 750 tys. zł. Data wydania klauzuli wykonalności – 05.05.2012
 - kredyt inwestycyjny na 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 750 tys. zł. Data wydania klauzuli wykonalności – 01.07.2013
 - linia gwarancyjna do kwoty 3 000 tys. zł z kwotą egzekucji do 4 500 tys. zł. Data wydania klauzuli wykonalności – 23.09.2012
- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla KOLB Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:
 - kredyt w rachunku bieżącym na 2 000 tys. zł z kwotą egzekucji do 3 000 tys. zł. Termin ważności poręczenia – 08.07.2009

- kredyt obrotowy na 750 tys. zł z kwotą egzekucji do 1 125 tys. zł. Termin ważności poręczenia – 08.07.2009

6.8. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2008 z publikowanymi przez spółkę prognozami

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2008.

6.9. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

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

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

7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2008 roku STALPROFIL S.A. wydatkował łącznie 15 987 tys. zł na inwestycje, w tym 3 506 tys. zł na inwestycje w rzeczowy majątek trwały oraz 12 482 tys. zł na inwestycje kapitałowe.

Tabela 17 Nakłady na inwestycje kapitałowe w roku 2008 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Wydatki w roku 2008 (w tys. zł.)
Nabycie udziałów w spółce KOLB sp. z o.o.	9.906
Podwyższenie kapitału w ZRUG Zabrze sp. z o.o.	2.525
Nabycie akcji w spółce Izostal SA	51
Razem	12.482

W roku 2008 główną inwestycją o charakterze kapitałowym było przejęcie spółki z branży konstrukcji stalowych – Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim. W pierwszym etapie nabyty został od osoby fizycznej mniejszościowy pakiet udziałów w/w podmiocie o wartości ponad 22 tys. zł oraz zawarta umowa przedwstępna dotycząca nabycia pakietu dającego 100%- ową kontrolę nad spółką. Finalizacja transakcji miała miejsce w styczniu 2008 roku, a łączny koszt nabycia pakietu udziałów w spółce Kolb wyniósł 9 906 tys. zł. Zgodnie z przyjętą strategią za pośrednictwem nowo pozyskanej

firmy Stalprofil uzyskał możliwość szerszego wejścia na nowy dynamicznie rozwijający się rynek konstrukcji stalowych.

Kolejną inwestycją kapitałową zrealizowaną przez Stalprofil w roku 2008 było podwyższenie kapitału w spółce ZRUG Zabrze Sp. z o.o. Na ten cel Stalprofil wydatkował łącznie kwotę 2 525 tys. zł, zwiększając tym samym udział w kapitale zakładowym swojej spółki zależnej do 88,6%. Pozyskane przez ZRUG środki zostały przeznaczone w głównej mierze na inwestycje w sprzęt i urządzenia techniczne wykorzystywane do prowadzenia robót montażowych rurociągów. Wzmocnienie wyposażenia sprzętowego ZRUGu umożliwiło to mu wejście w nowe, rentowne segmenty rynku związane z robotami specjalistycznymi realizowanymi w ramach inwestycji infrastrukturalnych.

W roku 2008 Stalprofil nabył również niewielki pakiet akcji Izostalu SA od akcjonariuszy mniejszościowych o nominalnej wartości 50 tys. zł.

Tabela 18 Struktura nakładów inwestycyjnych wg grup środków trwałych w roku 2008 (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	Wydatki w roku 2008 (w tys. zł.)
Budynki i budowle	3 194
Maszyny i urządzenia techniczne	194
Środki transportu	-
Pozostałe	101
Wartości niematerialne i prawne	16
Razem	3 505

Poza nakładami na inwestycje kapitałowe Stalprofil wydatkował w roku 2008: 3 505 tys. zł na środki trwałe. Aktywność inwestycyjna Spółki w tym okresie miała na celu głównie kontynuację rozbudowy zaplecza biurowo – administracyjnego, co wynikało z rosnącego zatrudnienia w spółce, a także uzupełniających inwestycji w zakresie infrastruktury przeładunkowo – magazynowej, w obrębie której strategiczne inwestycje zostały poczynione w latach ubiegłych.

Stalprofil poniósł również w roku 2008 nakłady na zakup maszyn i urządzeń, sprzętu komputerowego oraz oprogramowania.

Inwestycje realizowane przez Spółkę w roku 2008 finansowane były ze środków własnych.

8. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA

Z racji prowadzonej działalności Spółka jest narażona na następujące ryzyka:

- możliwe dalsze pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych (spadek popytu, cen i marż handlowych) związane z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej i globalnym kryzysem,
- ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, związane z obserwowaną niestabilnością rynków finansowych,
- ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,
- ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,

- ryzyko kredytu kupieckiego,
- ryzyko kontraktowe,
- konkurencja ze strony silnych grup dystrybucyjnych, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- uzależnienie od głównych producentów wyrobów hutniczych,
- uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego związana z procesem dostosowywania polskiego prawa do regulacji unijnych,
- nasilenie się importu tańszych wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski;

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

9. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

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

Kluczowym celem jest intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi, zwiększenie udziału w rynku dystrybucji stali, a tym samym umocnienie pozycji Spółki wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Prognozowana przez Spółkę na II połowę 2009 roku stabilizacja na rynku wyrobów hutniczych pozwoli zdaniem Spółki na osiągnięcie założonego na ten rok celu w zakresie sprzedaży i wyniku finansowego. Spółka upatruje swojej przewagi konkurencyjnej w preferowanym przez siebie scentralizowanym systemie dystrybucji, który w okresie ograniczonego popytu cechuje się wyższą efektywnością i niższymi kosztami stałymi utrzymania niż sieci rozproszone.

Istotnym elementem podejmowanych działań jest stała poprawa jakości obsługi klientów oraz poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów przy ciągłej optymalizacji poziomu zapasów. Stalprofil rozwija współpracę z coraz szerszym gronem dostawców, w tym głównie producentów krajowych i zagranicznych. Pochodząca z różnych źródeł bogata oferta towarowa i racjonalnie prowadzona gospodarka magazynowa, stanowi o przewadze konkurencyjnej Spółki, która jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych.

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 inwestycje w ramach

przedsiębiorstw Grupy Kapitałowej, których celem będzie wytwarzanie produktów komplementarnych z ofertą Spółki, których obecność w Grupie Stalprofilu mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych.

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

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

W strukturze organizacyjnej przedsiębiorstwa funkcjonuje obecnie pięć BIUR grupujących 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
podlega Prezesowi Zarządu, Dyrektorowi Generalnemu
- Biuro Handlowe
- Biuro Marketingu
podlega Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Handlowemu
- Biuro Rachunkowości
podlega Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Finansowemu
- Biuro Rozwoju i Nadzoru Właścicielskiego
podlega Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Rozwoju

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

11. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych

Stalprofil S.A. z innymi podmiotami

- W okresie sprawozdawczym Stalprofil rozszerzył swoją Grupę Kapitałową nabywając 100% udziałów w kapitale zakładowym firmy KOLB sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim. Spółka ta stała się częścią Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. dzięki zawarciu w dniu 7 stycznia 2008 r. przez Stalprofil umowy kupna/sprzedaży 1 537 udziałów o wartości nominalnej 2 tys zł każdy.
- Stalprofil S.A. w dniu 18 kwietnia 2008 r. objął 2 500 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej ZRUG Zabrze sp. z o.o., o wartości nominalnej 1 tys. zł. każdy, pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w wysokości 2 500 tys. zł. Kapitał zakładowy ZRUG Zabrze sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 2 750 tys. zł. do kwoty 5 250 000 zł. Na skutek tej transakcji na dzień 30.06.2008 Stalprofil S.A. zwiększył do 88,57%

swój udział w kapitale zakładowym ZRUG Zabrze sp. z o.o. oraz w głosach na jej Zgromadzeniu Wspólników.

- W roku 2008 Stalprofil S.A. nabył od osoby fizycznej pakiet akcji Izostal S.A. w ilości 25 000 akcji, każda o nominalnej wartości 2 PLN.

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

Tabela 19 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej pełniących funkcję w roku 2008

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

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

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

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

Spółka jest stroną umów z obecnymi członkami Zarządu w osobach: Prezesa Zarządu Jerzego Bernharda, Wiceprezesa Zarządu Zdzisława Mendelaka, Wiceprezesa Zarządu Henryka Orczykowskiego oraz z pełniącym do 09 maja 2008 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu Arkadiuszem Kalińskim, o zakazie konkurencji, które przewidują, iż wymienieni Członkowie Zarządu nie mogą w trakcie trwania stosunku pracy w spółce emitenta oraz w ciągu 12 miesięcy po ustaniu tego stosunku prowadzić działalności konkurencyjnej wobec Stalprofil S.A., ani też świadczyć pracy w ramach stosunku pracy lub na innej podstawie na rzecz podmiotu prowadzącego taką działalność. Tytułem odszkodowania za zakaz konkurencji w umownym okresie (12 miesięcy) po ustaniu stosunku pracy Członkom Zarządu przysługuje comiesięczne odszkodowanie od Spółki w wysokości 75% sumy ryczałtowego wynagrodzenia miesięcznego przysługującego Członkom Zarządu z ostatnich 12 miesięcy przed ustaniem stosunku pracy.

14. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego rok 2008 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki.

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

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

Tabela 20 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2008 roku przedstawia się następująco:

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

16. 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.

17. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

18. Informacja o:

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

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

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

Tabela 21 Wynagrodzenie netto należne biegłemu rewidentowi z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych emitenta za rok obrotowy

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

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

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

19. Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §95 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, roczne 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 ryzyk i zagrożeń.

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

20. Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §95 ust.1 pkt. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

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

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

21. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

- Zasady wymienionej w Części III pkt 6

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

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

- Zasady wymienionej w Części III pkt 7

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

KOMENTARZ: W związku z faktem, iż Spółka nie stosuje zasady wymienionej w Części III pkt 6 mówiącej o obecności w składzie rady przynajmniej dwóch członków niezależnych, powołanie do życia komitetu audytu, w skład którego powinien wejść zgodnie z zasadą co najmniej jeden

członek niezależny nie jest możliwe. Ponadto Regulamin Rady nie przewiduje wewnętrznego podziału obowiązków dla poszczególnych jej członków, zadania komitetu audytu są wykonywane zatem przez całą Radę. Spółka może rozpocząć stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.

- Zasady wymienionej w Części III pkt 8

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

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

- Zasady wymienionej w Części IV pkt 8

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

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

II. Opis podstawowych cech stosowanych w 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. Poprzez przekazywanie kierownictwu i zarządowi Spółki profesjonalnych, niezależnych i obiektywnych opinii do osiągnięcia przez Spółkę celów w zakresie zewnętrznej sprawozdawczości finansowej przyczyniają się także audytorzy zewnętrzni.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

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

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

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

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

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

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

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien zapewnić formułowanie uchwał w taki sposób, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

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

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

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosowania :

- a) akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych jeżeli są zapisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego zgromadzenia,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008 przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

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