

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Stalprofil S.A. w roku 2010**

## SPIS TREŚCI

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	3
2. Podstawowe rynki zbytu .....	3
3. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A. ....	4
4. Umowy znaczące dla działalności 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 sprawozdania z całkowitych dochodów .....	7
6.3. Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa .....	8
6.4. Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa .....	10
6.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki .....	11
6.5.1. Wskaźniki zadłużenia .....	11
6.5.2. Wskaźniki płynności .....	12
6.5.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym .....	12
6.5.4. Wskaźniki rentowności .....	13
6.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach ....	14
6.6.1. Kredyty i pożyczki zaciągnięte .....	14
6.6.2. Poręczenia i gwarancje otrzymane .....	15
6.7. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach ...	15
6.7.1. Kredyty i pożyczki udzielone .....	15
6.7.2. Poręczenia i gwarancje udzielone .....	16
6.8. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2010 z publikowanymi przez spółkę prognozami .....	16
6.9. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu .....	16
7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	16
8. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA .....	17
9. Perspektywy rozwoju działalności emitenta .....	18
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Stalprofil S.A. ....	18
11. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami .....	20
12. Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A. ....	20
13. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi .....	21
14. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	21
15. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA .....	22
16. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	22
17. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	22
18. Informacja o umowach z audytorem, w tym o: .....	23
18.1. Dacie zawarcia .....	23
18.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia .....	23
19. Oświadczenie Zarządu .....	25
20. Oświadczenie Zarządu .....	26
21. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	27

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

W 2010 r. Stalprofil S.A. uzyskał 503 882 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 41% więcej, niż w 2009 r. W analizowanym okresie Stalprofil funkcjonował głównie w oparciu o swój podstawowy przedmiot działalności, tj. handel hurtowy towarami na rynku stalowym i z tego źródła pochodziła zdecydowana większość przychodów Spółki. Przychody ze sprzedaży usług stanowiły w 2010 r. nieznaczny, 0,3% udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

Tabela 1 Struktura przychodów ze sprzedaży (tys. zł)

Asortyment	2010		2009	
	wartość	udział	wartość	udział
Towary	502 560	99,7%	356 161	99,9%
Usługi	1 322	0,3%	450	0,1%
<b>Razem</b>	<b>503 882</b>	<b>100,0%</b>	<b>356 611</b>	<b>100,0%</b>

Wzrost przychodów w roku 2010 o 41% vs. 2009 odbył się głównie wskutek znacznego przyrostu wolumenu sprzedaży. W okresie sprawozdawczym Stalprofil S.A. zrealizował sprzedaż towarów, tj. wyrobów i półwyrobów hutniczych na poziomie 229 951 ton, czyli o 31% większym niż w 2009 r. Obroty półwyrobami hutniczymi stanowiły w 2010 r. 16,5% udział w wolumenie sprzedaży towarów. Handel tym asortymentem traktowany jest obecnie jako działalność uzupełniająca wiodący przedmiot działalności Stalprofilu, jakim jest obrót gotowymi wyrobami hutniczymi.

Tabela 2 Asortymentowa struktura sprzedaży towarów (ilościowo)

Asortyment	2010		2009	
	tony	udział	tony	udział
Wyroby hutnicze gotowe	191 938	83,5%	168 027	95,5%
Półwyroby hutnicze	38 013	16,5%	7 975	4,5%
<b>Razem</b>	<b>229 951</b>	<b>100,0%</b>	<b>176 002</b>	<b>100,0%</b>

## 2. Podstawowe rynki zbytu

Stalprofil S.A. uzyskał w okresie sprawozdawczym 420 881 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 49% wzrost w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Spółka uzyskała w 2010 r. o 11% wyższe przychody z eksportu niż w 2009 r. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży wyniósł w okresie sprawozdawczym 16,5%.

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

Kierunek sprzedaży	2010		2009	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	420 881	83,5%	281 818	67,7%
Eksport	83 001	16,5%	74 793	32,3%
<b>Razem</b>	<b>503 882</b>	<b>100,0%</b>	<b>356 611</b>	<b>100,0%</b>

Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 96%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak: Czechy, Niemcy, Estonia, Słowacja, Łotwa, Litwa, Węgry, Włochy, Rumunia, Szwecja. Pozostały eksportowy rynek zbytu dla towarów oferowanych przez Spółkę stanowiły kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 4%. W tej grupie znalazły się m.in. firmy z Norwegii, Turcji, Ukrainy, Białorusi.

Tabela 4 Kierunki sprzedaży eksportowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	2010		2009	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	79 432	95,7%	71 053	94,8%
Europa (oprócz UE-27)	3 569	4,3%	3 291	4,0%
Pozostałe	0	0,0%	449	1,2%
<b>Razem</b>	<b>83 001</b>	<b>100,0%</b>	<b>74 793</b>	<b>100,0%</b>

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

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

W 2010 r. jedynie koncern ArcelorMittal znalazł się w gronie znaczących dostawców Stalprofilu – wartość zakupionych od niego wyrobów osiągnęła 57,4% łącznych kosztów zakupów Stalprofil S.A. W porównaniu z 2009 r., udział zakupów towarów ArcelorMittal zmniejszył się o 1 punkt procentowy. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (podmiot zależny ArcelorMittal Poland S.A. posiada około 70% udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. ArcelorMittal Poland S.A. jest jednocześnie największym akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji spółki.

Tabela 5 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział zakupów w kosztach zakupów)

Wyszczególnienie	2010		2009	
	obrót w tys. zł	udział	obrót w tys. zł	udział
ArcelorMittal	255 926	57,4%	190 379	58,2%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<b>446 011</b>	<b>100,0%</b>	<b>327 137</b>	<b>100,0%</b>

Stalprofil S.A. podejmuje także działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców, o czym świadczy fakt, że nie znalazły się wśród nich podmioty, z którymi obroty przekroczyłyby w analizowanym okresie 10% przychodów ze sprzedaży.

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

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka informowała o następujących istotnych umowach:

a) zawarciu umów i transakcji handlowych, w tym:

- umowy kupna-sprzedaży z firmą INTERSPEED sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Przedmiotem umowy była sprzedaż półwyrobów hutniczych (kęsisk) na rzecz firmy INTERSPEED oraz równocześnie zakup przez Stalprofil S.A. produkowanych przez tą firmę wyrobów hutniczych. Umowa opiewała na kwotę 9 366 tys. zł (przedmiotowa umowa wraz z innymi zawartymi z tym kontrahentem w ciągu poprzedzających ją ostatnich 12 miesięcy spełniła kryterium znaczącej umowy). Rozliczenie płatności za zrealizowane przez Stalprofil S.A. dostawy półwyrobów nastąpiło poprzez dostawy wyrobów hutniczych produkowanych przez INTERSPEED sp. z o.o., na rzecz Stalprofil S.A. (RB 5/2010).
- umowy handlowej pomiędzy Stalprofil S.A. a ArcelorMittal Commercial Sections SA z siedzibą w Luksemburgu, ArcelorMittal Ostrava A.S. z siedzibą w Ostrawie, ArcelorMittal Poland S.A. w Dąbrowie Górniczej oraz ArcelorMittal Warszawa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa określała ogólne warunki współpracy handlowej, mającej na celu intensyfikację sprzedaży w 2010 r. przez Stalprofil S.A. – kształtowników, kątowników, płaskowników oraz prętów okrągłych gładkich, produkowanych przez ArcelorMittal i została oszacowana przez Spółkę na wartość 217 000 tys. zł (RB 21/2010).
- umów kupna-sprzedaży z firmą Ferrum S.A. (sprzedający), której przedmiotem jest zakup przez Stalprofil S.A. produkowanych przez sprzedającego rur stalowych do budowy sieci przesyłowych gazu o łącznej wartości brutto około 27 800 tys. zł (RB 22/2010, 23/2010).
- kontraktu handlowego z firmą Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie, którego przedmiotem jest sprzedaż przez Stalprofil wyrobów hutniczych, w tym kształtowników gorącowalcowanych, kątowników, szyn i innych wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie na rynki Unii Europejskiej, na rzecz firmy Hemat Trade Ostrava a.s. Łączną wartość dostaw, objętych zawartym kontraktem, Stalprofil S.A. szacuje na ok. 30 000 tys. zł netto.

b) pozostałych istotnych umowach

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w 2010 r., zostały opisane w rozdziałach: 5 (transakcje z podmiotami powiązanymi), 6.6 (zaciągnięte lub przedłużone kredyty pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2010) i 6.7 (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2010).

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

Głównym dostawcą Stalprofil S.A. jest podmiot powiązany – ArcelorMittal Poland S.A. (wraz z podmiotami stowarzyszonymi z Grupy ArcelorMittal) – posiadający 32,68% głosów na WZ spółki. Współpraca handlowa Stalprofil S.A. z tymi podmiotami odbywała się w okresie sprawozdawczym głównie na bazie umowy z dnia 21 września 2010 r., dotyczącej sprzedaży kształtowników, kątowników, płaskowników oraz prętów okrągłych gładkich, produkowanych przez ArcelorMittal (o szczegółach umowy spółka informowała w raporcie bieżącym 21/2010).

Transakcje handlowe zawierane w 2010 r. przez Stalprofil S.A., których stroną były podmioty z Grupy ArcelorMittal, 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.

Inne transakcje, nie mające charakteru transakcji handlowych, zawarte w 2010 r. pomiędzy Stalprofil S.A. a spółkami zależnymi, dotyczyły udzielonych przez Stalprofil S.A. pożyczek, poręczeń i gwarancji. Transakcje te zostały opisane w rozdziale 6.7 (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2010).

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

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

Rok 2010 charakteryzował się zdecydowanie lepszą koniunkturą na rynku stali w porównaniu do roku ubiegłego i przyniósł dynamiczne odreagowanie po kryzysowych latach 2008 – 2009. Ceny oraz popyt na stal w 2010 roku wykazywały tendencję wzrostową, co przekładało się pozytywnie na wypracowywane marże handlowe dystrybutorów wyrobów hutniczych, w tym Stalprofilu.

Odbudowujący się popyt na wyroby hutnicze, stymulowany dodatkowo poprzez zapowiedzi podwyżek cen miał pozytywny wpływ na poziom przychodów oraz wyniku finansowego Spółki w roku 2010.

Korzystne wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w porównaniu z rokiem 2009, są nie tylko efektem działań marketingowych aktywizujących sprzedaż, ale także dyscypliny kosztowej, której głównymi założeniami są kontrola kosztów bieżącej działalności i optymalizacja poziomu majątku obrotowego (należności i zapasów), co w efekcie idzie w parze z optymalizacją zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania.

Czynnikiem oddziałującym w istotny sposób na zysowność obrotu stałą w handlu zagranicznym są różnice kursowe. W 2010 roku utrzymywała się wysoka zmienność na rynku walutowym powodowana m.inn. zmianą nastrojów na rynkach finansowych wynikającą z zadłużenia

państw europejskich. Złoty oscylował od umocnienia, które miało miejsce w I kwartale 2010 po dynamiczne osłabienie wywołane „kryzysem greckim” w okresie kwiecień-maj, przeżywając powtórny okres deprecjacji na przełomie listopada i grudnia, wywołany „kryzysem irlandzkim”. Rozbieżność między skrajnymi poziomami EUR/PLN w 2010 roku wyniosła ponad 42 grosze. Stosowana przez Spółkę strategia zabezpieczania ryzyka kursowego przyniosła w 2010 roku pożądany efekt, neutralizując wpływ różnic kursowych na wynik roku obrotowego 2010.

## 6.2. Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

Stalprofil S.A. w pełni wykorzystał dobrą koniunkturę panującą na rynku dystrybucji stali w roku 2010 wypracowując korzystne wyniki na tle innych podmiotów z branży.

Tabela 6 Wybrane pozycje całkowitych dochodów (w tys. zł)

za okres	rok 2010	rok 2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	503 882	356 611
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	446 011	327 137
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	57 871	29 474
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	31 582	8 702
V. Zysk (strata) brutto	28 522	7 990
VI. Zysk (strata) netto	22 803	6 404
VII. EBITDA <sup>1</sup>	33 758	10 904
Średnia ważona liczba akcji zwykłych ( w szt. )	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ( w zł )	1,30	0,37

W porównaniu z rokiem 2009 Spółka zanotowała 41,3% wzrost przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą zrealizowanego znacznie wyższego wolumenu sprzedaży, a także wyższych średnich cen wyrobów hutniczych w odniesieniu do roku 2009. W ujęciu nominalnym przychody wyniosły 503 882 tys. zł, natomiast koszt własny sprzedanych towarów osiągnął 446 011 tys. zł.

W opisywanym okresie dzięki wyższemu, w porównaniu z rokiem 2009, przychodom ze sprzedaży, Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży lepszy o ponad 96% w porównaniu z rokiem 2009. Zysk na działalności operacyjnej osiągnął wartość 31 582 tys. zł., a EBITDA<sup>1</sup> : 33 758 tys. zł. Rezultaty działalności operacyjnej Spółki w roku 2010 zostały skorygowane o ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie 3 060 tys. zł, spowodowany głównie kosztami obsługi zadłużenia kredytowego (w kwocie 2.988 tys. zł.). Spółka na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczenie kosztów finansowych oraz zabezpiecza swoją pozycję walutową, głównie dzięki wykorzystaniu naturalnego hedgingu i transakcji typu forward.

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

Dodatkowo, w 2010 roku Stalprofil zabezpieczał również ryzyko zmiany kursu walutowego, poprzez przenoszenie skutków zmiany kursu na odbiorców. W wyniku tego, różnice kursowe w wysokości (-1 100) tys. zł powstałe w okresie całego 2010 roku, ujęte w kosztach działalności finansowej, zostały zrównoważone na poziomie działalności operacyjnej.

Spółka Stalprofil SA nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, gdyż traktuje tego typu transakcje jako przejściowe.

Ostatecznie Spółka wypracowała w roku 2010 zysk netto na poziomie 22 803 tys. zł, czyli ponad 3,5-krotnie wyższy, niż w roku 2009. 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.

### 6.3. Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

Tabela 7 Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej- aktywa

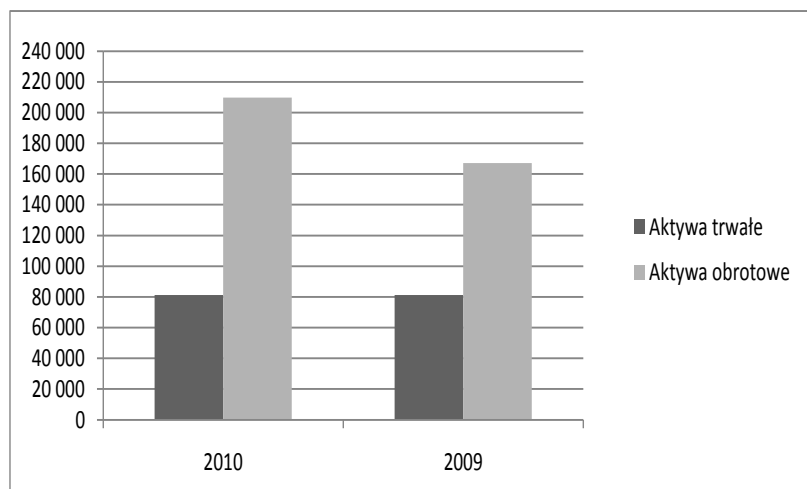
Stan na dzień	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA	( w tys. zł )	( w tys. zł )
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>81 309</b>	<b>81 161</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	37 650	36 772
2. Inne wartości niematerialne	114	77
3. Długoterminowe aktywa finansowe	42 083	42 083
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 462	2 229
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>209 758</b>	<b>167 104</b>
1. Zapasy	106 895	83 517
2. Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	97 199	73 614
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		37
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 512	
4. Walutowe kontrakty terminowe	34	36
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 118	9 900
<b>A k t y w a, r a z e m</b>	<b>291 067</b>	<b>248 265</b>

W roku 2010 suma bilansowa zwiększyła się o ponad 17% w stosunku do stanu na koniec roku 2009, co świadczy o rosnącej skali działalności Spółki postępującej wraz z poprawą koniunktury na rynku dystrybucji stali.

Rok 2010 nie przyniósł istotnych zmian w ogólnej strukturze aktywów Spółki – majątek obrotowy stanowił 72% aktywów, natomiast majątek trwały 28%.



Wykres 1 Struktura aktywów Spółki



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

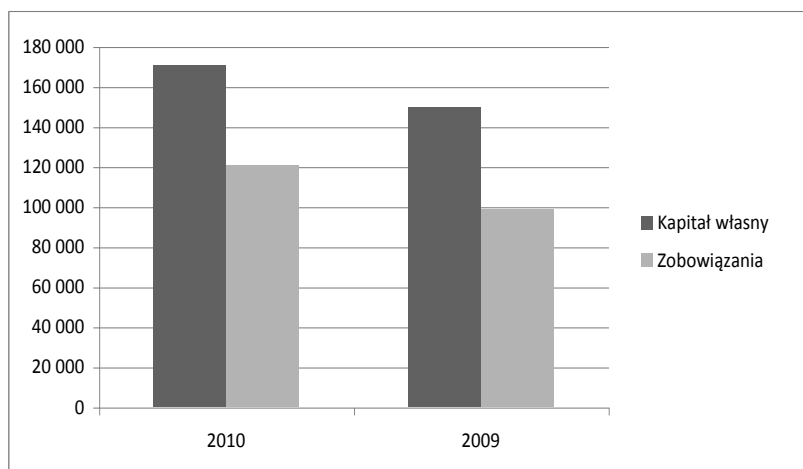
- 1) Majątek trwały – nieznaczny (o 148 tys. zł. tj. o 0,2%) wzrost majątku trwałego odbył się wskutek zwiększenia wartości rzeczowego majątku trwałego o 2,4% w stosunku do stanu z końca roku 2009,
- 2) Majątek obrotowy – Spółka zanotowała istotny wzrost majątku obrotowego o 42 654 tys. zł. tj. o 25,5% w stosunku do stanu z końca 2009r. Zmiany w obrębie poszczególnych pozycji majątku obrotowego odbyły się w wyniku:
  - wzrostu poziomu należności o 32% w stosunku do stanu na koniec roku 2009, głównie z powodu zwiększenia wartości sprzedaży w roku 2010,
  - wzrostu stanu zapasów o 28% w stosunku do poziomu z końca 2009 roku, co jest wynikiem nie tylko istotnego wzrostu cen wyrobów hutniczych, obserwowanego na przestrzeni 2010 roku, ale również zwiększenia stanów magazynowych w celu dostosowania ich poziomu do aktualnego popytu na wyroby hutnicze.
  - wzrostu pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe ( o kwotę: 2 512 tys. zł ), w której ujęto wartość pożyczki udzielonej przez Stalprofil spółce zależnej Kolb sp. z o.o. wraz z należnymi bieżącymi odsetkami,
  - utrzymania poziomu wartości bieżącej wyceny walutowych kontraktów terminowych, gdzie ujęto wycenę transakcji zabezpieczających typu forward
  - spadku stanu posiadanych środków pieniężnych ( z poziomu 9 900 tys. zł na koniec roku 2009 do 3 118 tys. zł w roku 2010 ). Jest to pozycja o zmiennym charakterze, uzależniona głównie od bieżących potrzeb płatniczych firmy oraz terminów rozliczania walutowych transakcji terminowych.

## 6.4. Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa

Tabela 8 Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej- pasywa

Stan na dzień	31.12.2010	31.12.2009
<b>PASYWA</b>	<b>( w tys. zł )</b>	<b>( w tys. zł )</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>170 675</b>	<b>149 797</b>
1. Kapitał podstawowy	1 750	1 750
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	8 000	8 000
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	138 122	133 643
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	22 803	6 404
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 213</b>	<b>26 123</b>
1. Rezerwy	1 157	1 042
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56	81
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	-	25 000
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>119 179</b>	<b>72 345</b>
1. Rezerwy	1 368	828
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	54 900	47 762
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	62 486	23 755
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	425	-
<b>P a s y w a, r a z e m</b>	<b>291 067</b>	<b>248 265</b>

Wykres 2 Struktura pasywów Spółki



W roku 2010 Spółka odnotowała następujące zmiany w obrębie pasywów:

- Kapitały własne Stalprofil SA zwiększyły swoją wartość do poziomu 170 675 tys. zł, czyli o 13,9% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrost kapitałów własnych odbył się w wyniku wypracowania w roku 2010 zdecydowanie wyższego zysku netto w porównaniu z poziomem wypłaconej za rok 2009 dywidendy,
- Spółka zanotowała wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 65% w porównaniu z rokiem 2009. Wpływ na wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych miało istotne zwiększenie poziomu zobowiązań handlowych ( wzrost o ok. 177% w porównaniu z rokiem 2009 ) oraz zadłużenia kredytowego krótkoterminowego Spółki do poziomu 54 900 tys. zł, czyli o ok. 15% w porównaniu z rokiem 2009. Tendencja wzrostowa poziomu zobowiązań krótkoterminowych wywołana została wzrostem cen zakupu towarów oraz zwiększeniem poziomu zakupów wyrobów hutniczych, w ślad za rosnącym popytem rynkowym. Brak jakichkolwiek zobowiązań przeterminowanych świadczy o wysokiej zdolności firmy do terminowego regulowania swoich zobowiązań i utrzymującym się bezpieczeństwie finansowym Spółki,
- Nastąpił spadek zadłużenia długoterminowego z poziomu 26 123 tys. zł na koniec roku 2009 do poziomu 1 213 tys. zł na koniec roku 2010. Wiąże się to ze zmianą kwalifikacji kredytu długoterminowego ( 2 –letniego ) ujmowanego na koniec roku 2009 w pozycji zobowiązania długoterminowe na krótkoterminowy ze względu na termin jego spłaty przypadający w grudniu 2011. (Kredyt ten został 15.04.2011 przedłużony do dnia 15.04.2014)

## 6.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki

### 6.5.1. Wskaźniki zadłużenia

Ocenę stopnia zadłużenia Spółki dokonano w oparciu o następujące wskaźniki:

Tabela 9 Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	rok 2010	rok 2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>2</sup>	41,4%	39,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>3</sup>	0,70	0,66

Spółka finansując swoją bieżącą działalność gospodarczą korzysta z krótkoterminowych kapitałów obcych w postaci zobowiązań handlowych oraz obrotowych kredytów bankowych. Poziom wskaźników zadłużenia Spółki uległ zwiększeniu w roku 2010 głównie za sprawą wzrostu zobowiązań handlowych. Na podkreślenie zasługuje fakt relatywnie wysokiego poziomu kapitału obrotowego netto, jakim dysponuje Spółka - na koniec 2010 roku wynosił on 89.366 tys. zł. Odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto zapewnia bezpieczeństwo finansowe Spółki.

Spółka korzystając z kredytów bankowych jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp,

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

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

jednakże na bieżąco monitoruje rynek w tym zakresie. Stalprofil SA dywersyfikuje źródła pozyskiwania kredytów. Koszt kredytu oparty jest na zmiennej stawce WIBOR. W ocenie banków Emitent posiada nieprzerwanie wysoką zdolność kredytową.

#### 6.5.2. Wskaźniki płynności

Tabela 10 Wskaźniki płynności

<b>Płynność finansowa</b>	<b>rok 2010</b>	<b>rok 2009</b>
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>4</sup>	1,76	2,30
Wskaźnik płynności szybki <sup>5</sup>	0,86	1,15

W roku 2010 zarówno wskaźnik bieżącej płynności finansowej, jak i wskaźnik płynności szybki kształtują się na bezpiecznym poziomie. Obniżenie ich wartości w porównaniu z rokiem ubiegłym było skutkiem przekwalifikowania 2-letniego kredytu obrotowego na kredyt krótkoterminowy.

Spółka reguluje swoje zobowiązania terminowo i od wielu lat cieszy się na rynku opinią rzetelnego płatnika. Na dzień 31.12.2010 Stalprofil nie posiadał żadnych zobowiązań przeterminowanych.

Udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem 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 długoterminowych relacji z klientami.

Aby ochronić się przed ryzykiem utraty płynności finansowej Spółka utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto, monitoruje na bieżąco i optymalizuje poziom należności i zobowiązań oraz utrzymuje rezerwowe linie kredytowe. Wartość nadwyżki finansowej<sup>6</sup> wygenerowanej przez Spółkę w 2010r. wyniosła 24 979 tys. zł w stosunku do kwoty 8 606 tys. zł. uzyskanej w 2009r.

#### 6.5.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Tabela 11 Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

<b>Zarządzanie kapitałem obrotowym</b>	<b>rok 2010</b>	<b>rok 2009</b>
Cykl inkasa należności handlowych <sup>7</sup>	62	70
Cykl zapasów <sup>8</sup>	78	101
Cykl spłaty zobowiązań handlowych <sup>9</sup>	34	33
Cykl netto <sup>10</sup>	106	138

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

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

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

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

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

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

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

W roku 2010 r. w Spółce skróceniu uległy: rotacja należności z tytułu dostaw i usług oraz rotacja zapasów odpowiednio o: 8 i 23 dni. Nieznacznie wydłużeniu uległa natomiast rotacja zobowiązań handlowych – o 1 dzień. W wyniku tego skrócił się cykl netto o 32 dni, osiągając w 2010r. poziom 106 dni.

Specyfiką Spółki jest dłuższy cykl rotacji należności handlowych od cyklu rotacji zobowiązań handlowych. Wynika to z faktu, iż rynkowe terminy płatności stosowane przez dostawców towarów, głównie producentów są zdecydowanie krótsze od dyktowanych przez rynek terminów płatności dla odbiorców Spółki.

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

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

#### 6.5.4. Wskaźniki rentowności

Tabela 12 Wskaźniki rentowności

Rentowność	rok 2010	rok 2009
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>11</sup>	6,1%	2,2%
Wskaźnik rentowności operacyjnej <sup>12</sup>	6,7%	3,0%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto <sup>13</sup>	4,5%	1,8%
Wskaźnik ROA <sup>14</sup>	8,5%	2,6%
Wskaźnik ROE <sup>15</sup>	14,2%	4,3%

Spółka w roku 2010 w sposób znaczący poprawiła rentowność sprzedaży w porównaniu z rokiem 2009, głównie dzięki korzystnej koniunkturze panującej na rynku dystrybucji stali, przejawiającej się rosnącymi cenami wyrobów hutniczych i stabilnym popytem.

Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych ( ROE ) oraz zwrotu z aktywów (ROA ) wzrosły dynamicznie odpowiednio do poziomu: 14,2% i 8,5%.

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

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

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

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

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

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 31.12.2010)

##### **6.6.1. Kredyty i pożyczki zaciągnięte**

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka była stroną umów kredytowych i posiadała limity kredytowe w następujących bankach:

- w Kredyt Banku S.A. łączny limit kredytowy w wysokości 55 000 tys. zł, z terminem obowiązywania do dnia 25.01.2010, na który składały się następujące produkty:
  - kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 33 000 tys. zł,
  - odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 10 000 tys. zł,
  - linia na otwieranie akredytyw w kwocie 8 500 tys. zł,
  - kredyt dyskontowy w kwocie 3 500 tys. zł.
- w PKO BP S.A. łączny limit długoterminowego kredytu wielocelowego, w wys. 45 000 tys. zł, przyznany na okres do 29 grudnia 2011 r., w ramach którego Stalprofil S.A. mógł korzystać z następujących produktów bankowych:
  - kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej, do wysokości 50% limitu,
  - kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej, do wysokości 100% limitu,
  - akredytyw dokumentowych do wysokości 50% limitu.
- w BRE Banku S.A. limit kredytowy w łącznej wysokości 35 000 tys. zł., w ramach którego Stalprofil mógł korzystać z następujących produktów bankowych:
  - odnawialnego kredytu obrotowego w kwocie 19 700 tys. zł w terminie do 18 marca 2011 r. (Spółka posiadała możliwość zwiększenia limitu odnawialnego kredytu obrotowego do kwoty 24 000 tys. zł, po wygaśnięciu akredytywy zabezpieczającej stand-by),
  - kredytu wielowalutowego w rachunku bieżącym w kwocie 11 000 tys. zł. w terminie do 18 marca 2011 r.,
  - akredytywy zabezpieczającej stand-by w kwocie 4 300 tys. zł w terminie do 15 kwietnia 2011 r.

Stan zaangażowania zaciągniętych kredytów na dzień 31.12.2010 wyglądał następująco:

Tabela 13 Kredyty obrotowe odnawialne i w rachunku bieżącym

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie		Termin spłaty
	tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A. (bieżący wielowalutowy)	11 000	PLN	6 599	PLN	19.03.2011
			418	EUR	19.03.2011
			582	USD	19.03.2011
BRE Bank S.A. (obrotowy)	24 000	PLN	8 000	PLN	19.03.2011
Kredyt Bank S.A.	33 000	PLN	21 500	PLN	25.01.2011
			731	USD	25.01.2011
Kredyt Bank S.A.	10 000	PLN	2 047	PLN	24.01.2011
PKO BP S.A. (wielocelowy)	45 000	PLN	15 000	PLN	29.12.2011*)

\*) 15.04.2011 Spółka przedłużyła okres obowiązywania tego kredytu do 15.04.2014

Tabela 14 Kredyty dyskontowe

Nazwa kredytodawcy	Zaangażowanie	
	tys.	waluta
Kredyt Bank S.A.	3 058	PLN
BRE Bank S.A.	266	PLN

Wszystkie kredyty zaciągnięte przez Stalprofil S.A. oparte są na rynkowej stopie procentowej (WIBOR/LIBOR + marża banku).

#### 6.6.2. Poręczenia i gwarancje otrzymane.

Na dzień 31.12.2010 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 2010 r.)

#### 6.7.1. Kredyty i pożyczki udzielone.

Na dzień 31.12.2010 Stalprofil S.A. nie udzielał żadnych kredytów ani pożyczek podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Stalprofil SA.

Spółka w 2010 udzieliła natomiast następujących pożyczek podmiotom z grupy:

- spółce zależnej KOLB sp. z o.o. w kwocie 2.500 tys. zł. na okres do 30 maja 2011.
- spółce zależnej IZOSTAL SA w kwocie 3.000 tys. zł. na okres do 3 września 2010 (spłacona)

#### 6.7.2. Poręczenia i gwarancje udzielone.

Stalprofil S.A. nie udzielał w 2010 r. żadnych poręczeń i gwarancji podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Wartość poręczeń udzielonych przez Stalprofil S.A. spółkom zależnym według stanu na dzień 31.12.2010 przedstawiała się następująco:

- Izostal S.A. – poręczenia kredytów zaciągniętych w PKO BP S.A. na kwotę 22 000 tys. zł, (poręczenie to zostało zwolnione 01.04.2011)
- ZRUG Zabrze sp. z o.o. – poręczenia kredytów zaciągniętych w ING BSK S.A. oraz BRE Bank S.A. na łączną kwotę 12 355 tys. zł,
- KOLB sp. z o.o. – poręczenia kredytów zaciągniętych w BRE Bank S.A. na łączną kwotę 5 600 tys. zł.

#### 6.8. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2010 z publikowanymi przez spółkę prognozami

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2010.

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

Spółka w roku 2010 nie zmieniła zasad rachunkowości. Szczegółowe zasady rachunkowości zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania.

### 7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2010 roku STALPROFIL S.A. wydatkował łącznie 3 106 tys. zł na inwestycje w rzeczowy majątek trwały. Spółka w roku 2010 nie przeprowadziła żadnych inwestycji kapitałowych.

Tabela 15 Struktura nakładów inwestycyjnych wg grup środków trwałych w roku 2010 (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	Wydatki w roku 2010 (w tys. zł.)
Budynki i budowle	481
Maszyny i urządzenia techniczne	962
Środki transportu	-
Pozostałe	94
Wartości niematerialne i prawne	84
Grunty	1 485
<b>Razem</b>	<b>3 106</b>



Głównym wydatkiem inwestycyjnym w roku 2010 był zakup działki wraz z istniejącymi budowlami przylegającej do składu w Katowicach Panewnikach. Dzięki tej inwestycji w znaczący sposób zwiększony zostanie potencjał magazynowy składu w Panewnikach, co z kolei wpłynie na wzrost możliwości sprzedażowych wyrobów hutniczych z tego składu. Poza tym, w ramach prowadzonych inwestycji skład w Panewnikach został wyposażony w linię do ciecienia kształowników na zadany wymiar, co rozszerza możliwości składu w zakresie wstępnej obróbki oferowanych przez Spółkę wyrobów hutniczych.

Pozostałe inwestycje Stalprofilu miały charakter inwestycji odtworzeniowych niezbędnych do utrzymania potencjału handlowego i logistycznego Spółki.

Inwestycje realizowane przez Spółkę w roku 2010 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:

- ryzyko związane z wahaniami koniunktury na rynku wyrobów hutniczych, w tym związane ze zmiennością cen i popytu na stal,
- ryzyko kursowe, związane ze znaczną zmiennością nastrojów na rynkach finansowych i kapitałowych,
- ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,
- ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,
- ryzyko kredytu kupieckiego,
- ryzyko kontraktowe,
- ryzyko wzrostu konkurencji ze strony silnych grup dystrybucyjnych, w tym producenckich, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- ryzyko uzależnienia od głównych producentów wyrobów hutniczych, w tym koncernu ArcelorMittal,
- ryzyko sezonowego spadku przychodów, w wypadku wyjątkowo niekorzystnych warunków pogodowych (m.in. ostrych zim),
- ryzyko związane z uzależnieniem od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- ryzyko związane z niestabilnością ustawodawczą, w tym niestabilnością systemu prawnego i systemu podatkowego,
- ryzyko wzrostu 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 na wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych i osiągane marże, determinując jednocześnie osiągane wyniki. Rok 2010 przyniósł zdecydowane odreagowanie rynku wyrobów hutniczych po kryzysie lat 2008 – 2009. Prognozy dotyczące koniunktury w dłuższym terminie pozostają optymistyczne jednak nadal należy się liczyć z

możliwością występowania przejściowych korekt wywołanych turbulencjami na rynkach surowcowych i finansowych.

Charakterystyka podstawowych ryzyk finansowych zamieszczona została w rozdziale 6.5 - ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki.

## **9. Perspektywy rozwoju działalności emitenta**

Długoterminowe perspektywy dla rynku stali wydają się być korzystne. Według prognoz World Steel Association jawne zużycie stali w 2011 r. wzrośnie na świecie o 5,3%, a w Unii Europejskiej o 5,7%.

Pomimo, iż wymienione wyżej prognozy obarczone są istotnym ryzykiem, perspektywy rozwoju branży stalowej oraz sektora dystrybucji wyrobów hutniczych dla 2011 roku są optymistyczne, dlatego też Stalprofil S.A. konsekwentnie i z pełną determinacją zamierza dążyć do realizacji założonych średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej.

Kluczowym celem jest dalsza intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi, zwiększenie udziału w rynku dystrybucji stali, a tym samym umocnienie pozycji Spółki wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Prognozowane ożywienie na rynku wyrobów hutniczych pozwoli, zdaniem Spółki, na osiągnięcie założonego na ten rok celu, tak w zakresie sprzedaży, jak i wyniku finansowego. Spółka upatruje swojej przewagi konkurencyjnej w preferowanym przez siebie scentralizowanym systemie dystrybucji, który cechuje się wysoką efektywnością i niższymi kosztami stałymi utrzymania, niż sieci rozproszone.

Istotnym elementem podejmowanych działań jest także stała poprawa jakości obsługi klientów oraz poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów, przy ciągłej optymalizacji poziomu zapasów. Służą temu zrealizowane, a także zaplanowane na rok 2011 inwestycje, których celem jest między innymi poprawa efektywności pracy składów, poprzez skrócenie czasu załadunku.

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

Spółka w horyzoncie średnioterminowym planuje utrzymać swoją aktywność w poszukiwaniu nowych atrakcyjnych produktów w ramach szeroko rozumianej branży stalowej. Realizacja tego celu może się odbyć poprzez dalsze rozszerzanie działalności w ramach przedsiębiorstwa Stalprofil oraz w ramach Grupy Kapitałowej. Stalprofil będzie także inicjował i wspierał 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 Spółką.

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

Prezesowi Zarządu, Dyrektorowi Generalnemu podlega:

- Biuro Zarządu

Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Handlowemu podlega:

- Dział Handlowy
- Dział Marketingu

Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Finansowemu podlega:

- Dział Rachunkowości
- Dział Analiz Finansowych
- Dział Windykacji

Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Rozwoju podlega:

- Dział Rozwoju i Nadzoru Właścicielskiego
- Dział Inwestycji

Stalprofil S.A. dysponuje Oddziałem zlokalizowanym w Katowicach Panewnikach, pełniącym funkcję składu handlowego. W spółce zatrudnionych jest 131 osób. Tabele poniżej przedstawiają strukturę zatrudnienia według charakteru wykonywanej pracy, a także według poszczególnych pionów organizacyjnych.

Tabela 16 Struktura zatrudnienia w STALPROFIL S.A. według charakteru wykonywanej pracy

Wyszczególnienie	2010		2009	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
Pracownicy umysłowi	78	60%	79	62%
Pracownicy fizyczni	53	40%	48	38%
<b>Razem</b>	<b>131</b>	<b>100%</b>	<b>127</b>	<b>100%</b>

Tabela 17 Struktura zatrudnienia w Spółce według pionów

Wyszczególnienie	2010		2009	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
Administracja	8	6%	8	6%
Finanse-Księgowość	17	13%	17	13%
Dział Handlowy + Dział Marketingu	100	76%	96	76%
Dział Rozwoju + Dział Inwestycji	6	5%	6	5%
<b>Razem</b>	<b>131</b>	<b>100%</b>	<b>127</b>	<b>100%</b>

## 11. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych

### Stalprofil S.A. z innymi podmiotami

W roku sprawozdawczym 2010 charakter i siła powiązań kapitałowych Stalprofil SA ze spółkami zależnymi nie zanotowały istotnych zmian.

Tabela 18 Powiązania kapitałowe emitenta z innymi podmiotami według stanu na dzień 31.12.2010.

Nazwa spółki zależnej	Wysokość kapitału zakładowego	Udział % Stalprofil SA w kapitale zakładowym
IZOSTAL S.A.*)	41 488 000	95,16%
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	5 250 000	88,57%
KOLB Sp. z o.o.	3 098 000	100,00%

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

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

Tabela 19 Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej, pełniących funkcję w roku 2010

Wynagrodzenie (w zł)	2010		
	część stała	część zmienna	razem
<b>ZARZĄD STALPROFIL S.A.</b>			
Jerzy Bernhard, w tym:	628 475,30	562 596,41	1 191 071,71
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych	43 500,38		
Zdzisław Mendelak, w tym:	487 209,17	434 961,84	922 171,01
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki zależnej	38 000,38		
Henryk Orczykowski, w tym:	485 120,05	436 945,62	922 065,67
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki zależnej	37 951,47		
Sylwia Potocka-Lewicka	456 192,34	435 934,80	892 127,14
<b>RAZEM ZARZĄD STALPROFIL S.A.</b>	<b>2 013 931,86</b>	<b>1 870 438,67</b>	<b>3 884 370,53</b>
<b>RADA NADZORCZA STALPROFIL S.A.</b>			
Dzienniak Stefan	61 131,00	16 074,80	77 205,80
Gamrot Marcin	52 983,00	51 348,00	104 331,00
Goinski Jerzy	52 983,00	51 348,00	104 331,00
Kuna Jarosław	52 983,00	51 348,00	104 331,00
Podsiadło Jerzy		36 124,00	36 124,00
Stiers Gaetan	52 983,00	51 348,00	104 331,00
Ślęzak Tomasz	52 983,00	51 348,00	104 331,00
Zub Jacek	57 054,00	55 296,00	112 350,00
<b>RAZEM RADA NADZORCZA STALPROFIL S.A.</b>	<b>383 100,00</b>	<b>364 234,80</b>	<b>747 334,80</b>

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w roku 2010: 4 987,00 zł, wzrastając o 15,7% w stosunku do średniej z roku 2009. Istotną część wynagrodzeń w Spółce stanowią zmienne składniki płacowe, o charakterze motywacyjnym. Wzrost wynagrodzeń w roku 2010 w stosunku do roku ubiegłego podyktowany jest zdecydowanie lepszymi wynikami finansowymi osiągniętymi przez Spółkę tym okresie oraz znacznym ograniczeniem kosztów w kryzysowym roku 2009.

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 i Wiceprezesa Zarządu Henryka Orczykowskiego, o zakazie konkurencji, które przewidują, iż wymienieni Członkowie Zarządu nie mogą w trakcie trwania stosunku pracy w spółce emitenta oraz w ciągu 12 miesięcy po ustaniu tego stosunku prowadzić działalności konkurencyjnej wobec Stalprofil S.A., ani też świadczyć pracy w ramach stosunku pracy lub na innej podstawie na rzecz podmiotu prowadzącego taką działalność. Tytułem odszkodowania za zakaz konkurencji w umownym okresie ( 12 miesięcy ) po ustaniu stosunku pracy Członkom Zarządu przysługuje comiesięczne odszkodowanie od Spółki w wysokości 75% sumy ryczałtowego wynagrodzenia miesięcznego przysługującego Członkom Zarządu z ostatnich 12 miesięcy przed ustaniem stosunku pracy.

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

Z powyższych przez Spółkę informacji wynika, iż na dzień 31.12.2010 roku członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Spółki ani spółek od niej zależnych. Niemniej niżej wymienieni członkowie Zarządu Stalprofil SA złożyli zapisy na akcje serii K, spółki zależnej Izostal SA oferowane w emisji publicznej i w dniu 29.12.2010 roku na podstawie uchwały Zarządu Izostal SA akcje zostały im przydzielone.

Tabela 20 Akcje Izostal SA przydzielone członkom Zarządu Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2010 roku

Osoba	Łączna liczba wszystkich akcji Izostal S.A. będących w posiadaniu osoby (szt)	Wartość nominalna wszystkich akcji Izostal S.A. będących w posiadaniu osoby (zł)
Zdzisław Mendelak	3 489	6.978,00
Sylwia Potocka - Lewicka	537	1.074,00

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Izostal SA w związku z emisją akcji serii K dokonana została po dniu bilansowym tj. w dniu 28.01.2011 roku.

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

W roku 2010 nie zaszły znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu spółki. Największym akcjonariuszem na dzień 31.12.2010 pozostawał nadal ArcelorMittal Poland S.A., posiadając 31,48% udział w kapitale akcyjnym oraz 32,68% głosów na WZA. Stalprofil posiadał na dzień bilansowy trzech znaczących akcjonariuszy (dysponujących ponad 5% głosów na WZA), wyszczególnionych w poniższej tabeli.

Tabela 21 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2010 roku

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

### 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

W dniu 02 lutego 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zwiększeniu przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK ("Aviva OFE") udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej 5%, w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki zawartych w dniu 25 stycznia 2011 roku. Przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji na dzień 27 stycznia 2011 roku Aviva OFE posiadał 1.647.000 sztuk akcji Spółki, stanowiących 9,41% kapitału zakładowego (wyemitowanych akcji) Spółki i uprawniających do 1.647.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,92% ogólnej liczby głosów.

Po zawarciu i rozliczeniu transakcji, o których mowa powyżej, na dzień 28 stycznia 2011 roku Aviva OFE posiadał 1.722.100 sztuk akcji Spółki, stanowiących 9,84% kapitału zakładowego (liczby wyemitowanych akcji) Spółki i uprawniających do 1.722.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,14% ogólnej liczby głosów.

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

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

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

Rodzaj sprawozdania finansowego	2010 r.	2009 r.
przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	11.800	11.400
przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalprofil S.A.	9.500	9.000
badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	29.500	29.000
badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	19.200	18.600
<b>RAZEM</b>	<b>70.000</b>	<b>68.000</b>

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

<b>28.04.2011</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis



**19. Oświadczenie Zarządu**

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

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

<b>28.04.2011</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis

**20. Oświadczenie Zarządu**

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

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. REVISION - KATOWICE sp. z o.o., dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

<b>28.04.2011</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> 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”, przyjętym w dniu 19 maja 2010 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie uchwałą nr 17/1249/2010, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy: <http://corp-gov.gpw.pl>.

Spółka w roku 2010 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 głównymi akcjonariuszami Spółki. Spółka posiada 3 głównych akcjonariuszy, do których należy 77,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członkami Rady Nadzorczej są osoby powiązane z tymi akcjonariuszami. Według dotychczasowej opinii Władz Spółki umożliwia to właściwą i efektywną realizację strategii rozwoju Spółki, która uwzględnia interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki. Emitent rozpocznie stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.

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

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

**KOMENTARZ:** W ramach Rady Nadzorczej Stalprofil SA funkcjonuje jeden komitet, jest to Komitet Audytu. Skład Komitetu Audytu nie jest zgodny z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r., ponieważ żaden z jego członków nie spełnia kryteriów niezależności w myśl Załącznika II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r.

*dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).*

*Osoby zasiadające w Komitecie Audytu spełniają kryteria niezależności opisane w art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 Ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.*

*Komitet Audytu funkcjonuje w oparciu o swój Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 15 grudnia 2009 roku. Przyjęcie Regulaminu Komitetu Audytu, tworzonego m.inn. w oparciu o wspomniany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej jest pierwszym etapem implementacji zasad funkcjonowania i zadań dla komisji rewizyjnych, które zostały zawarte w tym dokumencie.*

*Pełna implementacja Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. może nastąpić po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.*

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

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

Mechanizmy kontroli, obejmują sposób wykonywania zadań przez pracowników Spółki, w tym w szczególności: uprawnienia, kompetencje oraz zgodność wykonywanych czynności z zasadami, i procedurami opracowanymi dla poszczególnych obszarów funkcjonowania Spółki. Mechanizmy te mają charakter kontrolny i wbudowane są zarówno w wewnętrzne akty normatywne, procedury, jak i system informatyczny do zarządzania przedsiębiorstwem.

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. Kontrole polegają m.inn. na przeglądzie analitycznym istotnych sald, porównywanie ich do poprzednich okresów, weryfikacji kompletności i prawidłowości informacji otrzymanych z działów merytorycznych, monitorowaniu kompletności i terminowości wykonania czynności koniecznych do zamknięcia okresu sprawozdawczego.

Czynności kontrolne podejmowane są na bieżąco w ramach określonych dla poszczególnych pracowników Spółki zakresów obowiązków i odpowiedzialności, na etapie sprawdzania przez kadrę kierowniczą, poprawności wykonywanych zadań przez podległych pracowników, w szczególności ich zgodności z obowiązującym prawem i przepisami wewnętrznymi, a także w trakcie tworzenia określonych procedur i wewnętrznych aktów prawnych poprzez szczególną dbałość o zapewnienie w nich odpowiednich mechanizmów kontrolnych. Zidentyfikowane, ewentualne nieprawidłowości korygowane są na bieżąco przez uprawnionych pracowników Spółki.

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 są przygotowywane przez zespół pod kierownictwem Głównego Księgowego i następnie weryfikowane przez Zarząd, który zgodnie z przepisami wewnętrznymi dokonuje jego każdorazowej akceptacji.

Ważną rolę w istniejącym w Spółce, ciągłym, wielostopniowym procesie kontroli wewnętrznej pełni Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 28 września 2009 roku. Do zadań Komitetu Audytu należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i wykonywania czynności rewizji finansowej oraz monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

### **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 31.12.2009r. przedstawia poniższa tabela:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji serii A</b>
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
<b>Razem</b>	<b>4 000 000</b>

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie STALPROFIL SA działa zgodnie ze swoim Regulaminem, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Spółki (stalprofil.com.pl). 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 16 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia,

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

Jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu. W przypadku akcji 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. Do reprezentowania Spółki wymagane jest łączne współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu wraz z prokurentem.

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

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

W ramach Rady Nadzorczej Stalprofil SA funkcjonuje jeden komitet, to jest Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 13 lipca 2010 roku. Skład osobowy Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

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

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

W dniu 23 czerwca 2010 roku w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprofil S.A. powołało na następny pięcioletni okres wspólnej kadencji, Radę Nadzorczą w niezmienionym składzie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010r. przedstawiał się następująco:

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

Skład Zarządu STALPROFIL S.A. w trakcie roku 2010 nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2010r. 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.



<b>28.04.2011</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.04.2011</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis