

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.
w 2011 r.**



STALPROFIL SA
41-308 Dąbrowa Górnicza
Ul. Roździeńskiego 11A
www.stalprofil.com.pl
biuro@stalprofil.com.pl

SPIS TREŚCI

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	3
2. Podstawowe rynki zbytu	4
3. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	5
4. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym.	5
5. Informacje o zawarciu przez jednostki z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. transakcji z podmiotami powiązanymi	8
6. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	8
7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	10
7.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	10
7.2. Charakterystyka struktury aktywów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	11
7.3. Charakterystyka struktury pasywów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	12
7.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	13
7.4.1. Wskaźniki zadłużenia	13
7.4.2. Wskaźniki płynności	13
7.4.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym	14
7.4.4. Wskaźniki rentowności	14
8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w okresie obrachunkowym umowach dotyczących kredytów.	15
9. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	18
10. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	18
11. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2011 z opublikowanymi prognozami ..	19
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	19
13. Główne inwestycje, w tym kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ..	20
14. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	21
14.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową w branży hutniczej:	23
14.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów:	24
15. Polityka w zakresie kierunków rozwoju i perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	25
16. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	29
17. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	31
18. Opis wykorzystania wpływów z emisji	32
19. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A. ...	32
20. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.	33
21. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	34
22. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	34
23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	34
24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	34
25. Informacja o:	34
25.1. Dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdań finansowych.	34
25.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	35
26. Oświadczenie Zarządu	36
27. Oświadczenie Zarządu	37
28. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	38

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W Grupie Kapitałowej Stalprofil S.A. wyodrębnione zostały dwa podstawowe branżowe segmenty działalności. Należą do nich:

- 1) **Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym** (segment stalowy).
Działalność handlowa w obrębie branży hutniczej realizowana jest głównie przez Stalprofil S.A. Wykonawstwo konstrukcji stalowych łącznie z przetwórstwem stali jest domeną Kolb sp. z o.o.
- 2) **Działalność związana z infrastrukturą sieci przesyłowych gazów i innych mediów** (segment infrastruktury sieci przesyłowych), obejmująca produkcję izolacji antykorozyjnej rur stalowych, wytwarzanych przez Izostal S.A., a także usługi budowlano-montażowe sieci przesyłowych, które są oferowane przez ZRUG Zabrze sp. z o.o.

W 2011 r. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 795 254 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 26% więcej niż w 2010 r. Wynika to głównie z wykorzystania przez podmioty z Grupy dobrej koniunktury gospodarczej panującej w 2011 r., czego efektem był wzrost inwestycji infrastrukturalnych, a także odnotowany wzrost popytu na stal.

Największe znaczenie dla działalności Grupy ma działalność w segmencie stalowym, w tym głównie handel wyrobami hutniczymi, stanowiący podstawowy przedmiot działalności podmiotu dominującego, tj. Stalprofil S.A. Obrót realizowany w ramach tego segmentu stanowił w 2011 r. 66,3% przychodów ze sprzedaży Grupy. Dynamicznie rozwija się rynek związany z infrastrukturą sieci przesyłowych gazów i innych mediów, obsługiwany głównie przez spółki zależne Izostal S.A. i ZRUG Zabrze sp. z o.o. Udział tego segmentu w przychodach Grupy w 2011 r. wyniósł 33,7%, czyli zwiększył się o 12 punktów procentowych w porównaniu z 2010 r.

Tabela 1 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. według segmentów branżowych

Segment branżowy	2011		2010		Dynamika 2011 / 2010
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	
Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	526 922	66,3%	495 443	78,5%	106%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazów i innych mediów	268 332	33,7%	135 308	21,5%	198%
Razem	795 254	100,0%	630 751	100,0%	126,0%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zrealizowane w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym w 2011 r. osiągnęły wartość 526 922 tys. zł, co stanowi 6% wzrost w stosunku do wyniku uzyskanego w 2010 r. Wyniki tego segmentu są przede wszystkim zasługą podmiotu dominującego Stalprofil S.A. oraz spółki zależnej KOLB sp. z o.o., zajmującej się głównie produkcją i montażem konstrukcji stalowych oraz dystrybucją wyrobów hutniczych.

W 2011 r. przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych wyniosły 268 332 tys. zł, co stanowi imponujący, 98% wzrost w porównaniu z 2010 r. O znacznym wzroście przychodów w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych zdecydował przede wszystkim skokowy przyrost potencjału Izostal S.A., powstały po uruchomieniu nowoczesnego Centrum Izolacji Antykorozyjnych oraz pozyskaniu środków finansowych

z udanej publicznej emisji akcji. Efekty tych działań uwidoczniły się już w tegorocznych wynikach spółki.

Można się spodziewać, że w wyniku konsekwentnie realizowanego programu rozwoju, będąca trzonem tego segmentu spółka Izostal S.A., a także ZRUG Zabrze sp. z o.o. (którego podstawowym przedmiotem działalności jest wykonawstwo zadań inwestycyjnych związanych z budową sieci gazowych, ciepłowniczych, wodnych i kanalizacyjnych), w kolejnych okresach będą zwiększać swoje przychody oraz poziom generowanego zysku. Świadczy o tym szeroki portfel zamówień, jakim dysponują te spółki zależne na najbliższe miesiące, a także panujący na rynku optymizm w stosunku do perspektyw koniunktury w branży.

Tabela 2 Sprzedaż podstawowych towarów, produktów i usług Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w ramach segmentów branżowych

	Asortyment	2011	2010	Dynamika 2011/2010
I	Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym, w tym:			
1.	Sprzedaż wyrobów hutniczych (t)	207 140	229 951	90,1%
2.	Sprzedaż konstrukcji stalowych (t)	2 064	1 089	189,5%
II	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:			
1.	Sprzedaż izolacji antykorozyjnej rur stalowych, w tym:	880 165	428 042	205,6%
	- izolacja antykorozyjna zewnętrzna (m ²)	568 890	306 007	185,9%
	- izolacja antykorozyjna wewnętrzna (m ²)	311 275	122 035	255,1%
2.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	67 343	43 683	154,2%

2. Podstawowe rynki zbytu

W 2011 r. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 660 675 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 26% wzrost w porównaniu z 2010 r. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży towarów i usług praktycznie nie zmienił się i wyniósł 83,1%.

Sprzedaż kierowana przez Grupę na rynki eksportowe także charakteryzowała się dużą dynamiką wzrostową. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała w 2011 r. 134 579 tys. zł. przychodów ze sprzedaży eksportowej, co stanowi 26% wzrost w stosunku do 2010 r. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży wyniósł w okresie sprawozdawczym 16,9%.

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

Kierunek sprzedaży	2011		2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	660 675	83,1%	523 606	83,0%
Eksport	134 579	16,9%	107 145	17,0%
Razem	795 254	100,0%	630 751	100,0%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu były w analizowanym okresie kraje Unii Europejskiej, których udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 96,2%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów, jak: Czechy, Estonia, Niemcy, Łotwa, Węgry, Słowacja,

Litwa, Rumunia, Szwecja. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 3,8%. W tej grupie znalazły się m.in. firmy z Norwegii, Szwajcarii, Rosji.

Tabela 4 Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	2011		2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	129 529	96,2%	103 576	96,7%
Europa (oprócz UE-27)	5 050	3,8%	3 569	3,3%
Razem	134 579	100,0%	107 145	100,0%

3. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W 2011 r. jedynie koncern ArcelorMittal znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy – wartość zakupionych od niego wyrobów osiągnęła 50,4% łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. W porównaniu z 2010 r., udział zakupów towarów ArcelorMittal w łącznych kosztach zakupów zmniejszył się nieznacznie, bo o 0,3%. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (jeden z jego podmiotów – ArcelorMittal Poland S.A. – posiada kilkudziesięcioprocentowy udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. Podmiot ten posiada także znaczący udział w dostawach rur stalowych wykorzystywanych przez Grupę, w tym głównie Izostal SA.

ArcelorMittal Poland S.A. jest największym akcjonariuszem podmiotu dominującego Grupy, tj. Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji spółki i 32,68% głosów na WZA.

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

Wyszczególnienie	2011		2010	
	obrót w tys. zł	udział	obrót w tys. zł	udział
Grupa ArcelorMittal	317 011	50,4%	276 421	50,7%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	692 037	100,0%	545 602	100,0%

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. posiada mocno zdywersyfikowany portfel odbiorców, o czym świadczy fakt, że wśród jej odbiorców nie znalazły się podmioty, z którymi obroty przekroczyły w analizowanym okresie 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy.

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

W trakcie okresu sprawozdawczego podmioty z Grupy były stroną znaczących umów i transakcji handlowych i informowały rynek o następujących transakcjach istotnych dla działalności na rynku stalowym:

- umowie handlowej pomiędzy Stalprofil SA, a ArcelorMittal Commercial Sections SA z siedzibą w Luksemburgu i ArcelorMittal Warszawa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która określała ogólne warunki współpracy handlowej, mającej na celu intensyfikację sprzedaży w 2011 roku produktów koncernu ArcelorMittal za pośrednictwem Stalprofil SA, w tym: kształtowników oraz kątowników, płaskowników, prętów okrągłych gładkich, prętów kwadratowych i teowników zwanych łącznie "merchant bars". Stalprofil SA oszacował, iż w trakcie całego 2011 roku na bazie wspomnianej umowy dokona zakupów wyrobów hutniczych od podmiotów z grupy ArcelorMittal co najmniej o wartości netto 162.500 tys. zł.
- kolejnej umowie handlowej Stalprofil S.A. z firmą METINVEST INTERNATIONAL S.A. z siedzibą w Genewie (Szwajcaria), dotyczącej dostawy wyrobów hutniczych (blach) oferowanych METINVEST INTERNATIONAL S.A. na rzecz Stalprofil S.A. Łączna wartość transakcji zakupu wyrobów i półwyrobów hutniczych, zrealizowanych przez Stalprofil S.A. z tym kontrahentem w ciągu poprzedzających 12 miesięcy, wyniosła 26 934 tys. zł netto (z uwzględnieniem przedmiotowej transakcji zawartej w dniu 31.03.2011).
- kolejnej umowie handlowej ze Śląską Fabryką Urządzeń Górniczych "MONTANA" S.A. z siedzibą w Katowicach, której przedmiotem była sprzedaż wyrobów hutniczych przez Stalprofil S.A. Łączna wartość umów sprzedaży wyrobów hutniczych zawartych przez Stalprofil S.A. z tym kontrahentem w ciągu poprzedzających 12 miesięcy wyniosła 32 549 tys. zł.
- aneksie do kontraktu handlowego z firmą Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czeska Republika), który na dwa kolejne lata (od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2013 r.) przedłuża okres ważności kontraktu zawartego pomiędzy stronami w dniu 5 listopada 2010 roku (RB 24/2010). Przedmiotem kontraktu zawartego pomiędzy stronami jest sprzedaż przez Stalprofil S.A. wyrobów hutniczych, w tym kształtowników gorącowalcowanych, kątowników, szyn i innych wyrobów hutniczych przeznaczonych głównie na rynek czeski oraz rynki innych krajów Unii Europejskiej. Łączną prognozowaną wartość dostaw objętych zawartym kontraktem Stalprofil S.A. szacuje na ok. 60 mln zł netto (Stalprofil S.A. szacuje, że w każdym roku trwania kontraktu tj.: 2012 i 2013, wartość sprzedaży wynikająca z tego kontraktu wyniesie ok. 30 mln zł netto).
- sfinalizowaniu kolejnej transakcji sprzedaży wyrobów hutniczych przez Izostal S.A. dla firmy VISTAL S.A. W wyniku zawartej transakcji łączna wartość umów zawartych przez Izostal z firmą VISTAL S.A. liczona od dnia 05 stycznia 2011 r. wyniosła 12 915 953 zł (netto).

oraz o umowach i transakcjach handlowych, istotnych dla działalności na rynku infrastruktury sieci przesyłowych gazów i innych mediów:

- umowie ramowej Izostal S.A. (jako lidera składu konsorcjum) z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. (Zamawiającym), na dostarczenie izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych przewodowych DN700 do mediów palnych. Umowa przewiduje udzielanie przez Zamawiającego Izostali, jako jednemu z wykonawców, zamówień częściowych na dostawę fabrycznie nowych izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie rur stalowych przewodowych dla mediów palnych o klasie B wg normy PN-EN10208-2:2009, przeznaczonych do pracy pod ciśnieniem roboczym do 8,4MPa. Umowy

częstkowe zawierane są oddzielnie dla każdej z ofert. Łączna kwota za realizację umów częściowych nie będzie wyższa niż 787 041 512 zł netto. Umowa Ramowa zawarta została na okres 24 miesięcy.

- kolejnej transakcji sprzedaży przez Izostal S.A. izolowanych rur stalowych na rzecz firmy Impextrur S.A. W wyniku zawartej transakcji łączna wartość umów kupna/sprzedaży rur stalowych zawartych przez Izostal z firmą Impextrur S.A. od dnia 05.01.2011 wyniosła 14 427 970,14 zł (netto).
- zawarciu przez Izostal S.A. kolejnej transakcji sprzedaży rur stalowych na rzecz firmy JT Zakład Budowy Gazociągów Sp. z o.o. W wyniku zawartej transakcji łączna wartość umów kupna/sprzedaży rur stalowych zawartych przez Izostal z firmą JT Zakład Budowy Gazociągów Sp. z o.o. od dnia 05.01.2011 wyniosła 13.535.450,31 zł (netto).
- zawarciu kolejnej transakcji zakupu przez Izostal S.A. rur stalowych od firmy Ferrum S.A. W wyniku zawartej transakcji łączna wartość umów zawartych przez Izostal z firmą Ferrum S.A. liczona od dnia 28 stycznia 2011 r. (raport bieżący nr 10/2011) wyniosła 14 346 003,92 zł (netto).
- zawarciu przez Izostal S.A. z firmą Ferrum S.A. dwóch umów na zakup przez Izostal S.A. rur stalowych czarnych i rur stalowych w izolacji, oraz dwóch umów na dostawę przez Izostal rur stalowych izolowanych i malowanych wewnętrznie. Łączna wartość zawartych w dniu 4 października 2011 r. umów pomiędzy Izostal S.A. a Ferrum S.A. wynosiła ok. 24,7 mln EUR, co po przeliczeniu wg średniego kursu NBP na dzień podpisania umów stanowiło ok. 108,7 mln zł.
- zawarciu przez Izostal S.A. kolejnej transakcji zakupu rur stalowych od firmy U.S. Steel Kosice s.r.o. (Słowacja). W wyniku transakcji łączna wartość umów zawartych przez Izostal z firmą U.S. Steel Kosice s.r.o. od dnia 05.01.2011 wyniosła 14 339 371,8 zł (netto).
- zawarciu przez Izostal S.A. transakcji sprzedaży rur stalowych z firmą Steel Tubes Sp. z o.o. W wyniku transakcji łączna wartość umów zawartych przez Izostal z firmą Steel Tubes Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2011 r. wyniosła 13 179 668,25 zł (netto),

a także o transakcjach zawartych pomiędzy podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej, w tym:

- o zawarciu przez Stalprofil S.A. umowy sprzedaży ze spółką zależną Izostal S.A., której przedmiotem była dostawa przez Stalprofil S.A. rur stalowych do budowy sieci przesyłowych gazu DN 500 oraz rur osłonowych DN 700, o wartości brutto około 17 053 400 zł (netto 13 864 550 zł). Dostawy były realizowane w terminie od marca do kwietnia 2011 r.
- o zawarciu przez Stalprofil S.A. umowy współpracy handlowej ze spółką zależną KOLB sp. z o.o., która określa zasady i warunki, na jakich KOLB w 2011 r. dokonywał zakupów wyrobów hutniczych oferowanych przez Stalprofil. Dostawy wyrobów hutniczych były realizowane według składanych częściowych zamówień w okresie trwania umowy, tj. w terminie do 31 grudnia 2011 r. Wartość dostaw wyrobów hutniczych zrealizowaną na bazie przedmiotowej umowy, szacowano na około 17 500 000 zł (netto). W czerwcu 2011 roku zawarto aneks do tej umowy i jednocześnie podwyższono planowaną wartość sprzedaży do około 35 000 000 zł netto.

Inne znaczące umowy, o których podmioty z Grupy Kapitałowej informowały w 2011 r., zostały opisane w rozdziale 8. (Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów),

5. Informacje o zawarciu przez jednostki z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawierane w 2011 r. przez jednostki z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., których stroną były podmioty powiązane, miały charakter typowy i rutynowy i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez wymienione podmioty.

Były to przede wszystkim transakcje handlowe i dotyczyły głównie dostaw półwyrobów i wyrobów hutniczych, w tym także rur stalowych, od głównego dostawcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., a zarazem głównego akcjonariusza podmiotu dominującego ArcelorMittal¹). Współpraca handlowa Stalprofil S.A. z podmiotami z Grupy ArcelorMittal odbywała się w okresie sprawozdawczym głównie na bazie umowy z dnia 12 sierpnia 2011 r., dotyczącej sprzedaży kształtowników, kątowników, płaskowników, prętów okrągłych gładkich, prętów kwadratowych i teowników, produkowanych przez ArcelorMittal (o szczegółach umowy spółka informowała w raporcie bieżącym 19/2011).

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

Inne transakcje, nie mające charakteru transakcji handlowych, zawarte w 2011 r. pomiędzy podmiotem dominującym – Stalprofil S.A. – a spółkami zależnymi, dotyczyły udzielonych na warunkach rynkowych przez Stalprofil S.A. pożyczek i poręczeń na rzecz spółek zależnych. Transakcje te zostały opisane w rozdziale 9 (Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym) i 10 (Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach).

6. Opis czynników i zdarzeń mających wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Podstawowym czynnikiem mającym wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy była bieżąca sytuacja w branży stalowej oraz na rynku infrastruktury sieci przesyłowych gazu.

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

¹ ArcelorMittal Poland S.A. - spółka z Grupy ArcelorMittal - posiada 32,68% głosów na WZ Stalprofil S.A.

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

Podobnie jak w segmencie stalowym koniunktura w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów była również korzystna – wyraźne ożywienie było widoczne zwłaszcza w II półroczu 2011 za sprawą rozstrzygniętych przetargów organizowanych przez Gaz-System S.A. na dostawy izolowanych rur przewodowych do budowy strategicznych gazociągów. Uruchamiane sukcesywnie zadania inwestycyjne na rynku infrastruktury potwierdziły bardzo dobre perspektywy dla firm zajmujących się wykonawstwem gazociągów „dużych średnic”. We wrześniu 2011 roku oferta złożona przez Izostal S.A. (lider Konsorcjum) została wybrana przez O.G.P. Gaz-System S.A., jako najkorzystniejsza w zakresie dostaw rur stalowych izolowanych DN700 do budowy gazociągów Rembelszczyzna – Gustorzyn oraz Gustorzyn – Odolanów. Umowy przewidują dostawę przez Izostal S.A. 89 km rur na łączną wartość 88.457,7tys. zł. Zgodnie z przewidywaniami, koniunktura na tym rynku powinna się utrzymywać nawet po okresie nasilonej realizacji programu przez Gaz-System, który ma przypadać na lata 2012 - 2014.

Aby w pełni wykorzystać możliwości rozwoju, które daje tak perspektywiczny rynek, sztandarowa spółka Grupy z tego segmentu – Izostal S.A. - zrealizowała ambitny program inwestycyjny mający na celu budowę zaplecza badawczo-rozwojowego Grupy. Praca nowoutworzonego Centrum B+R od 2012 r. umożliwi wprowadzenie nowych produktów i usług, do tej pory nie oferowanych przez Izostal SA (m.in. powłoka DFBE). Inwestycja była współfinansowana ze środków unijnych (w kwocie 7.263 tys. zł.) oraz uzupełniająco ze środków pozyskanych z oferty publicznej przeprowadzonej na przełomie lat 2010/2011 (wpływy brutto z emisji 66 000 tys. zł.).

Korzystne wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Stalprofil SA w roku 2011 w porównaniu z rokiem 2010, są nie tylko efektem działań marketingowych aktywizujących sprzedaż w obu segmentach działalności, 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 generujące koszty, zewnętrzne źródła finansowania.

Czynnikiem oddziałującym w istotny sposób na zyskowność obrotu stałą w handlu zagranicznym, a także opłacalność importu, m.in. wykorzystywanych przez Izostal, rur stalowych są relacje kursu EUR/PLN. W 2011 roku utrzymywała się wysoka zmienność na rynku walutowym powodowana głównie czynnikami zewnętrznymi, m.in. zmianą nastrojów na rynkach finansowych wynikającą z kryzysu zadłużenia państw europejskich. Wysoką zmienność pogłębiały fale gwałtownego osłabienia złotego, w wyniku zjawisk zachodzących poza granicami Polski. Rozbieżność między skrajnymi poziomami kursu EUR/PLN w 2011 roku wyniosła ponad 77 groszy.

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

Stosowana przez eksporterów wchodzących w skład Grupy (Stalprofil SA i Izostal SA) strategia zabezpieczania ryzyka kursowego spowodowała, że wpływ różnic kursowych na wyniki Grupy był praktycznie neutralny.

7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

7.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Tabela 6 Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. (w tys. zł)

za okres	2011	2010	Dynamika 2011/2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	795 254	630 751	126%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	692 037	545 602	127%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	103 217	85 149	121%
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	59 684	42 771	140%
V. Zysk (strata) brutto	55 592	36 912	151%
VI. Zysk (strata) netto za rok obrotowy, przypadający na:	44 851	30 050	149%
Akcjonariuszy jednostki dominującej	37 101	29 715	125%
Udziały niekontrolujące	7 750	335	2 313%
EBITDA	67 360	50 292	134%%

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w 2011 r. wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 795.254 tys. zł, czyli na poziomie o 26% wyższym w porównaniu z rokiem 2010. Odkąd się to głównie za sprawą:

- wyższych średnich cen stali w odniesieniu do roku 2010 przy utrzymującym się stabilnym popycie na wyroby hutnicze, co pozytywnie wpłynęło na wyniki segmentu stalowego;
- wyraźnemu ożywieniu na rynku inwestycji infrastrukturalnych realizowanych w ramach modernizacji i budowy krajowej sieci gazowniczej.

Za sprawą wyższych w porównaniu z rokiem 2010 przychodów ze sprzedaży oraz zadawalających wskaźników rentowności sprzedaży wypracowanych w obydwu segmentach, Grupa uzyskała bardzo dobre rezultaty z działalności operacyjnej, zwłaszcza porównaniu do średniej w branży. Zysk z działalności operacyjnej Grupy wzrósł o prawie 40% do poziomu 59 684 tys. zł., a EBITDA² do kwoty 67 360 tys. zł.

W roku 2011 Grupa odnotowała wynik na działalności finansowej w kwocie (-4 092) tys. zł., na który wpływ miały głównie odsetki od kredytów inwestycyjnych i obrotowych, które wyniosły łącznie 4 249 tys. zł.. Dla porównania w roku 2010 wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł: (-5 859) tys. zł.

W rezultacie działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w roku 2011 zakończyła się wypracowaniem skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej w kwocie 37 101 tys. zł, czyli na poziomie **o 25% wyższym** w porównaniu z rokiem 2010.

Na podkreślenie zasługuje także fakt, że osiągnięty zysk jest prezentowany z zachowaniem wszelkich zasad bezpieczeństwa (zysk netto został urealniony poprzez dokonanie odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego, w tym należności i zapasów).

² EBITDA rozumiana jako wynik operacyjny plus amortyzacja

7.2. Charakterystyka struktury aktywów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Tabela 7 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej- aktywa

Stan na dzień	31.12.2011	31.12.2010	Dynamika 2011/2010
Aktywa trwałe	206 441	162 377	127%
Rzeczowe aktywa trwałe	197 401	154 782	128%
Wartość firmy	3 816	3 816	
Inne wartości niematerialne	733	294	249%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 232	3 354	126%
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	259	131	198%
Aktywa obrotowe	346 480	307 287	113%
Zapasy	148 499	130 126	114%
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	158 210	143 784	110%
Należności z tytułu podatku dochodowego		548	
Walutowe kontrakty terminowe	605	34	1 779%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	39 166	32 795	119%
A k t y w a , r a z e m	552 921	469 664	118%

W roku 2011 zanotowano wzrost sumy bilansowej o 17,7% w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co świadczy o rosnącej skali działania Grupy Kapitałowej Stalprofil SA. Rok 2011 wraz ze wzrostem aktywności gospodarczej i inwestycyjnej podmiotów z Grupy, przyniósł istotne zmiany struktury jej aktywów. Znaczny bo prawie 28% wzrost rzeczowych środków trwałych spowodował, iż udział majątku obrotowego zmalał 65,4% do poziomu 62,7% sumy aktywów.

W obrębie poszczególnych kategorii wchodzących w skład majątku trwałego i obrotowego zanotowano niżej wymienione zmiany:

- Nastąpił istotny wzrost rzeczowego majątku trwałego o 28% w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co wiąże się m.in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy nakładów na inwestycje, zrealizowane przez poszczególne podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej Stalprofilu.
- Zanotowano wzrost poziomu zapasów o 14% w stosunku do poziomu na koniec roku 2010, co jest wynikiem dostosowania stanów magazynowych do bieżącej koniunktury rynkowej. Zoptymalizowany stan zapasów umożliwia kompleksowe zaspokojenie popytu przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa finansowego.
- W roku 2011 nastąpił 10% wzrost poziomu należności w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co jest pochodną zwiększonej sprzedaży realizowanej przez Grupę w roku 2011.
- W pozycji walutowe kontrakty terminowe ujęto wycenę transakcji zabezpieczających zawartych przez Stalprofil S.A. i Izostat S.A..
- Na koniec roku 2011 zanotowano wzrost stanu posiadanych środków pieniężnych – głównie środki pozyskane przez Izostat z publicznej emisji, które w najbliższym okresie sfinansują dokończenie budowy Centrum Badawczo – Rozwojowego oraz wzrost zapotrzebowania na kapitał

obrotowy tej spółki. . Pozycja dotycząca posiadanych płynnych środków charakteryzuje się dużą zmiennością i jest także zależna od bieżących potrzeb płatniczych Grupy oraz terminów realizacji transakcji WTT.

7.3. Charakterystyka struktury pasywów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Tabela 8 Wybrane pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa

Stan na dzień	31.12.2011	31.12.2010	Dynamika 2011/2010
Kapitał własny, w tym:	310 377	270 104	115%
Kapitał podstawowy	1 750	1 750	100%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000	100%
Kapitał zapasowy	156 550	138 122	113%
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	87 195	73 019	119%
Udziały niekontrolujące	56 882	49 213	116%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	82 714	47 091	176%
Długoterminowe pożyczki i kredyty	48 634	18 734	260%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	159 830	152 469	105%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	104 183	76 366	136%
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	29 522	57 756	51%
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	12 908	5 275	245%
P a s y w a, r a z e m	552 921	469 664	118%

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. zwiększyła swoje kapitały własne o 15% do poziomu 310 377 tys. zł., w porównaniu z rokiem 2010. Wzrosły one głównie w wyniku akumulacji wypracowanego zysku netto.

Grupa Kapitałowa Stalprofil SA w 2011 roku zwiększyła poziom zobowiązań długoterminowych z poziomu 47 091 tys. zł na koniec roku 2010 do poziomu 82 714 tys. zł na koniec roku 2011. Wiąże się to głównie ze zwiększeniem zaangażowania Grupy w kredyty długoterminowe, w związku ze wzrostem aktywów trwałych finansowanych kapitałami stałymi oraz dywersyfikacją obcych źródeł finansowania obrotowego.

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w roku 2011 zanotowała wzrost zobowiązań krótkoterminowych o ok. 5% w porównaniu z rokiem 2010, na co główny wpływ miał wzrost poziomu zobowiązań handlowych. Tendencja wzrostowa poziomu zobowiązań krótkoterminowych wywołana została głównie rosnącymi cenami zakupu towarów (wyrobów hutniczych) oraz ilościowym wzrostem zakupów (rury izolowane).

7.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**7.4.1. Wskaźniki zadłużenia**

Tabela 9 Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ³	43,9%	42,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ⁴	0,78	0,73

W roku 2011 Grupa nieznacznie zwiększyła swoje wskaźniki zadłużenia, głównie ze względu na wzrost zobowiązań długoterminowych, finansujących wzrost aktywów trwałych oraz częściowo stałe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. korzysta zarówno z krótko- jak i długoterminowych źródeł finansowania bieżącej działalności gospodarczej.

Grupa 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. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Stalprofilu optymalizują także poziom majątku obrotowego (zapasy, należności) w celu minimalizacji kosztów jego finansowania. W ocenie banków Emitent oraz jego spółki zależne posiadają nieprzerwanie wysoką zdolność kredytową.

7.4.2. Wskaźniki płynności

Tabela 10 Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności ⁵	2,17	2,02
Wskaźnik płynności szybki ⁶	1,24	1,16

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w roku 2011 w porównaniu z rokiem ubiegłym uległy poprawie i kształtują się na bardzo bezpiecznym poziomie. Utrzymanie płynności finansowej na wysokim poziomie należy uznać za istotny atut Grupy, wpływający pozytywnie na bezpieczeństwo jej funkcjonowania.

Aby uchronić się przed ryzykiem pogorszenia płynności finansowej w przyszłości, Grupa utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto, monitoruje na bieżąco i optymalizuje poziom należności i zobowiązań. Grupa ma możliwość zwiększenia poziomu wykorzystania dostępnych linii kredytowych. Wartość wskaźnika należności przeterminowanych kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Należy nadmienić, że wielu klientów Spółki dominującej, jak i spółek zależnych, to klienci z którymi współpraca trwa od wielu lat. Zarówno Spółka dominująca, jak i cała Grupa dążą do utrzymania długoterminowych relacji ze swoimi klientami.

³ Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem

⁴ Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych

⁵ Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

⁶ (Aktywa obrotowe - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

7.4.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Tabela 11 Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Zarządzanie kapitałem obrotowym	2011	2010
Cykl inkasa należności handlowych ⁷	63	67
Cykl zapasów ⁸	73	79
Cykl spłaty zobowiązań handlowych ⁹	48	40
Cykl netto ¹⁰	88	106

W roku 2011 r. w Grupie Kapitałowej Stalprofil SA skróceniu uległy: rotacja należności z tytułu dostaw i usług oraz rotacja zapasów odpowiednio o: 4 i 6 dni natomiast rotacja zobowiązań handlowych wydłużyła się o 8 dni - w wyniku czego skrócił się cykl netto o 18 dni, osiągając w 2011 r. poziom 88 dni.

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

Z racji stosowanych odroczonej terminów płatności, spółki z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA narażone są na ryzyko kredytu kupieckiego. W celu jego ograniczenia na bieżąco monitoruje się wiarygodność klientów we współpracy z firmami ubezpieczeniowymi, z którymi zawarte zostały stosowne umowy ubezpieczenia należności. Większość należności spółek z Grupy objęta jest ubezpieczeniem. W przypadku kontrahentów, którym ubezpieczyciele nie udzielili limitu, dąży się do pozyskania innych, „twardych” zabezpieczeń np. w postaci zastawu rejestrowego na zapasach, przewłaszczenia zapasów lub wpisów w hipotekach.

7.4.4. Wskaźniki rentowności

Tabela 12 Wskaźniki rentowności

Rentowność	2011	2010
Wskaźnik rentowności sprzedaży ¹¹	7,0%	7,0%
Wskaźnik rentowności operacyjnej ¹²	8,5%	8,0%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ¹³	5,6%	4,8%
Wskaźnik ROA ¹⁴	8,8%	7,1%
Wskaźnik ROE ¹⁵	15,5%	13,4%

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

¹¹ Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży

¹² EBITDA / Przychody ze sprzedaży

¹³ Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

¹⁴ Wynik netto / Średni poziom aktywów

¹⁵ Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w roku 2011 poprawiła rentowność sprzedaży w porównaniu z rokiem 2010, głównie dzięki wykorzystaniu sprzyjającej koniunktury panującej na rynkach obsługiwanych przez podmioty z Grupy. Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych ROE oraz zwrotu z aktywów ROA wzrosły odpowiednio do poziomu: 15,5% i 8,8% i plasują się na poziomach znacznie przewyższających rynkową stopę wolną od ryzyka i poziom inflacji, dając satysfakcjonującą stopę zwrotu z kapitału własnego dla akcjonariuszy.

W związku z realizowaną sprzedażą eksportową oraz dokonywanymi zakupami towarów z importu w walutach obcych (głównie w EURO) Grupa narażona jest na ryzyko kursowe mogące ujemnie wpływać na poziom realizowanych marż handlowych i rentowność. W celu ograniczenia tego ryzyka, podmioty z Grupy zabezpieczają swój obrót walutowy poprzez naturalny hedging oraz transakcje forward i nabywane opcje.

8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w okresie obrotowym umowach dotyczących kredytów.

Tabela 13 Kredyty krótkoterminowe STALPROFIL S.A. (w tys.)

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

Tabela 14 Kredyty długoterminowe STALPROFIL S.A. (w tys.)

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

Tabela 15 Kredyty krótkoterminowe IZOSTAL S.A. (w tys.)

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Limit kredytowy na początek okresu	Limit kredytowy na koniec okresu	Zmiana w okresie
Kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. w PLN (28.04.2011 – 18.04.2012)	WIBOR + marża	0	10 000 PLN	Umowa zawarta w dniu 28 kwietnia 2011r. W dniu 07.07.2011r. podniesiono limit z 4 000 PLN do 10 000 PLN Rozwiązanie umowy z dniem 01.12.2011r. w związku z zamiarem zawarcia umowy o kredyt wielowalutowy
Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. w PLN oraz w EUR (02.12.2011 – 18.04.2012)	WIBOR + marża (dla kredytu wykorzystanego w PLN) LIBOR + marża (dla kredytu wykorzystanego w EUR)	0	10 000 PLN	Umowa zawarta w dniu 1 grudnia 2011r.
Kredyt obrotowy w BRE Bank S.A. w EUR (08.12.2011 – 30.03.2012)	EURIBOR + marża	0	5 000EUR	Umowa zawarta w dniu 8 grudnia 2011r.

Tabela 16 Kredyty długoterminowe IZOSTAL S.A. (w tys.)

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Limit kredytowy na początek okresu	Limit kredytowy na koniec okresu	Zmiana w okresie
Kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. w PLN (10.07.2009 – 18.07.2015)	WIBOR + marża	26 000 PLN	26 000 PLN	Umowa zawarta w dniu 10 lipca 2009r. W dniu 20.06.2011r. przedłużono termin wymagalności do 31.03.2016r.

Kredyt inwestycyjny w BNP PARIBS FORTIS w PLN (04.01.2011 – 03.01.2014)	WIBOR + marża	0	12 357,5 PLN	Umowa zawarta dnia 4 stycznia 2011r. W dniu 27.05.2011r. podniesiono limit z 4 357,5 PLN do 12 357,5 PLN
Wielocelowa linia kredytowa w BNP PARIBS w PLN (27.05.2011 – 29.06.2012)	WIBOR + marża	0	5 000 PLN	Umowa zawarta w dniu 27 maja 2011r.

Tabela 17 Kredyty krótkoterminowe ZRUG Zabrze Sp. z o.o. (w tys.)

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Limit kredytowy na początek okresu	Limit kredytowy na koniec okresu	Zmiana w okresie
Kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. w PLN	WIBOR+marża	1 500 PLN	3 000 PLN	Podniesiono limit z 1500 PLN do 3000 PLN 28.06.2011r. i przedłużono termin wymagalności w do 30.11.2012
Umowa wieloproduktowa ING Bank Śląski SA z przeznaczeniem na finansowanie bieżące do poziomu 3000 PLN i gwarancje bankowe w pozostałej części.	WIBOR + marża	6 000 PLN	6 000 PLN	Przedłużono termin wymagalności do 08.10.2012r.

Tabela 18 Kredyty krótkoterminowe KOLB Sp. z o.o. (w tys.)

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Limit kredytowy na początek okresu	Limit kredytowy na koniec okresu	Zmiana w okresie
Kredyt w rachunku bieżącym w BRE BANK S.A. w PLN	WIBOR + marża	1 600 PLN	2 000 PLN	Podniesiono limit z 1 600 do 2 000 i przedłużono termin wymagalności do 05.04.2012 r.
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A. w PLN	WIBOR + marża	200 PLN	0 PLN	Kredyt został spłacony z dniem 29.08.2011 r.

Tabela 19 Kredyty długoterminowe KOLB Sp. z o.o. (w tys.)

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Limit kredytowy na początek okresu	Limit kredytowy na koniec okresu	Zmiana w okresie
Kredyt inwestycyjny w BRE BANK S.A. w PLN	WIBOR + marża	2 700 PLN	4 200 PLN	Podniesiono limit z 2 700 do 4 200, zmiana kosztów finansowania

Kredyt obrotowy w Deutsche Bank PBC S.A. w PLN	WIBOR + marża	0 PLN	2 000 PLN	Umowa kredytowa zawarta dn. 29.12.2011 r.
--	---------------	-------	-----------	---

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

W roku 2011 spółki należące do Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. nie udzielały żadnych kredytów, ani pożyczek podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W ramach Grupy, podmiot dominujący udzielił natomiast w roku 2011 następujących pożyczek na cele inwestycyjne spółkom z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA:

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

Łączne saldo udzielonych przez Spółkę Stalprofil SA pożyczek (wraz z pożyczką dla spółki KOLB sp. z o.o., udzieloną w poprzednim okresie obrotowym i częściowo spłaconą w 2011 r.) wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 roku, 12 200 tys. zł (bez uwzględnienia naliczonych bieżących odsetek). Pożyczki udzielone zostały na warunkach rynkowych, a ich oprocentowanie oparte jest na stopie procentowej WIBOR 1M, powiększonej o marżę.

10. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W roku obrotowym 2011 podmioty z Grupy nie otrzymały poręczeń od podmiotów spoza Grupy ani nie udzieliły żadnych poręczeń podmiotom spoza Grupy.

Spółka dominująca udzieliła natomiast w roku 2011 następujących poręczeń spółkom z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA:

Tabela 20 Poręczenia udzielone przez Stalprofil SA w roku 2011 (w tys. zł)

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

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

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

W roku obrotowym 2011 podmioty z Grupy nie otrzymały żadnych gwarancji.

Stan udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym, przez spółki należące do Grupy według stanu na dzień 31.12.2011 wynosił 15 992 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do poprzedniego okresu obrachunkowego o 1 555 tys. zł. Dotyczył on głównie gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek oraz gwarancji wadialnych, udzielonych podmiotom z rynku gazownictwa i wykonawstwa robót budowlano – montażowych.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w tym przede wszystkim zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., według stanu na 31 grudnia 2011, został przedstawiony w notce nr 24.

11. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2011 z opublikowanymi prognozami

Stalprofil SA nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2011 r.

Jedynie należąca do Grupy spółka Izostal SA opublikowała prognozy wyników na 2011 rok, w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 roku. W dniu 9 grudnia 2011 roku Zarząd Izostal SA, po analizie możliwych do uzyskania w roku obrotowym wielkości wyniku finansowego, raportem bieżącym nr 56/2011 dokonał korekty prognoz wyników Spółki na 2011 rok. Osiągnięte przez Izostal SA w 2011 roku wyniki nie różnią się w sposób istotny od wyników prognozowanych. Szczegółowa informacja na temat wykonania prognozy została zamieszczona w opublikowanym przez Izostal SA raporcie rocznym za 2011r.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2012 Spółki z Grupy Kapitałowej planują realizację inwestycji rzeczowych w aktywa trwałe na łączną wartość 35 424 tys. zł. Podstawowym zadaniem inwestycyjnym Grupy będzie inwestycja w segmencie stalowym, a polegająca na dalszej modernizacji składu handlowego Stalprofil SA w Katowicach Panewnikach, na które podmiot dominujący zamierza przeznaczyć kwotę 17 840 tys. zł. Dzięki tej inwestycji nastąpi poprawa logistyki i w znaczący sposób zwiększony zostanie potencjał magazynowy składu A. Inwestycja ta wpłynie także na wzrost możliwości sprzedaży z tego składu wyrobów hutniczych o wyższej marży, które jednocześnie są wrażliwe na korozję. Druga spółka reprezentująca segment stalowy – spółka KOLB sp. z o.o., zakończyła zasadniczy program inwestycyjny w 2011 roku i nie planuje na rok 2012 żadnych znaczących inwestycji.

W ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych - spółka Izostal SA planuje przede wszystkim dokończenie budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w kwocie 3.882 tys. zł. Natomiast ZRUG Zabrze zamierza inwestować w park maszynowy, który będzie niezbędny do zrealizowania dużych kontraktów na rynku gazowym, w tym etapu od II do IV gazociągu Szczecin – Gdańsk. Łączne nakłady w tym segmencie są szacowane na 16 737 tys. zł.

Inwestycje realizowane przez Grupę w roku 2012 będą finansowane ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu. Grupa dysponuje odpowiednimi środkami wymaganymi do sfinansowania planowanych zamierzeń inwestycyjnych.

Jest prawdopodobne, iż w roku 2012, z uwagi na zwiększenie skali działalności przez spółkę zależną ZRUG Zabrze sp. z o.o. (realizacja robót liniowych w zakresie rurociągów gazowych dużych średnic,

m.in. gazociąg DN 700 Szczecin – Gdańsk etap II-IV) zaistnieje konieczność jej dokapitalizowania. Dokapitalizowanie ZRUG Zabrze sp. z o.o. odbędzie się według modelu, który zostanie zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Stalprofil SA.

13. Główne inwestycje, w tym kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W roku 2011 podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA wydały łącznie na inwestycje 53 413 tys. zł.

Tabela 21 Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w roku 2011 (w tys. zł)

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

Na inwestycje rzeczowe służące rozwojowi podstawowego segmentu branżowego Grupy Kapitałowej, jakim jest handel i usługi na rynku stalowym, wydatkowano łącznie w roku 2011 kwotę 8 730 tys. zł. Główną inwestycją realizowaną przez Stalprofil w roku 2011 była modernizacja składu A w Katowicach Panewnikach (wydatek 2 785 tys. zł), która będzie także kontynuowana w 2012r. Dzięki realizowanej inwestycji w Katowicach Panewnikach w znaczący sposób zwiększony zostanie potencjał magazynowy składu A, co z kolei wpłynie na poprawę logistyki i wzrost możliwości sprzedażowych wyrobów hutniczych z tego składu.

Pozostałe inwestycje Stalprofilu miały charakter inwestycji odtworzeniowych, niezbędnych do utrzymania potencjału handlowego i logistycznego Spółki oraz infrastruktury informatycznej (modernizacja systemu Lotus/CRM). Kwota łącznych nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Stalprofil w roku 2011 wyniosła 3 959 tys. zł.

Własny program inwestycyjny realizowała w 2011 roku również spółka Kolb, wydając łącznie: 4 771 tys. zł, w tym 3 937 tys. zł na rozbudowę hal, w których będą wytwarzane specjalistyczne konstrukcje stalowe. Projekt ten był współfinansowany ze środków unijnych.

Nakłady inwestycyjne w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w 2011 roku 44 683 tys. zł, z czego 36 065 tys. zł wydatkował Izostal S.A., głównie na finalizację procesu budowy Centrum Badawczo – Rozwojowego produktów stalowych, rozbudowę placów składowych, budowę magazynów i ich wyposażenie.

Oprócz inwestycji prowadzonych przez Izostal SA, nakłady inwestycyjne w tym segmencie poniósł również ZRUG Zabrze Sp. z o.o., wydając w roku 2011 kwotę 8 618 tys. zł., głównie na

zakup nieruchomości przy ul. Magazynowej w Zabrze (kwota 7 595 tys. zł), a także maszyn i urządzeń oraz środków transportowych, zwiększając tym samym swój potencjał wykonawczy.

W roku 2011 roku podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofilu nie dokonywały inwestycji o charakterze kapitałowym. Inwestycje Grupy Kapitałowej Stalprofil SA w 2011 roku były finansowane głównie: ze środków własnych podmiotów z Grupy, dotacji unijnych oraz kredytu inwestycyjnego.

14. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Sytuacja finansowa Grupy jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na wyniki finansowe osiągane przez Grupę mają wpływ takie czynniki o charakterze ogólnym jak: tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu inwestycji, zmiany bazowych stóp procentowych, poziom inflacji, kursów walutowych, polityka fiskalna państwa.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia tempa rozwoju gospodarczego w Polsce i na świecie lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa mogących mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie Spółki, osiągane przez Emitenta wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Szczególnie negatywny wpływ na działalność Grupy może mieć spadek nakładów inwestycyjnych w gospodarce, spowolnienie dynamiki wzrostu PKB, niekontrolowany wzrost inflacji, wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej i monetarnej państwa.

Charakterystyka podstawowych ryzyk, które dotyczą praktycznie wszystkich podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., bez względu na sektor branżowy działalności, przedstawia się następująco:

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

W związku z realizowaną sprzedażą eksportową oraz dokonywanymi zakupami towarów z importu w walutach obcych (głównie w EURO) podmioty z Grupy narażone są na ryzyko kursowe mogące ujemnie wpływać na poziom realizowanych marż handlowych. W celu ograniczenia tego ryzyka spółki (głównie Stalprofil SA i Izostal SA zabezpieczają swój obrót walutowy poprzez naturalny hedging oraz transakcje zabezpieczające pozycję otwartą typu forward i zakup prostych opcji).

Ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,

Spółki z Grupy korzystając z kredytów bankowych są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółki z Grupy nie posiadają obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitorują rynek w tym zakresie, dywersyfikując źródła pozyskiwania kredytów.

Ryzyko płynności, ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,

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

Ryzyko kredytu kupieckiego,

Z racji stosowanych odroczonej terminów płatności, podmioty z Grupy narażone są na ryzyko kredytu kupieckiego. W celu jego ograniczenia Grupa na bieżąco analizuje wiarygodność swoich klientów we współpracy z trzema firmami ubezpieczeniowymi, z którymi spółki zawarły stosowne umowy ubezpieczenia.

Zdecydowana większość należności handlowych Grupy objęta jest ubezpieczeniem. W przypadku nawiązania współpracy z kontrahentem, któremu ubezpieczyciel nie udzielił limitu, spółki z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. dążą do pozyskania innych „twardych” zabezpieczeń kredytu kupieckiego.

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

Generalnie sezonowość nie wywiera znaczącego wpływu na wyniki sprzedaży Grupy ogółem. W normalnych warunkach pogodowych Grupa niweluje spadek zapotrzebowania na stal, występujący w okresie zimowym, przede wszystkim w branży budowlanej, poprzez okresowe przemodelowanie oferty handlowej. Stalprofil SA ocenia, iż do podmiotów związanych bezpośrednio z rynkiem budowlanym kieruje pomiędzy 15%, a 20% swojej sprzedaży.

Sezonowy spadek sprzedaży w tym także w innych sektorach obsługiwanych przez Grupę występować może w przypadku wyjątkowo ostrych zim.

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

Nie jest w pełni możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka handlowego, związanego z zawieraniem transakcji z podmiotami, których kondycji finansowej nie można w pełni ocenić i które mogą być nagle pozbawione limitów ubezpieczeniowych oraz dostępu do źródeł finansowania kredytowego. Ewentualny wpływ pogorszenia płynności na rynku w okresie spowolnienia gospodarczego powinien być zmniejszony dzięki dobrej współpracy Grupy z bankami oraz firmami ubezpieczającymi kredyt kupiecki. Podmioty z Grupy, rozszerzają zakres działalności na rynku gazowym i występują w dużych przetargach na budowę rurociągów jako lider, bądź uczestnik konsorcjów (Stalprofil SA łącznie ze spółką zależną ZRUG Zabrze sp. z o.o.). Grupa narażona jest zatem na ryzyko związane z realizacją tych kontraktów na rynku budowy rurociągów przesyłowych, a co się z tym wiąże z ponoszeniem solidarnej odpowiedzialności związanej także z gwarancjami dobrego wykonania kontraktu i gwarancji rękojmi.

Z racji prowadzonej działalności w różnych segmentach branżowych Grupa Kapitałowa Stalprofil SA jest narażona na następujące, niżej wymienione ryzyka, charakterystyczne dla każdego z nich.

14.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową w branży hutniczej:**Ryzyko związane z wahaniami koniunktury na rynku wyrobów hutniczych, w tym związane ze zmiennością cen i popytu na stal.**

Największy wpływ na wyniki segmentu stalowego ma stan gospodarki polskiej oraz krajów Unii Europejskiej będących dla Spółki rynkami zbytu, który wprost przekłada się na stan koniunktury na rynku stalowym, a tym samym na wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych i osiągane marże. Rok 2011 przyniósł pozytywną koniunkturę na rynku wyrobów hutniczych po załamaniu z przełomu lat 2008 – 2009. Prognozy dotyczące koniunktury w dłuższym terminie pozostają optymistyczne jednak nadal należy się liczyć z możliwością występowania przejściowych korekt wywołanych turbulencjami na rynkach surowcowych i finansowych. Odporność Grupy na czas ewentualnej dekonunktury znacząco zwiększa przyjęty, scentralizowany system dystrybucji generujący stosunkowo niskie koszty stałe. Grupa, dysponując także odpowiednimi zasobami kapitałowymi i bogatą ofertą handlową, jest przygotowana do funkcjonowania w warunkach zmiennej koniunktury na rynku stali.

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

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

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

W gronie znaczących dostawców Stalprofil SA znajduje się jedynie koncern ArcelorMittal – wartość zakupionych od niego wyrobów i półwyrobów hutniczych osiągnęła ponad 50% łącznych kosztów zakupów towarów i materiałów Grupy, utrzymując się w ostatnich latach na podobnym poziomie. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (jego podmiot zależny - ArcelorMittal Poland S.A., będący jednocześnie największym akcjonariuszem spółki dominującej - Stalprofil S.A., dysponuje 32,68% głosów na WZ Spółki, posiada około 70% udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym z Grupy Stalprofil S.A. Współpraca Grupy z koncernem ArcelorMittal odbywa się na rynkowych zasadach. Grupa w pozostałej części dostaw posiada mocno zdywersyfikowany portfel dostawców, o czym świadczy fakt, że nie znalazły się wśród nich podmioty, z którymi obroty przekroczyłyby w analizowanym okresie 10% kosztów zakupów.

Oraz inne ryzyka, do których należy np. ryzyko wzrostu konkurencji ze strony silnych grup dystrybucyjnych, w tym producenckich, zarówno krajowych jak i zagranicznych,

14.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów:

Ryzyko związane z ogólną sytuacją na rynku infrastruktury sieci przesyłowych gazu

Kluczowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. notowane w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych będzie miało tempo wzrostu tego rynku, czyli realizowane obecnie jak i planowane w przyszłości inwestycje w branżę gazowniczej, finansowane głównie przez OGP Gaz-System S.A. i PGNiG S.A. Ryzyko to jest minimalizowane przez przyjętą przez Polskę strategię dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w gaz oraz narzucone przez Unię Europejską restrykcyjne przepisy w zakresie ochrony środowiska i emisji CO₂. Czynniki te zmuszają poniekąd do realizacji w Polsce znacznych inwestycji w branżę gazowniczej i petrochemicznej, które to dają możliwość zwiększenia poziomu sprzedaży. Dodatkowo ryzyko to jest ograniczone koniecznością terminowego wykorzystania środków unijnych. Również badania nad złożami gazu łupkowego w Polsce zapowiadają wysoki potencjał rynku gazownictwa.

Ryzyko związane z zapewnieniem jakości oferowanych usług

Odbiorcy oferowanych usług i produktów przez spółki z Grupy to podmioty działające w branżach gazowniczej i petrochemicznej, które to branże odznaczają się wysokimi wymaganiami jakościowymi. Jakość oferowanych usług w Grupie zapewniają wdrożone i przestrzegane zasady Systemu Zarządzania Jakością oraz uzyskane certyfikaty zgodności wyrobów dopuszczonych do stosowania w budownictwie, wydane i nadzorowane przez upoważnione jednostki certyfikacyjne, potwierdzające spełnienie wymagań. Produkowane w ramach Grupy izolacje oraz świadczone usługi w zakresie wykonawstwa rurociągów spełniają wymagania najwyższych norm jakościowych.

Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie spółek z segmentu infrastruktury od: PGNiG S.A. (poszukiwanie, eksploatacja, obrót i dystrybucja gazem) oraz spółki O.G.P. Gaz-System S.A. (operator systemu przesyłowego), a także od planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. W związku ze zmianą polityki zakupów rur przez wymienione podmioty Grupa część swojej sprzedaży realizuje bezpośrednio na rzecz tych firm. Oprócz sprzedaży realizowanej towarów i usług bezpośrednio głównie na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. Grupa świadczy usługi dla firm będących wykonawcami lub podwykonawcami inwestycji.

Aby minimalizować ryzyko Grupa poszukuje nowych rynków zbytu zarówno w Polsce (prywatne spółki gazowe) jak i za granicą. Przykładem może być rynek petrochemiczny i drogownictwo.

Ryzyko zmian cen czynników produkcji

Rentowność usług izolacji antykorozyjnej, świadczonych przez spółkę zależną Izostal SA uzależniona jest od zmian cen czynników produkcji, w tym przede wszystkim od cen komponentów chemicznych, głównie polietylenu i polipropylenu. Udział tych czynników, w strukturze kosztów kształtuje się na

poziomie około 20%. Ceny surowców chemicznych odznaczają się wysoką korelacją z cenami ropy naftowej na światowych rynkach, które ze względu na obecną polityczno-ekonomiczną sytuację globalną mogą podlegać silnym wahaniom. Wskazane powyżej czynniki kosztowe mogą wpływać na okresowe pogorszenie wyników finansowych Emitenta oraz poziomu osiąganego rentowności.

Aby minimalizować ryzyko zmian cen czynników produkcji spółka ta, w swojej działalności kieruje się strategią dywersyfikacji ich źródeł poprzez współpracę z kilkoma podmiotami na każdym z etapów produkcji.

Ryzyko związane z zmiennością cen rur stalowych

Cena rury stalowej w produkcie „zaizolowana rura stalowa” to w zależności od warunków to około 70% wartości. Notowana ostatnimi czasy duża zmienność cen na rynku rur stalowych ma wpływ na osiągnięte przez Spółkę przychody i marże. Emitent, w celu uniknięcia ryzyka związanego ze zmiennością cen rur stalowych, optymalizuje stany magazynowe dostosowując je do zakresu prowadzonej działalności. W wypadkach szczególnych dokonuje się zakupu rur stalowych na skład po aktualnych cenach dla uzupełnienia asortymentu w ilościach pozwalających na sprzedaż towaru z zyskiem. Przy zakupie rur pod znaczące projekty Emitent negocjuje ceny z dostawcami i zawiera kontrakty pozwalające na utrzymanie wynegocjowanej ceny niezależnie od sytuacji na rynku stali.

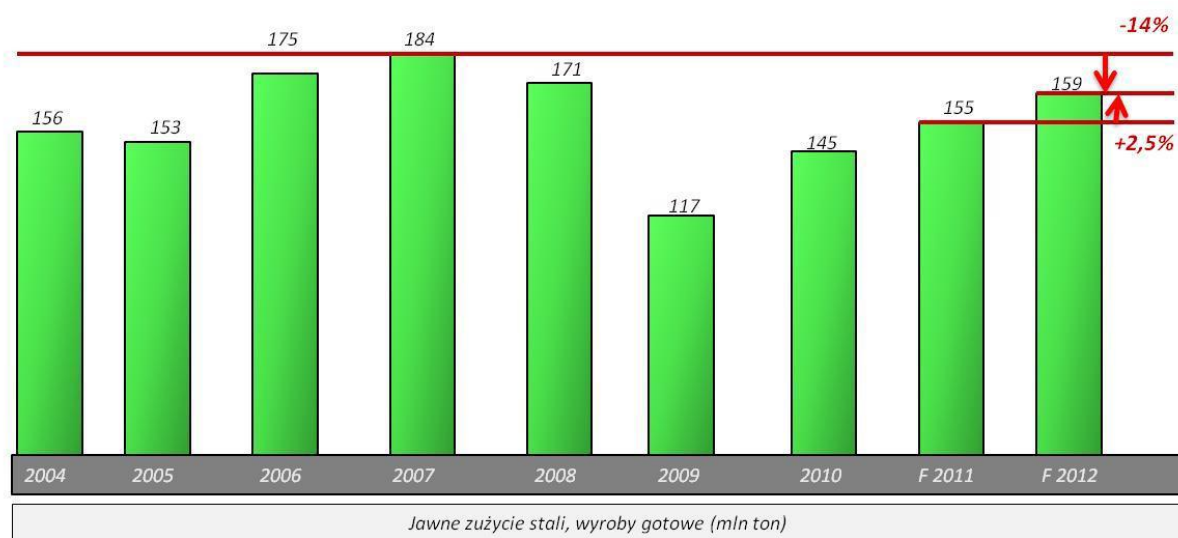
Zmiany cen rur mogą mieć wpływ na przychody i rentowność Spółki zarówno w głównym segmencie izolacji jak i handlu towarami. Spółka zabezpiecza się przed zmianą cen w poszczególnych kontraktach i w krótkim terminie zmiany cen rur mają ograniczony wpływ na rentowność poszczególnych kontraktów. Niemniej długoterminowo Spółce sprzyjają wysokie ceny rur (na poziomie przychodów i marż), z kolei spadek cen rur może wpływać na spadek przychodów i zysku na sprzedaży rur.

15. Polityka w zakresie kierunków rozwoju i perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Perspektywy rozwoju branży stalowej oraz sektora dystrybucji wyrobów hutniczych dla nadchodzącego roku są optymistyczne. Według prognoz World Steel Association jawne zużycie stali w 2012 r. wzrośnie na świecie o 5,4%, a w Unii Europejskiej o 2,5%.

Prognozy World Steel Association dotyczące przyszłej koniunktury na krajowym rynku stali są też optymistyczne i zakładają 9,5% wzrost zużycia jawnego stali w Polsce w roku 2012, co zdecydowanie przewyższa prognozy dla UE. Motorem wzrostu powinny być krajowe inwestycje infrastrukturalne (szczególnie w autostrady, kolej i energetykę) oraz budownictwo.

Wykres 1 Zużycie jawne stali w Unii Europejskiej 2004-2012.



Źródło: EUROMETAL

Mając na uwadze wzrost zużycia stali, Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. konsekwentnie i z jeszcze większą determinacją zamierza dążyć do realizacji celów strategicznych, założonych dla segmentu stalowego. Kluczowym celem jest intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi, zwiększenie udziału w rynku dystrybucji stali, a tym samym umocnienie pozycji Grupy wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Prognozowana na rok 2012, korzystna koniunktura na rynku wyrobów hutniczych pozwoli, zdaniem Spółki, na osiągnięcie w ramach tego segmentu założonego poziomu sprzedaży, jak i wyniku finansowego. Grupa niezmiennie upatruje swojej przewagi konkurencyjnej w preferowanym przez siebie scentralizowanym systemie dystrybucji, który cechuje się wyższą efektywnością i niższymi kosztami stałymi utrzymania, niż sieci rozproszone. Z tego też powodu Grupa nie planuje przejmowania i tworzenia kolejnych punktów sprzedaży wyrobów hutniczych poza tymi, które już funkcjonują w ramach struktury podmiotu dominującego, czy też spółek zależnych.

Istotnym elementem podejmowanych działań jest stała poprawa jakości obsługi klientów oraz poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów i towarów przy ciągłej optymalizacji poziomu zapasów. Służą temu realizowane i planowane na rok 2012 inwestycje w składy handlowe (głównie w Katowicach–Panewnikach). Dzięki tej inwestycji nastąpi poprawa logistyki i w znaczący sposób zwiększony zostanie potencjał magazynowy tego składu. Inwestycja ta wpłynie także na wzrost możliwości sprzedaży z tego składu wysokomarżowych wyrobów hutniczych, które są wrażliwe na korozyję.

Grupa 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 Grupy, która jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych.

Kolejnym elementem wpływającym na wzmocnienie segmentu stalowego Grupy będzie w 2012 roku wykorzystanie, istotnie poszerzonego w wyniku poczynionych inwestycji, potencjału wytwórczego firmy KOLB sp. z o.o., co powinno pozytywnie przełożyć się na wielkość obrotów oraz wyniki

finansowe generowane przez segment stalowy Grupy, obejmujący oprócz działalności handlowej i usługowej w branży hutniczej, także przetwórstwo stali.

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. kładzie także szczególny nacisk na rozwój segmentu związanego z sieciami przesyłowymi ze względu na optymistyczne prognozy co do wzrostu tego rynku w najbliższych latach oraz jego odporność na zawirowania koniunktury. Realizacja przyjętego dla tego segmentu programu inwestycyjnego oraz dokapitalizowanie spółki Izostal SA na przełomie roku 2010/2011, stwarza szansę znacznego zdynamizowania obrotów w ramach tego perspektywicznego obszaru działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A, tym bardziej, iż informacje płynące ze strony PGNiG S.A. oraz O.G.P. Gaz-System S.A. potwierdzają, że koniunktura będzie trwała w kolejnych latach.

Rysunek 1 Plany O.G.P. Gaz-System S.A. w zakresie rozbudowy sieci gazociągów w Polsce



Plany O.G.P. Gaz-System S.A. zakładają w 2012 roku nakłady inwestycyjne w wysokości 2,7 mld. zł., z czego główną pozycję stanowi budowa gazociągów. Do końca 2014 roku nakłady tej Spółki wyniosą 8 mld zł. Najważniejsze sieci powstaną (lub są już realizowane) w północno – zachodniej i środkowej Polsce. Należy tutaj wymienić gazociągi relacji Szczecin-Lwówek (na budowę którego uzyskano już pozwolenie na budowę – zakłada się realizację inwestycji do lutego 2014 roku), Świnoujście - Szczecin, Szczecin – Gdańsk, Rembelszczyzna – Gustorzyn, Gustorzyn – Odolanów. Według planów

Jest wysoce prawdopodobne, iż w roku 2012 i w latach następnych Grupa zwiększy skalę działalności w zakresie wykonawstwa rurociągów gazowych dużych średnic (poprzez spółkę zależną ZRUG Zabrze sp. z o.o.). Konsorcjum z udziałem ZRUG Zabrze sp. z o.o. i Stalprofil SA w marcu 2012 wygrało przetarg na budowę gazociągu DN 700 Szczecin – Gdańsk etap II-IV) Wartość złożonej oferty wyniosła 223 882 tys. zł. netto. Specyfikacja istotnych warunków zamówienia przewiduje realizację budowy gazociągu DN 700, o długości ok. 204 km, w terminie do 28.09.2013 roku.

Rysunek 2 Wygrany przez ZRUG Zabrze sp. z o.o. przetarg na budowę gazociągu



Źródło: Gaz System.

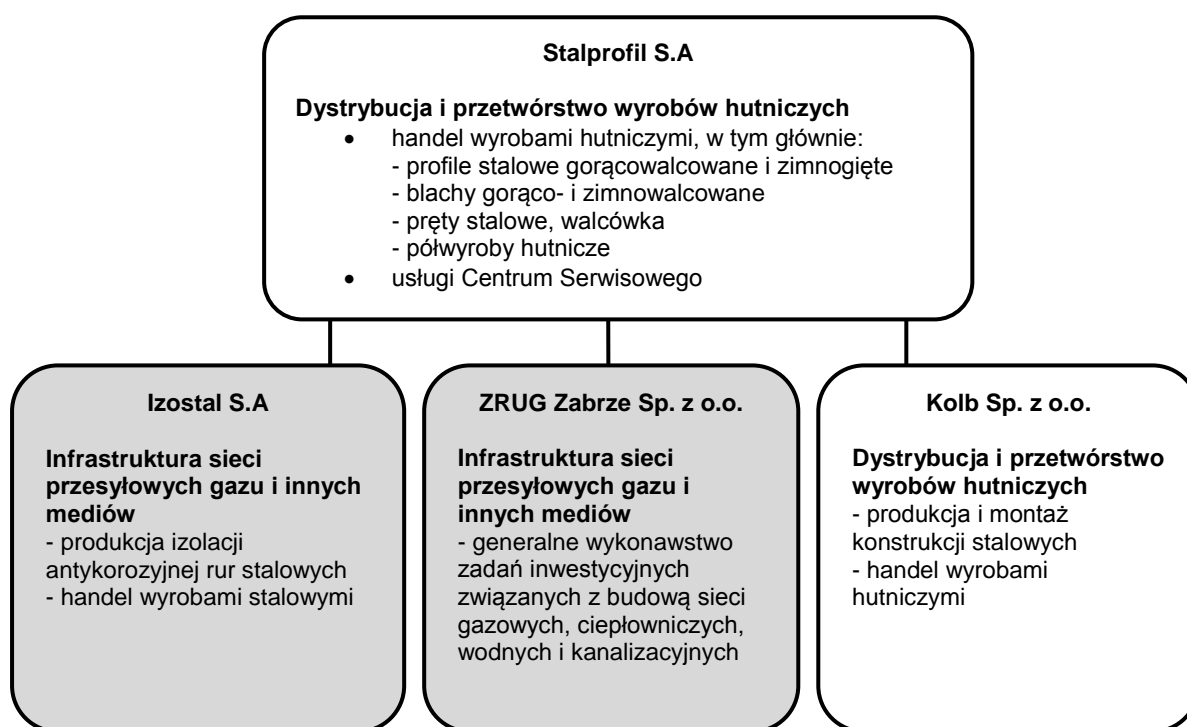
Grupa w horyzoncie długoterminowym planuje utrzymać swoją aktywność w poszukiwaniu nowych atrakcyjnych produktów w ramach szeroko rozumianej branży stalowej. Realizacja tego celu może się odbyć poprzez dalsze rozszerzanie działalności w ramach przedsiębiorstwa Stalprofil SA oraz w ramach Grupy Kapitałowej. Podmiot dominujący będzie także inicjował i wspierał inwestycje w ramach przedsiębiorstw Grupy Kapitałowej, których celem będzie wytwarzanie produktów komplementarnych z ofertą Grupy. Ich obecność w Grupie Stalprofil SA mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych.

16. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym raportem rocznym nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stalprofil SA. Stalprofil SA (podmiot dominujący) posiada większościowy pakiet akcji/udziałów w trzech podmiotach zależnych, podlegających konsolidacji, tj.:

- Izostal SA z siedzibą w Zawadzkiem
- ZRUG Zabrze sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu
- KOLB sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim

Schemat 1 GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.



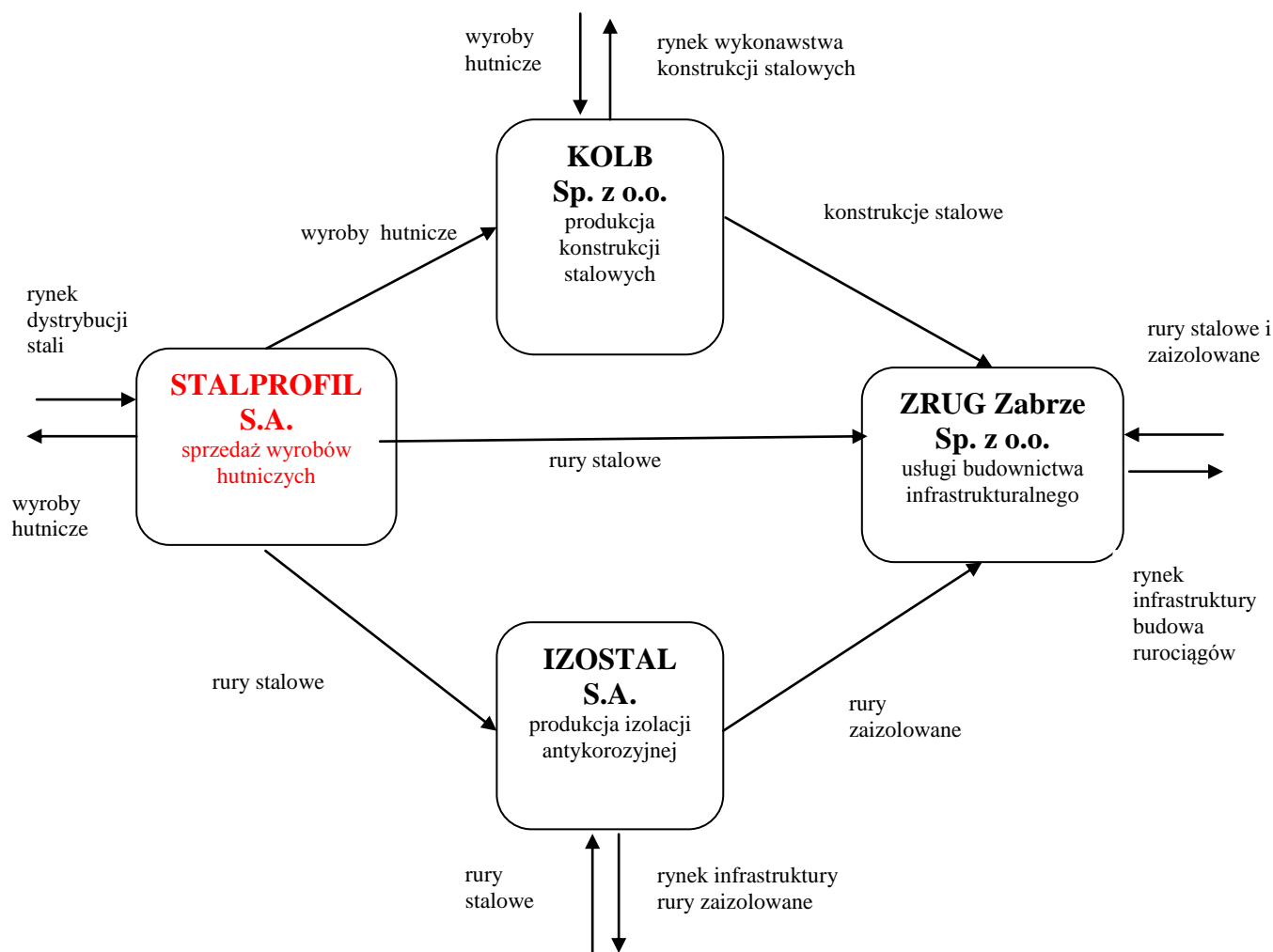
- Segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym
- Segment działalności związanej z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów

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

Wspólnym mianownikiem dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. jest wyrób hutniczy, który w aktywności gospodarczej poszczególnych przedsiębiorstw tworzących Grupę pojawia się jako towar, materiał do produkcji, czy produkt do głębszego przetworzenia, bądź też jako element świadczonej usługi, np. usługi budownictwa inwestycyjnego. Relacje biznesowe występujące

między spółkami zależnymi i spółką matką sprowadzają się praktycznie do kooperacji i współpracy handlowej na tej płaszczyźnie. Podmioty z Grupy w wyniku swojej działalności powiększają wartość, nabywanego głównie od spółki matki wyrobu hutniczego o wartość dodaną (obróbka, przetworzenie, usługa) i lokują go na zgoła odmiennych rynkach.

Schemat 2 Relacje biznesowe występujące wewnątrz i na zewnątrz Grupy Kapitałowej Stalprofil SA.



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

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

W Grupie Kapitałowej zatrudnionych jest 471 osób. Struktura zatrudnienia przedstawia się następująco:

Tabela 22 Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej według charakteru wykonywanej pracy

Wyszczególnienie	2011		2010	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
Pracownicy umysłowi	187	40%	181	40%
Pracownicy fizyczni	284	60%	267	60%
Razem	471	100%	448	100%

Tabela 23 Wielkość zatrudnienia w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	2011		2010	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
STALPROFIL S.A.	144	31%	131	29%
KOLB Sp. z o.o.	81	17%	75	17%
IZOSTAL S.A.	131	28%	120	27%
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	115	24%	122	27%
Razem	471	100%	448	100%

17. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W roku sprawozdawczym 2011 charakter i siła powiązań kapitałowych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA nie zanotowały istotnych zmian za wyjątkiem zmniejszenia udziału spółki dominującej – Stalprofil SA w kapitale zakładowym spółki zależnej Izostal S.A. z 95,16% do 60,28%.

Tabela 24 Powiązania kapitałowe emitenta z innymi podmiotami według stanu na dzień 31.12.2011.

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

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

W okresie sprawozdawczym Zarząd spółki zależnej ZRUG Zabrze Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością podjął starania w kierunku przekształcenia ZRUG Zabrze sp. z o.o. w spółkę akcyjną (art. 558 § 2 pkt 1 ksh). Zamierzone przekształcenie ZRUG Zabrze sp. z o.o. w spółkę akcyjną związane jest ze zwiększeniem skali działalności tej spółki oraz znajduje uzasadnienie w długoterminowych strategicznych planach wiążących się z rozwojem ZRUG Zabrze sp. z o.o. Proces ten powinien być sfinalizowany w roku 2012.

18. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Podmiot dominujący Stalprofil S.A. nie emitował papierów wartościowych w okresie objętym niniejszym raportem rocznym.

Spółka zależna Izostal S.A. dokonała w grudniu 2010r. publicznej emisji 12 mln sztuk akcji, z której pozyskała 66.000 tys. zł. brutto. Koszty emisji wyniosły 3.825 tys. zł. Wpływy netto z emisji wyniosły 62.175 tys. zł. Zgodnie z celami określonymi w prospekcie emisyjnym Izostal SA zamierza wykorzystać wpływy z emisji na kapitał obrotowy oraz na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego. Szczegółowy opis wykorzystania wpływów z emisji spółka Izostal SA opublikowała w swoim raporcie rocznym za 2011 rok.

19. Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.

Tabela 25 Wynagrodzenia członków Zarządu Stalprofil S.A. pełniących funkcje w roku 2011

Nazwisko i imię	Tytuł	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne	razem
Jerzy Bernhard	należne za 2010 i wypłacone w 2011, w tym:	47 962,58	177 288,16	225 250,74
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 945,58	-	3 945,58
	należne za 2011 i wypłacone w 2011, w tym:	633 082,32	384 023,29	1 017 105,61
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	45 152,80	-	45 152,80
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie, w tym:	50 818,80	93 428,00	144 246,80
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	4 104,80	-	4 104,80
Zdzisław Mendelak	należne za 2010 i wypłacone w 2011, w tym:	38 907,92	119 735,55	158 643,47
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 454,58	-	3 454,58
	należne za 2011 i wypłacone w 2011, w tym:	488 965,00	294 969,89	783 934,89
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	39 652,80	-	39 652,80
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie, w tym:	42 804,88	63 055,61	105 860,49
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 604,80	-	3 604,80
Henryk Orczykowski	należne za 2010 i wypłacone w 2011, w tym:	38 844,76	134 860,68	173 705,44
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 379,02	-	3 379,02
	należne za 2011 i wypłacone w 2011, w tym:	475 876,78	313 274,56	789 151,34

	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	40 213,38	-	40 213,38
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie, w tym:	39 514,35	70 071,30	109 585,65
	<i>z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych</i>	3 580,35	-	3 580,35
Sylwia Potocka-Lewicka	należne za 2010 i wypłacone w 2011	41 955,10	130 203,59	172 158,69
	należne za 2011 i wypłacone w 2011	439 131,00	324 460,56	763 591,56
	należne za 2011 do wypłacenia w przyszłym okresie	35 934,00	53 901,00	89 835,00

Tabela 26 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej pełniących funkcję w roku 2011

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

W minionym okresie sprawozdawczym żaden podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil SA nie udzielił osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek, bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

20. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Emitent 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.

21. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

22. Informacje o umowach, 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.

23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie organizował programu akcji pracowniczych, zatem nie istnieje system jego kontroli.

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

Wobec podmiotu dominującego, ani żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil SA nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% wartości kapitałów emitenta.

25. Informacja o:

25.1. Dacie zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdań finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 oraz przegląd sprawozdania półrocznego za I półrocze 2011r odbyło się na podstawie umowy zawartej z biegłym rewidentem tj. REVISION -

KATOWICE sp. z o.o. w dniu 07 lipca 2010 roku. Na bazie odrębnej lecz zawartej także w dniu 07 lipca 2010 roku umowy nastąpił przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za rok 2011.

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.

25.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Tabela 27 Wynagrodzenie netto należne biegłemu rewidentowi z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych emitenta za rok obrotowy

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

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 27.

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

26. Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §92 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. oraz jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

27. Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §92 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

28. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

- rekomendacji wymienionej w Części I pkt 1 podpunkt 3

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

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

- rekomendacji wymienionej w Części I pkt 5

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

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

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

- zasady wymienionej w Części III pkt 6

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

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

- zasady wymienionej w Części III pkt 8

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

KOMENTARZ: W ramach Rady Nadzorczej Stalprofil SA funkcjonuje jeden komitet, jest to Komitet Audytu. Skład Komitetu Audytu nie jest zgodny z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r., ponieważ żaden z jego członków nie spełnia kryteriów niezależności w myśl Załącznika II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Osoby zasiadające w Komitecie Audytu spełniają kryteria niezależności opisane w art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 Ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Komitet Audytu funkcjonuje w oparciu o swój Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 15 grudnia 2009 roku. Przyjęcie Regulaminu Komitetu Audytu, tworzonego m.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 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.

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

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

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

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

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

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien zapewnić formułowanie uchwał w taki sposób, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Uczestnikowi Zgromadzenia przysługuje w każdym punkcie porządku dziennego i w każdej sprawie porządkowej prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosowania :

- a) akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych jeżeli są zapisani do księgi akcyjnej przynajmniej na 16 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- b) akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, jeżeli są właścicielami tych akcji na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji) i zgłosili nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji, uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych.,
- c) pełnomocnicy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu pod warunkiem uprzedniego złożenia pisemnego pełnomocnictwa lub w postaci elektronicznej na adres biuro@stalprofil.com.pl. 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. Zawiadomienie winno zawierać zapisy identyfikujące tak udzielającego pełnomocnictwa jak i pełnomocnika.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

V. Opis podstawowych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej Stalprofil SA systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Obowiązki związane z zarządzaniem ryzykiem korporacyjnym w Grupie wypełniane są przez Zarządy, kierownictwo, oraz pracowników poszczególnych Spółek. Zarządy Spółek z Grupy na bieżąco podejmują działania zmierzające do identyfikacji oraz monitoringu obszarów działalności narażonych na ryzyko oraz zapewnienia odpowiedniej jakości zabezpieczeń, ograniczających poziom ryzyka.

Mechanizmy kontroli są wzorowane na obowiązujących w podmiocie dominującym i obejmują sposób wykonywania zadań przez pracowników spółek wchodzących w skład Grupy, w tym w szczególności: uprawnienia, kompetencje oraz zgodność wykonywanych czynności z zasadami, i procedurami opracowanymi dla poszczególnych obszarów ryzyka. Mechanizmy te mają charakter kontrolny i wbudowane są zarówno w wewnętrzne akty normatywne, procedury, jak i w funkcjonujące w każdej spółce z Grupy, systemy informatyczne do zarządzania przedsiębiorstwem. Księgi rachunkowe każdej spółki prowadzone są z wykorzystaniem tych systemów informatycznych, które posiadają wbudowane mechanizmy zabezpieczające dane księgowe przed ich utratą, zniszczeniem i nieuprawnionym skopiowaniem.

System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych realizowany jest głównie przez Zarząd spółki dominującej, Głównego Księgowego oraz pozostałych pracowników pionu finansowego tej spółki. Kontrola ma na celu zapewnienie zgodności sporządzanych sprawozdań jednostkowych z obowiązującymi przepisami dotyczącymi zasad prowadzenia rachunkowości, a także przedstawiania wyników działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej podmiotów podlegających konsolidacji, zgodnie ze istniejącym stanem faktycznym. Kontrole polegają m.inn. na przeglądzie analitycznym istotnych sald, porównywanie ich do poprzednich okresów, weryfikacji kompletności i prawidłowości informacji otrzymanych z podmiotów zależnych, monitorowaniu kompletności i terminowości wykonania czynności koniecznych do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego. Zidentyfikowane, ewentualne nieprawidłowości korygowane są na bieżąco przez pracowników Spółki posiadających szczególne uprawnienia.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przyjętą przez Spółkę dominującą oraz poszczególne spółki zależne polityką rachunkowości.

Zatwierdzona przez Zarząd do stosowania w Spółce Stalprofil SA 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.

Podobna dokumentacja określająca sporządzanie sprawozdań finansowych funkcjonuje w podmiotach zależnych. Skonsolidowane sprawozdania finansowe są przygotowywane w podmiocie dominującym przez zespół pod kierownictwem Głównego Księgowego i następnie weryfikowane przez Zarząd, który zgodnie z przepisami wewnętrznymi dokonuje jego każdorazowej akceptacji.

Nadzór nad całością procesu kontroli wewnętrznej sprawuje Zarząd Spółki.

Ważną rolę w istniejącym w Spółce, ciągłym, wielostopniowym procesie kontroli wewnętrznej pełni Rada Nadzorcza oraz wchodzący w jej skład Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 28 września 2009 roku. Do zadań Komitetu Audytu należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, a także procesu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Komitet Audytu jest na bieżąco informowany o harmonogramie audytu i poprzez ścisły kontakt z audytorem zewnętrznym przeprowadzającym czynności rewizji finansowej monitoruje proces sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz jakość współpracy Zarządu z audytorem. Komitet Audytu monitoruje także niezależność osobistą audytorów oraz niezależność Kancelarii przeprowadzającej badanie w stosunku do członków organów zarządzających, nadzorujących Spółki oraz w stosunku do samej Spółki STALPROFIL SA.

Elementem kontroli procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego biegłego rewidenta, wyboru którego dokonuje Rada Nadzorcza w drodze konkursu ofert. Zgodnie z ksh i Statutem Spółki, Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu, dostępnym na stronie internetowej Spółki.

VI. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Stalprofil SA.

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

Tabela 1 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2011 roku

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

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

4 000 000 akcji Stalprofil S.A. serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu. Strukturę akcjonariuszy, którzy na dzień 31.12.2011r. mają w posiadaniu akcje serii A przedstawia poniższa tabela:

Tabela 2 Struktura akcjonariuszy, którzy na dzień 31.12.2011r. mają w posiadaniu akcje serii A

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

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

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

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

IX. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

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