

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Stalprofil S.A. w roku 2009**

SPIS TREŚCI

1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	3
2.	Podstawowe rynki zbytu.....	4
3.	Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A.	5
4.	Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym	5
5.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	6
6.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych.....	7
6.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Stalprofil S.A.	7
6.2.	Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów	8
6.3.	Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa	9
6.4.	Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa	11
6.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki	12
6.5.1.	Wskaźniki zadłużenia	12
6.5.2.	Wskaźniki płynności	13
6.5.3.	Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym	14
6.5.4.	Wskaźniki rentowności	15
6.6.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach	15
6.6.1.	Kredyty i pożyczki zaciągnięte.....	15
6.6.2.	Poręczenia i gwarancje otrzymane.....	17
6.7.	Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach	17
6.7.1.	Kredyty i pożyczki udzielone.	17
6.7.2.	Poręczenia i gwarancje udzielone	17
6.8.	Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2009 z publikowanymi przez spółkę prognozami.....	18
6.9.	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu	18
7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	18
8.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA	19
9.	Perspektywy rozwoju działalności emitenta	19
10.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Stalprofil S.A.	20
11.	Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami	21
12.	Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.....	22
13.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	23
14.	Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	23
15.	Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA.....	23
16.	Informacje o znanych emitentowi umowach dotyczących zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	24
17.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	24
18.	Informacja o umowach z audytorem, w tym o:.....	24
18.1.	Dacie zawarcia	24
18.2.	Łącznej wysokości wynagrodzenia	24
19.	Oświadczenie Zarządu	26
20.	Oświadczenie Zarządu	27
21.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	28

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W okresie sprawozdawczym Stalprofil S.A. zrealizował sprzedaż towarów, tj.: wyrobów i półwyrobów hutniczych na poziomie 176 002 ton, czyli o 2,5% mniejszym, niż w 2008 r. Obroty półwyrobami hutniczymi stanowiły w 2009 r. nieznaczny, łącznie 4,5% udział w wolumenie sprzedaży towarów. Handel tym asortymentem traktowany jest obecnie jako działalność niszowa, uzupełniająca wiodący przedmiot działalności Stalprofilu, jakim jest obrót gotowymi wyrobami hutniczymi.

Tabela 1 Asortymentowa struktura sprzedaży towarów (ilościowo)

Asortyment	2009		2008	
	tony	udział	tony	udział
Wyroby hutnicze gotowe	168 027	95,5%	175 144	97,0%
Półwyroby hutnicze	7 975	4,5%	5 442	3,0%
Razem	176 002	100,0%	180 586	100,0%

Odnotowany w 2009 roku spadek wolumenu sprzedaży był niewielki na tle wyjątkowo trudnej sytuacji rynkowej w krajowej i europejskiej branży stalowej, związanej z niskim popytem na stal i ograniczaniem produkcji przez huty. Według danych World Steel Association, światowa produkcja stali w 2009 r. spadła o 8% w stosunku do 2008 r. W Unii Europejskiej produkcja stali zmniejszyła się o 30%, a w Polsce o 26%. Dopiero ostatnie miesiące 2009 r. przyniosły pierwsze pozytywne sygnały z rynku, świadczące o zahamowaniu tych negatywnych tendencji.

W 2009 r. Stalprofil S.A. uzyskał 356 611 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 28% mniej, niż w 2008 r. Tak duża różnica pomiędzy dynamiką przychodów i wolumenu sprzedaży wynika ze znacznego spadku, a wręcz załamania cen stali w 2009 r. w odniesieniu do średnich poziomów obserwowanych w 2008 r. Według danych Steel Business Briefing, na rynku europejskim średnia cena kształtowników w 2009 r. była o 41% niższa, niż w 2008 r. W przypadku prętów średnia cena była niższa o 39%, a w przypadku blach gorącowalcowanych i blach zimnowalcowanych odpowiednio o 38% i 35%.

W analizowanym okresie Stalprofil funkcjonował głównie w oparciu o swój podstawowy przedmiot działalności, tj. handel hurtowy towarami na rynku stalowym. Przychody ze sprzedaży usług stanowiły w 2009 r. nieznaczny, 0,1% udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

Tabela 2 Struktura przychodów ze sprzedaży (tys. zł)

Asortyment	2009		2008	
Towary	356 161	99,9%	492 140	99,9%
Usługi	450	0,1%	720	0,1%
Razem	356 611	100,0%	492 860	100,0%

2. Podstawowe rynki zbytu

Stalprofil S.A. uzyskał w okresie sprawozdawczym 281 818 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 16% spadek w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Spółka na rodzimym rynku odczuła skutki wyjątkowo złej koniunktury, jaka panowała w branży stalowej.

Kryzys znacznie silniej uderzył jednak w europejski rynek stali niż w rynek polski, dlatego też udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży zwiększył się do poziomu 79%. Obok okresowego obniżenia popytu na wyroby hutnicze, w krajach Unii Europejskiej nasiliły się również tendencje protekcyjno-protokcyjne, które utrudniały prowadzenie sprzedaży eksportowej. Na skutek tych niekorzystnych zjawisk, Stalprofil uzyskał w 2009 r. o 53% niższe przychody z eksportu, niż w 2008 r. Należy jednak zauważyć, że tak duży spadek wynika w części z tego, że 2008 rok był dla spółki rekordowy pod względem wartości sprzedaży zagranicznej. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży wyniósł w okresie sprawozdawczym 21%.

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

Kierunek sprzedaży	2009		2008	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	281 818	79,0%	333 908	67,7%
Eksport	74 793	21,0%	158 952	32,3%
Razem	356 611	100,0%	492 860	100,0%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 95%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak: Czechy, Niemcy, Słowacja, Estonia, Dania, Rumunia, Litwa, Łotwa, Węgry, Szwecja. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 4,4%. W tej grupie znalazły się m.in. firmy z Norwegii, Turcji, Serbii, Białorusi. Wartość sprzedaży ulokowanej poza Europą była nieznaczna i nie przekroczyła 1%.

Tabela 4 Kierunki sprzedaży eksportowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	2009		2008	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	71 053	95,0%	150 709	94,8%
Europa (oprócz UE-27)	3 291	4,4%	6 329	4,0%
Pozostałe	449	0,6%	1 914	1,2%
Razem	74 793	100,0%	158 952	100,0%

3. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A.

Stalprofil S.A. zaopatruje się w wyroby hutnicze zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wśród dostawców spółki znajdują się wiodący producenci polscy i europejscy oraz dystrybutorzy wyrobów hutniczych. W 2009 r. zakupy dokonywane bezpośrednio u producentów stanowiły 88,8% dostaw ogółem. W 2009 r. udział importu w całości dostaw stanowił ponad 23%. W zależności od zapotrzebowania odbiorców i pojawiających się okazji rynkowych, Stalprofil zaopatruje się również w wyroby stalowe produkowane poza Unią Europejską, przede wszystkim w Europie Wschodniej i w Azji.

W 2009 r. jedynie koncern ArcelorMittal znalazł się w gronie znaczących dostawców Stalprofilu – wartość zakupionych od niego wyrobów osiągnęła 53,4% łącznych przychodów ze sprzedaży Stalprofil S.A. W porównaniu z 2008 r., udział zakupów towarów ArcelorMittal w przychodach ze sprzedaży zwiększył się o 2 punkty procentowe. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (podmiot zależny ArcelorMittal Poland S.A. posiada około 70% udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. ArcelorMittal Poland S.A. jest jednocześnie największym akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji spółki.

Tabela 5 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział zakupów w przychodach ze sprzedaży)

Wyszczególnienie	2009		2008	
	obrót w tys. zł	udział	obrót w tys. zł	udział
ArcelorMittal	190 379	53,4%	253 895	51,5%
Przychody ze sprzedaży ogółem	356 611	100,0%	492 860	100,0%

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

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

W trakcie okresu sprawozdawczego spółka informowała o następujących istotnych umowach:

a) zawarciu umów i transakcji handlowych, w tym:

- umowy handlowej pomiędzy Stalprofil S.A. a ArcelorMittal Commercial Sections SA z siedzibą w Luksemburgu i ArcelorMittal Ostrava A.S. z siedzibą w Ostrawie. Umowa określała ogólne warunki współpracy handlowej, mającej na celu intensyfikację sprzedaży w 2009 r. przez Stalprofil S.A. – kształtowników, kątowników, płaskowników oraz prętów okrągłych gładkich,

produkowanych przez ArcelorMittal i została oszacowana przez Spółkę na wartość 162.000 tys. zł.

- kontraktu na zakup wyrobów hutniczych płaskich z firmą ISD Dunafer CO Ltd. (Węgry). Łącznie transakcje zakupu wyrobów hutniczych zawarte przez Stalprofil S.A. z tym producentem w okresie 12 miesięcy przed zawarciem przedmiotowego kontraktu (i z jego uwzględnieniem) stanowiły wartość około 20 mln zł.
- transakcji zakupu wyrobów hutniczych długich od firmy INTERSPEED sp. z o.o. Łączne zakupy wyrobów hutniczych dokonane przez Stalprofil S.A. od tego producenta wyniosły w okresie od maja 2008 r. do maja 2009 r. około 18 mln zł brutto. Stalprofil S.A. zawarł także kolejną transakcję sprzedaży półwyrobów hutniczych z firmą INTERSPEED sp. z o.o. Łączna sprzedaż półwyrobów hutniczych dokonana przez Stalprofil S.A. na rzecz tego producenta wyniosła w okresie od maja 2008 r. do maja 2009 r. około 17,8 mln zł brutto.
- transakcji sprzedaży wyrobów hutniczych na rzecz firmy Stalprodukt Centrostal Kraków sp. z o.o. Łączna sprzedaż wyrobów hutniczych dokonana przez Stalprofil S.A. na rzecz tego kontrahenta, z uwzględnieniem transakcji zawartej w dniu 22.09.2009, wyniosła w okresie poprzedzających 12 miesięcy około 16,4 mln zł brutto.
- kontraktu handlowego, którego przedmiotem jest dostawa w 2010 r. wyrobów hutniczych na rzecz firmy Hemat Trade Ostrava a.s. (Czechy). Dostawy wyrobów hutniczych realizowane będą przez Stalprofil S.A. na podstawie składanych przez odbiorcę zamówień, sukcesywnie przez cały okres trwania kontraktu, tj. od 01.01.2010 do 31.12.2010. Łączną prognozowaną wartość dostaw, objętych zawartym kontraktem, Stalprofil S.A. szacuje na ok. 27 mln zł netto.
- aneksu do Umowy Współpracy Handlowej zawartej pomiędzy Stalprofil S.A., jako sprzedawcą, a VISTAL S.A., jako kupującym, której przedmiotem jest dostawa wyrobów hutniczych oferowanych przez Stalprofil S.A. na rzecz VISTAL S.A. Łączną prognozowaną roczną wartość dostaw, objętych zawartym aneksem, Stalprofil S.A. szacuje na 40-50 mln zł netto.

b) pozostałych istotnych umowach

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w 2009 r., zostały opisane w rozdziałach: 5 (transakcje z podmiotami powiązanymi), 6.6 (zaciągnięte lub przedłużone kredyty pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2009) i 6.7 (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2009).

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Głównym dostawcą Stalprofil S.A. jest podmiot powiązany – ArcelorMittal Poland S.A. (wraz z podmiotami stowarzyszonymi z Grupy ArcelorMittal) – posiadający 32,68% głosów na WZ spółki. Współpraca handlowa Stalprofil S.A. z tymi podmiotami odbywała się w okresie sprawozdawczym głównie na bazie umowy z dnia 28 lipca 2009 r. dotyczącej sprzedaży kształtowników, kątowników, płaskowników oraz prętów okrągłych gładkich, produkowanych przez ArcelorMittal (o szczegółach umowy spółka informowała w raporcie bieżącym 23/2009).

Transakcje handlowe zawierane w 2009 r. przez Stalprofil S.A., których stroną były podmioty z Grupy ArcelorMittal, bądź podmioty zależne – Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o. i KOLB sp. z o.o. – miały charakter typowy i rutynowy. Dotyczyły głównie dostaw półwyrobów i wyrobów hutniczych i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta i podmioty powiązane.

Inne transakcje, nie mające charakteru transakcji handlowych, zawarte w 2009 r. pomiędzy Stalprofil SA, a spółkami zależnymi, dotyczyły udzielonych przez Stalprofil SA poręczeń i gwarancji (spółkom IZOSTAL, KOLB, ZRUG) oraz pożyczki długoterminowej (spółce IZOSTAL). Transakcje te zostały opisane w rozdziale 6.7 (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 31.12.2009).

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych

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

Rok 2009 charakteryzował się wyjątkowo niekorzystną koniunkturą na rynku wyrobów hutniczych, która praktycznie kontynuowana była bez przerwy od załamania obserwowanego na jesieni 2008 roku. Ceny oraz popyt na stal w 2009 roku podlegały permanentnym spadkom, co zmuszało dystrybutorów wyrobów hutniczych, w tym Stalprofil, do bardzo aktywnej gry rynkowej w celu obrony marży handlowej, dużej elastyczności w działaniu oraz szybkiej reakcji na zmieniające się otoczenie.

Niski popyt na stal, objawiający się drastycznym spadkiem zużycia jawnego stali w Polsce i na świecie (zużycie jawne w Polsce było niższe o 29%, niż w roku 2008), miał podstawowy wpływ na poziom przychodów oraz wyniku finansowego Spółki w roku 2009.

Dekoniunktura rynkowa była powodem znacznego ograniczenia produkcji przez huty (według danych World Steel Association produkcja stali w Polsce w 2009 r. spadła o 26%) oraz przede wszystkim drastycznej korekty cenowej (według danych Steel Business Briefing na rynku europejskim średnia cena kształtowników w 2009 r. była o 41% niższa, niż w 2008 r.). Tak drastyczne korekty ww parametrów rynkowych miały zdecydowanie negatywny wpływ na wyniki Spółki, dlatego jej dużym sukcesem jest osiągnięcie wyższego zysku netto, niż w roku 2008.

Korzystne wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w porównaniu z rokiem 2008, są nie tylko efektem działań marketingowych aktywizujących sprzedaż, ale także konsekwentnie realizowanego programu oszczędnościowego, którego głównymi założeniami są kontrola kosztów bieżącej działalności i optymalizacja poziomu majątku obrotowego (należności i zapasów), co w efekcie idzie w parze z optymalizacją zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania.

W dobie spowolnienia gospodarczego i pojawiających się w roku 2009 kłopotów z wypłacalnością przedsiębiorstw, w tym kontrahentów Spółki, priorytetem było zachowanie bezpieczeństwa obrotu, kosztem wartości sprzedaży.

Czynnikiem oddziałującym w istotny sposób na zyskowność obrotu stałą w 2009 roku była także wysoka zmienność na rynku walutowym, poczynsz od silnego osłabienia złotówki w okresie

styczeń – luty 2009, po nagłą zmianę trendu deprecyjnego i stopniowe umacnianie się złotówki. Rozbieżność między skrajnymi poziomami EUR/PLN w 2009 roku wyniosła ok. 1 zł. Stąd też dużym wyzwaniem dla Spółki była realizacja strategii zabezpieczania ryzyka kursowego, mimo to Stalprofil może się pochwalić dodatnim saldem różnic kursowych w roku 2009.

6.2. Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

Stalprofil SA, pomimo słabej koniunktury na rynku wyrobów hutniczych, wyjątkowo dotkliwych dla dystrybutorów stali, zwłaszcza w I i IV kwartale 2009 roku, wypracował zadawalające wyniki na tle innych podmiotów z branży.

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

za okres	rok 2009	rok 2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	356 611	492 860
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	327 137	458 040
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 474	34 820
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 702	11 918
V. Zysk (strata) brutto	7 990	2 682
VI. Zysk (strata) netto	6 404	2 094
VII. EBITDA ¹	10 904	14 089
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,37	0,12

W porównaniu z rokiem 2008 Spółka zanotowała 27,6% spadek przychodów ze sprzedaży, głównie za sprawą znacznie niższych średnich cen wyrobów hutniczych w odniesieniu do roku 2008. W ujęciu nominalnym przychody wyniosły 356 611 tys. zł, natomiast koszt własny sprzedanych towarów osiągnął poziom 327 137 tys. zł.

W opisywanym okresie, mimo niższych w porównaniu z rokiem 2008 przychodów ze sprzedaży, Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży niższy jedynie o 15% w porównaniu z rokiem 2008 dzięki właściwej gospodarce zapasami oraz zachowaniu dyscypliny kosztowej. Zysk na działalności operacyjnej obniżył swoją wartość do 8 702 tys. zł., a EBITDA¹ do kwoty 10 904 tys. zł. Rezultaty działalności operacyjnej Spółki w roku 2009 zostały nieznacznie skorygowane o ujemny wynik na działalności finansowej, spowodowany głównie kosztami obsługi zadłużenia kredytowego przy dodatnim (394 tys. zł) saldzie zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych. Spółka na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczenie kosztów finansowych poprzez stopniowe

¹ EBITDA rozumiana jako wynik operacyjny plus amortyzacja

zmniejszanie poziomu zaangażowania kredytowego, a także zabezpieczanie swoich wpływów walutowych, głównie dzięki wykorzystaniu naturalnego hedgingu i transakcji typu forward.

Ostatecznie Spółka wypracowała w roku 2009 zysk netto na poziomie 6 404 tys. zł, czyli ponad 3-krotnie wyższy, niż w roku 2008. Na podkreślenie zasługuje także fakt, że osiągnięty zysk jest prezentowany z zachowaniem wszelkich zasad bezpieczeństwa – został urealniony w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego.

6.3. Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

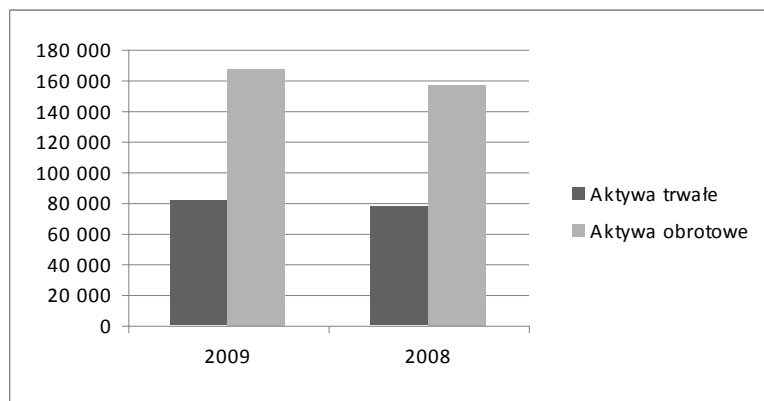
Tabela 7 Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej- aktywa

Stan na dzień	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Aktywa trwałe	81 161	77 571
1. Rzeczowe aktywa trwałe	36 772	38 781
2. Inne wartości niematerialne	77	16
3. Długoterminowe aktywa finansowe	42 083	34 862
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 229	3 912
II. Aktywa obrotowe	167 104	156 585
1. Zapasy	83 517	98 302
2. Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	73 614	56 983
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	37	
4. Walutowe kontrakty terminowe	36	
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 900	1 300
A k t y w a, r a z e m	248 265	234 156

W roku 2008 suma bilansowa zwiększyła się o 6% w stosunku do stanu na koniec roku 2008, co świadczy o rosnącej skali działalności Spółki mimo sytuacji spowolnienia w otoczeniu makroekonomicznym.

Rok 2009 nie przyniósł istotnych zmian w ogólnej strukturze aktywów Spółki – majątek obrotowy stanowił prawie 67,3% aktywów, natomiast majątek trwały 32,7%. Daje się zauważyć jednak tendencja do systematycznego wzrostu udziału majątku trwałego w aktywach ogółem. W 2009 roku wzrost aktywów trwałych był głównie skutkiem przyjęcia w poczet długoterminowych aktywów finansowych inwestycji o charakterze kapitałowym (objęcie nowej emisji akcji Izostal SA)

Wykres 1 Struktura aktywów Spółki



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

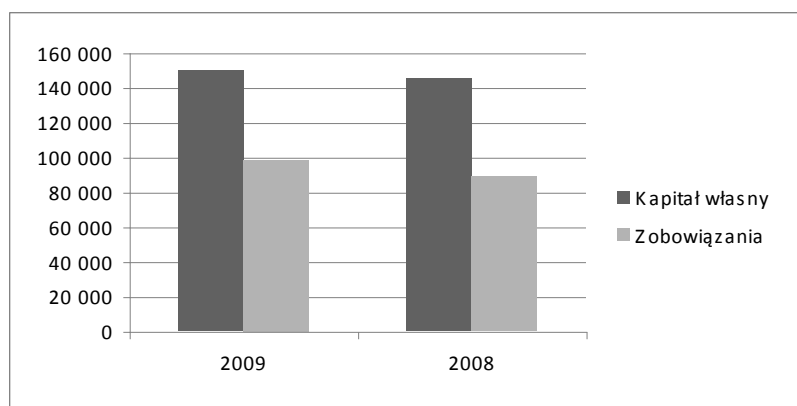
- 1) Majątek trwały - wzrost majątku trwałego w stosunku do 2008 r. o 3 590 tys. zł. tj. o 4,6%, wskutek:
 - Wzrostu wartości długoterminowych aktywów finansowych na koniec roku 2009, w porównaniu ze stanem na koniec roku 2008 do kwoty 42 083 tys. zł., głównie dzięki objęciu nowej emisji akcji w spółce zależnej Izostal S.A. w kwocie 12 000 tys. zł., a równocześnie spłacie pożyczki długoterminowej, zaciągniętej przez tą spółkę na rzecz Stalprofil SA
 - Spadku wartości rzeczowego majątku trwałego o ponad 5% w stosunku do stanu na koniec roku 2008., głównie z uwagi na brak istotnych wydatków inwestycyjnych w roku 2009, odpowiednio niższych od bieżących odpisów amortyzacyjnych.
- 2) Majątek obrotowy- wzrost majątku obrotowego o 10 519 tys. zł. tj. o 6,7% w stosunku do stanu z końca 2008r. w wyniku:
 - Wzrostu poziomu należności o 29% w stosunku do stanu na koniec roku 2008, głównie z powodu aktywizacji sprzedaży w okresie II półrocza 2009, przy jednoczesnym wydłużaniu terminów płatności.
 - Spadku stanu zapasów o 15% w stosunku do poziomu z końca 2008 roku, co jest wynikiem nie tylko znacznej obniżki cen wyrobów hutniczych, zwłaszcza w I połowie 2009 roku, ale również obniżenia stanów magazynowych w celu dostosowania ich do zgłaszanego popytu na wyroby hutnicze. Zoptymalizowany stan zapasów zmniejsza ryzyko gospodarcze w okresie niestabilnej koniunktury rynkowej.
 - Bieżącej wyceny walutowych kontraktów terminowych - ujęto w niej wycenę transakcji zabezpieczających typu forward
 - Wzrostu stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 1 300 tys. zł na koniec roku 2008 do 9 900 tys. zł w roku 2009). Jest to pozycja o zmiennym charakterze, uzależniona od bieżących potrzeb płatniczych firmy, a także od polityki w zakresie dokonywania przewalutowań, co jest pochodną sytuacji na rynku walutowym.

6.4. Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa

Tabela 8 Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej- pasywa

Stan na dzień	31.12.2009	31.12.2008
PASYWA	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Kapitał własny	149 797	145 318
1. Kapitał podstawowy	1 750	1 750
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	8 000	8 000
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	133 643	133 474
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	6 404	2 094
II. Zobowiązania długoterminowe	26 123	1 185
1. Rezerwy	1 042	1 007
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81	178
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	25 000	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	72 345	87 653
1. Rezerwy	828	110
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	47 762	49 170
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		97
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	23 755	38 261
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		15
Pasywa, razem	248 265	234 156

Wykres 2 Struktura pasywów Spółki



W roku 2009 Spółka odnotowała następujące zmiany w obrębie pasywów:

- Kapitały własne Stalprofilu zwiększyły swoją wartość do poziomu 149 797 tys. zł, czyli o 3% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrost kapitałów własnych odbył się w wyniku wypłacenia w roku 2009 zysku netto wyższego w porównaniu z poziomem wypłaconej za rok 2008 dywidendy,
- Spółka zanotowała spadek zobowiązań krótkoterminowych o 17,5% w porównaniu z rokiem 2008. Wpływ na obniżenie się poziomu zobowiązań krótkoterminowych miało istotne zmniejszenie poziomu zobowiązań handlowych (spadek o ponad 40% w porównaniu z rokiem 2008) oraz zadłużenia kredytowego krótkoterminowego Spółki do poziomu 47 762 tys. zł, czyli o ok. 3% w porównaniu z rokiem 2008. Tendencja spadkowa poziomu zobowiązań krótkoterminowych wywołana została głównie spadkiem cen zakupu towarów oraz zmniejszeniem poziomu zakupów wyrobów hutniczych w ostatnim kwartale roku 2009, w ślad za spadkiem popytu rynkowego. Brak jakichkolwiek zobowiązań przeterminowanych świadczy o wysokiej zdolności firmy do terminowego regulowania swoich zobowiązań i utrzymującym się bezpieczeństwie finansowym Spółki,
- Spółka w 2009 roku zwiększyła w istotny sposób poziom zadłużenia długoterminowego z poziomu 1 185 tys. zł na koniec roku 2008 do poziomu 26 123 tys. zł na koniec roku 2009. Przejawem dążenia Stalprofilu do zwiększenia bezpieczeństwa prowadzonej działalności w dobie kryzysu było zagwarantowanie sobie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania w horyzoncie dłuższym niż 1 rok. Stąd też Spółka podjęła decyzję o zaciągnięciu w 2009 roku wielocelowego kredytu długoterminowego w kwocie 45 000 tys. zł, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności (zaangażowanie z tytułu tego kredytu na dzień 31.12.2009 wyniosło 25.000 tys. zł.).

6.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki

6.5.1. Wskaźniki zadłużenia

Ocenę stopnia zadłużenia Spółki dokonano w oparciu o następujące wskaźniki:

Tabela 9 Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	rok 2009	rok 2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²	39,7%	37,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ³	0,66	0,61

Spółka finansując swoją bieżącą działalność gospodarczą korzysta z krótkoterminowych kapitałów obcych w postaci zobowiązań handlowych oraz krótkoterminowych kredytów bankowych, a także od 2009 roku, również z kredytów długoterminowych. Poziom wskaźników zadłużenia Spółki uległ zwiększeniu w roku 2009 głównie za sprawą zaciągnięcia kredytu długoterminowego

² Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem

³ Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych

przeznaczonego na finansowanie bieżącego obrotu handlowego. Z drugiej strony wzrosło bezpieczeństwo prowadzonej działalności poprzez zapewnienie długoterminowego źródła finansowania. Na podkreślenie zasługuje fakt wysokiego poziomu kapitału obrotowego netto, jakim dysponuje Spółka. Na koniec 2009 roku wynosił on 94.759 tys. zł. i w stosunku do poziomu z końca 2008 roku wzrósł o 25.827 tys. zł., głównie dzięki wypracowanemu zyskowi netto w roku 2009 oraz zamianie zobowiązań krótkoterminowych na długoterminowe o wartości 25.000 tys. zł. Poziom kapitału obrotowego netto, w okresie dużej niestabilności rynku, zwiększył bezpieczeństwo finansowe Spółki.

Spółka korzystając z kredytów bankowych oraz posiadając środki pieniężne jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitoruje rynek w tym zakresie. W ocenie Spółki do końca 2010r istnieje niskie ryzyko podwyższenia w Polsce stóp procentowych. Stalprofil SA dywersyfikuje źródła pozyskiwania kredytów. Koszt kredytu oparty jest na zmiennej stawce WIBOR. Spółka w obliczu skutków kryzysu finansowego racjonalizuje poziom majątku obrotowego. W ocenie banków Emitent posiada nieprzerwanie dobrą zdolność kredytową.

6.5.2. Wskaźniki płynności

Tabela 10 Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	rok 2009	rok 2008
Wskaźnik bieżącej płynności ⁴	2,30	1,79
Wskaźnik płynności szybki ⁵	1,15	0,66

W roku 2009 zarówno wskaźnik bieżącej płynności finansowej, jak i wskaźnik płynności szybki, uległy poprawie w porównaniu z rokiem ubiegłym i kształtują się na bezpiecznym poziomie. Spółka reguluje swoje zobowiązania terminowo i cieszy się na rynku opinią rzetelnego płatnika. Na dzień 31.12.2009 Stalprofil nie posiadał żadnych zobowiązań przeterminowanych.

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

Wartość nadwyżki finansowej⁶ wygenerowanej przez Spółkę w 2009r. wyniosła 8 606 tys. zł w stosunku do kwoty 4 265 tys. zł uzyskanej w 2008 roku.

Wartość wskaźnika należności przeterminowanych kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Należy nadmienić, że wielu klientów Spółki to klienci, z którymi współpraca trwa od wielu lat, bowiem Spółka dąży do wypracowania długoterminowych relacji z klientami.

⁴ Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

⁵ (Aktywa obrotowe – Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

⁶ Nadwyżka finansowa rozumiana jako suma wyniku finansowego netto i amortyzacji

6.5.3. Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Tabela 11 Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Zarządzanie kapitałem obrotowym	rok 2009	rok 2008
Cykl inkasa należności handlowych ⁷	70	48
Cykl zapasów ⁸	101	97
Cykl spłaty zobowiązań handlowych ⁹	33	28
Cykl netto ¹⁰	138	117

W roku 2009 r. w Spółce wydłużeniu uległy: rotacja należności z tytułu dostaw i usług, rotacja zapasów oraz rotacja zobowiązań handlowych odpowiednio o: 22, 4 i 5 dni. W wyniku tego wydłużył się cykl netto o 21 dni, osiągając w 2009 r. poziom 138 dni.

Specyfiką Spółki jest wyższy wskaźnik należności handlowych od wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych, gdyż rynkowe terminy płatności dla dostawców towarów są krótsze od rynkowych terminów płatności przez odbiorców. Na wydłużenie cyklu należności miała wpływ sytuacja rynkowa, która spowodowała większy udział sprzedaży z odroczonym terminem płatności.

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

Na podkreślenie zasługuje fakt, że Spółka, dzięki stosowanej ostrożnej polityce handlowej, nie poniosła znaczących strat z tytułu nieściągalnych należności, pomimo bardzo trudnej sytuacji w branży w tym zakresie.

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

6.5.4. Wskaźniki rentowności

Tabela 12 Wskaźniki rentowności

Rentowność	rok 2009	rok 2008
Wskaźnik rentowności sprzedaży ¹¹	2,2%	2,3%
Wskaźnik rentowności operacyjnej ¹²	3,0%	2,9%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ¹³	1,8%	0,4%
Wskaźnik ROA ¹⁴	2,6%	0,8%
Wskaźnik ROE ¹⁵	4,3%	1,4%

Spółka w roku 2009 praktycznie utrzymała rentowność sprzedaży na poziomie z roku 2008, mimo obserwowanego spowolnienia na rynku stali, przejawiającego się spadkami cen wyrobów hutniczych i ograniczonym popytem.

Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) wzrosły odpowiednio do poziomu: 4,3% i 2,6%.

W związku z realizowaną sprzedażą eksportową oraz dokonywanymi zakupami towarów z importu w walutach obcych (głównie w EURO) Spółka narażona jest na ryzyko kursowe mogące ujemnie wpływać na poziom realizowanych marż handlowych. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent zabezpiecza swój obrót walutowy poprzez naturalny hedging oraz transakcje zabezpieczające typu forward.

6.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach

(według stanu na dzień 31.12.2009)

6.6.1. Kredyty i pożyczki zaciągnięte

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka była stroną umów kredytowych i posiadała limity kredytowe w następujących bankach:

- łączny limit kredytowy w Kredyt Banku S.A. w wysokości 55.000 tys. zł, z terminem obowiązywania do dnia 25.01.2010, na który składają się następujące produkty:
 - odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 33.000 tys. zł
 - kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10.000 tys. zł.
 - linia na otwieranie akredytyw w kwocie 8.500 tys. zł
 - odnawialny kredyt dyskontowy w kwocie 3.500 tys. zł

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

- łączny limit długoterminowego kredytu wielocelowego w PKO BP S.A., w kwocie 45.000 tys. zł., na okres do 29 grudnia 2011 roku., w ramach którego Stalprofil SA może korzystać z następujących produktów bankowych:
 - kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej do wysokości 50 % limitu,
 - kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 100% limitu,
 - akredytyw dokumentowych do wysokości 50 % limitu,
 - limit kredytowy w BRE Banku S.A. w łącznej wysokości 57.000 tys. zł., w ramach którego Stalprofil może korzystać z następujących produktów bankowych
 - odnawialnego kredytu obrotowego w kwocie 24.000 tys. zł
 - kredytu złotówkowo-eurowego w rachunku bieżącym w kwocie 11.000 tys. zł.
- w terminie do 18 marca 2010 r., oraz
- linii na otwieranie akredytyw w kwocie 10.000 tys. zł
 - odnawialnego kredytu dyskontowego w kwocie 8.000 tys. zł
 - limitu na transakcje finansowe w kwocie 4.000 tys. zł.
- w terminie do 30 czerwca 2010 r.

Z dniem 28 grudnia 2009, rozwiązaniu za porozumieniem stron uległa umowa o kredyt w rachunku bankowym w wysokości 10 mln zł z ING Bank Śląski S.A., w związku z wcześniejszą spłatą kredytu przez Stalprofil S.A. Rozwiązaniu za porozumieniem stron, z dniem 02 listopada 2009r., uległa także umowa zawarta z ING Bankiem Śląskim SA, o wykup wierzytelności (dyskonto weksli) z kwotą limitu 7.000 tys. zł. Zarząd nie przewiduje żadnych ujemnych skutków finansowych z tytułu rozwiązania przedmiotowych umów z ING Bankiem Śląskim S.A. Spółka perspektywicznie rozszerza współpracę w zakresie obsługi kredytowej z innymi bankami.

Stan zaangażowania zaciągniętych kredytów na dzień 31.12.2009 wyglądał następująco:

Tabela 13 Kredyty obrotowe odnawialne i w rachunku bieżącym

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie		Termin spłaty
	tys.	waluta	tys.	waluta	
BRE Bank S.A. (bieżący)	11 000	PLN	5 789	PLN	19.03.2010
BRE Bank S.A. (obrotowy)	24 000	PLN	14 900	PLN	19.03.2010
Kredyt Bank S.A. (bieżący)	10 000	PLN	0	PLN	25.01.2010
Kredyt Bank S.A. (obrotowy)	33 000	PLN	27 000	PLN	25.01.2010
PKO BP S.A. (wielocelowy)	45 000	PLN	25 000	PLN	29.12.2011

Tabela 14 Kredyty dyskontowe

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie		Termin spłaty
	tys.	waluta	tys.	Waluta	
Kredyt Bank S.A. (dyskontowy)	3 500	PLN	2 593	PLN	25.01.2010

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

6.6.2. Poręczenia i gwarancje otrzymane.

Na dzień 31.12.2009 r. nie udzielono spółce żadnych poręczeń ani gwarancji.

6.7. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach

(według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.)

6.7.1. Kredyty i pożyczki udzielone.

W 2009r. Stalprofil S.A. udzielił spółce zależnej Izostal S.A. kolejną, trzecią (w kwocie 4 221 tys. zł) i czwartą transzę (w kwocie 3.000 tys. zł) długoterminowej pożyczki na sfinansowanie części I etapu inwestycji „Budowa Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych w Kolonowskim”. Pierwsze dwie transze pożyczki zostały wypłacone Izostalowi w październiku 2008 r. (1 663 tys. zł) i w listopadzie 2008 r. (3 116 tys. zł). Pożyczka oprocentowana była na warunkach rynkowych (WIBOR + marża).

Przedmiotowa pożyczka inwestycyjna w łącznej kwocie 12.000 tys. zł. została spłacona w całości przez Izostal SA w grudniu 2009r. ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału (patrz pkt. 11 - Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami).

6.7.2. Poręczenia i gwarancje udzielone.

Stalprofil S.A. nie udzielał w roku 2009 żadnych poręczeń i gwarancji podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Wartość poręczeń udzielonych przez Stalprofil SA, spółkom zależnym według stanu na dzień 31.12.2009 przedstawia się następująco:

- Izostal S.A. – poręczenia kredytów zaciągniętych w PKO BP SA, na łączną kwotę 23 100 tys. zł,
- ZRUG Zabrze sp. z o.o. – poręczenia kredytów i linii gwarancyjnych zaciągniętych w ING BSK SA oraz BRE Bank SA, na łączną kwotę 12 439 tys. zł,
- KOLB sp. z o.o. – poręczenia kredytów zaciągniętych w BRE Bank SA, na łączną kwotę 2 400 tys. zł.

6.8. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w roku 2009 z publikowanymi przez spółkę prognozami

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2009.

6.9. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

W okresie sprawozdawczym spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości. Szczegółowe zasady rachunkowości zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania.

7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2008 roku STALPROFIL S.A. wydatkował łącznie 12 246 tys. zł na inwestycje, w tym 254 tys. zł na inwestycje w rzeczowy majątek trwały oraz 12 000 tys. zł na inwestycje kapitałowe.

Tabela 15 Nakłady na inwestycje kapitałowe w roku 2009 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Wydatki w roku 2009 (w tys. zł.)
Podwyższenie kapitału w spółce Izostal SA	12.000
Razem	12.000

W roku 2009 główną inwestycją o charakterze kapitałowym zrealizowaną przez Stalprofil było podwyższenie kapitału w spółce Izostal S.A. Na ten cel Stalprofil wydatkował łącznie kwotę 12.000 tys. zł, zwiększając tym samym udział w kapitale swojej spółki zależnej do ponad 95%. Była to kolejna runda dokapitalizowania tej spółki, a pozyskane przez Izostal SA środki zostały przeznaczone na spłatę pożyczki długoterminowej udzielonej przez Stalprofil SA na częściowe sfinansowanie budowy nowoczesnego Centrum Izolacji Antykorozyjnej rur stalowych.

Tabela 16 Struktura nakładów inwestycyjnych wg grup środków trwałych w roku 2009 (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	Wydatki w roku 2009 (w tys. zł.)
Budynki i budowle	-
Maszyny i urządzenia techniczne	42
Środki transportu	148
Pozostałe	-
Wartości niematerialne i prawne	64
Razem	254

Poza nakładami na inwestycje kapitałowe Stalprofil wydatkował w roku 2009: 254 tys. zł na środki trwałe. Aktywność inwestycyjna Spółki w tym okresie miała charakter odtworzeniowy, gdyż

strategiczne inwestycje w zakresie infrastruktury logistyczno - magazynowej zostały poczynione przez Stalprofil SA w latach ubiegłych.

Inwestycje realizowane przez Spółkę w roku 2009 finansowane były ze środków własnych.

8. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności STALPROFIL SA

Z racji prowadzonej działalności Spółka jest narażona na następujące ryzyka:

- wahania koniunktury na rynku wyrobów hutniczych związane z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej oraz skutkami globalnego kryzysu z lat 2008 - 2009,
- ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, związane ze znaczną zmiennością na rynkach finansowych,
- ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,
- ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,
- ryzyko kredytu kupieckiego,
- ryzyko kontraktowe,
- konkurencja ze strony silnych grup dystrybucyjnych, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- uzależnienie od głównych producentów wyrobów hutniczych,
- uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego związana z procesem dostosowywania polskiego prawa do regulacji unijnych,
- nasilenie się importu tańszych wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski.

Największy wpływ na wyniki finansowe Stalprofilu ma stan gospodarki polskiej oraz krajów będących rynkami zbytu, który wprost przekłada się wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych i osiągane marże, determinując osiągane wyniki. Ogólnoswiatowy kryzys, który w sektorze hutniczym rozpoczął się w lipcu 2008r., na który nałożył się później kryzys finansowy powodują, że nadal istnieje duże ryzyko związane z prognozowaniem przyszłej koniunktury w branży wyrobów stalowych. Rok 2009 przyniósł pewne uspokojenie rynku wyrobów hutniczych i próbę budowania bazy pod przyszłe ożywienie, którego pierwsze symptomy są już widoczne w pierwszych miesiącach 2010 roku. Prognozy dotyczące koniunktury w dłuższym terminie pozostają nadal obarczone znacznym ryzykiem błędu.

9. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

Perspektywy rozwoju branży stalowej oraz sektora dystrybucji wyrobów hutniczych dla nadchodzącego roku są zdecydowanie lepsze niż w roku 2009, dlatego też Stalprofil S.A. konsekwentnie i z jeszcze większą determinacją zamierza dążyć do realizacji założonych średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej.

Kluczowym celem jest intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi, zwiększenie udziału w rynku dystrybucji stali, a tym samym umocnienie pozycji Spółki wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Prognozowane przez Spółkę na I połowę 2010 roku ożywienie na rynku

wyrobów hutniczych pozwoli, zdaniem Spółki, na osiągnięcie założonego na ten rok celu, tak w zakresie sprzedaży, jak i wyniku finansowego. Spółka upatruje swojej przewagi konkurencyjnej w preferowanym przez siebie scentralizowanym systemie dystrybucji, który w okresie słabszej koniunktury cechuje się wyższą efektywnością i niższymi kosztami stałymi utrzymania, niż sieci rozproszone.

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

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

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

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

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

- Biuro Zarządu
podlega Prezesowi Zarządu, Dyrektorowi Generalnemu;
- Dział Handlowy
- Dział Marketingu
podlega Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Handlowemu;
- Dział Rachunkowości
- Dział Analiz Finansowych
podlega Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Finansowemu;
- Dział Rozwoju i Nadzoru Właścicielskiego
- Dział Inwestycji
podlega Wiceprezesowi Zarządu, Dyrektorowi Rozwoju.

Stalprofil S.A. dysponuje Oddziałem zlokalizowanym w Katowicach Panewnikach, pełniącym funkcję składu handlowego. W spółce zatrudnionych jest 127 osób. Tabele poniżej przedstawiają strukturę zatrudnienia według charakteru wykonywanej pracy, a także według poszczególnych pionów organizacyjnych.

Tabela 17 Struktura zatrudnienia w STALPROFIL S.A. według charakteru wykonywanej pracy

Wyszczególnienie	2009		2008	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
Pracownicy umysłowi	79	62%	74	58%
Pracownicy fizyczni	48	38%	53	42%
Razem	127	100%	127	100%

Tabela 18 Struktura zatrudnienia w Spółce według pionów

Wyszczególnienie	2009		2008	
	Liczba pracowników	Udział	Liczba pracowników	Udział
Pion Administracyjny	7	6%	7	6%
Pion Handlowy	98	76%	99	77%
Pion Finansowy	16	13%	15	12%
Pion Rozwoju	6	5%	6	5%
Razem	127	100%	127	100%

11. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych

Stalprofil S.A. z innymi podmiotami

W wyniku uchwały podjętej w dniu 08.12.2009r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej Izostal S.A., nastąpiło podwyższenie jej kapitału zakładowego z kwoty 29 488 tys. zł do 41 488 tys. zł., poprzez emisję 6 mln akcji o wartości nominalnej 2 zł każda. Objęcie akcji nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru i skierowanej wyłącznie do akcjonariusza większościowego – Stalprofil S.A. W wyniku objęcia nowych akcji Stalprofil zwiększył swój udział w strukturze akcjonariatu Izostal S.A. z 93,18% do 95,16%.

Środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na spłatę długoterminowej pożyczki inwestycyjnej w wysokości 12.000 tys. zł., która udzielona została spółce Izostal SA przez Stalprofil S.A.

Tabela 19 Powiązania kapitałowe emitenta z innymi podmiotami

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

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

Tabela 20 Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej pełniących funkcję w roku 2009

Wynagrodzenie (w zł)	2009		
	część stała	część zmienna	razem
ZARZĄD STALPROFIL S.A.			
Jerzy Bernhard, w tym:	558 247,50	484 756,85	1 043 004,35
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych	45 668,50		
Zdzisław Mendelak, w tym:	434 594,50	347 558,65	782 153,15
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki zależnej	39 620,50		
Henryk Orczykowski, w tym:	434 409,90	358 807,82	793 217,72
z tytułu pełnienia funkcji w organach spółki zależnej	39 435,90		
Sylwia Potocka-Lewicka	394 974,00	349 676,78	744 650,78
Arkadiusz Kaliński	306 847,55	0,00	306 847,55
RAZEM ZARZĄD STALPROFIL S.A.	2 129 073,45	1 540 800,10	3 669 873,55
RADA NADZORCZA STALPROFIL S.A.			
Dzienniak Stefan	16 074,80	0,00	16 074,80
Gamrot Marcin	51 348,00	48 741,00	100 089,00
Goinski Jerzy	51 348,00	48 741,00	100 089,00
Kulik Katarzyna	0,00	17 227,00	17 227,00
Kuna Jarosław	51 348,00	22 596,90	73 944,90
Podsiadło Jerzy	36 124,00	56 244,00	92 368,00
Stiers Gaetan	51 348,00	22 596,90	73 944,90
Ślęzak Tomasz	51 348,00	31 514,00	82 862,00
Zub Jacek	55 296,00	52 488,00	107 784,00
RAZEM RADA NADZORCZA STALPROFIL S.A.	364 234,80	300 148,80	664 383,60

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w roku 2009: 4 310,00 zł, spadając o 2,2% w stosunku do średniej z roku 2008.

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

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

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

14. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego rok 2009 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

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

W roku 2009 nie zaszły znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu spółki. Największym akcjonariuszem pozostaje nadal ArcelorMittal Poland S.A., posiadając 31,48% udział w kapitale akcyjnym oraz 32,68% głosów na WZA. Stalprofil posiada trzech znaczących akcjonariuszy (dysponujących ponad 5% głosów na WZA), wyszczególnionych w poniższej tabeli.

Tabela 21 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień 31.12.2009 roku przedstawia się następująco:

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

16. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

17. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

18. Informacja o:

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009 odbyło się na podstawie umowy zawartej z biegłym rewidentem tj. REVISION - KATOWICE sp. z o.o. z dnia 19 stycznia 2009 roku, która obejmuje badanie sprawozdania Spółki za rok 2009. Natomiast przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za rok 2009 odbyło się odpowiednio na bazie odrębnej umowy zawartej także w dniu 19 stycznia 2009 roku.

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

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

Rodzaj sprawozdania finansowego	2009 r.	2008 r.
przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	11.400	16.600
przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalprofil S.A.	9.000	14.400
badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	29.000	20.400
badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalprofil S.A.	18.600	18.500
RAZEM	68.000	69.900

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

27.04.2010 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Sylvia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis

19. Oświadczenie Zarządu

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

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

27.04.2010 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis

20. Oświadczenie Zarządu

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

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

27.04.2010 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis

21. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

- I. Spółka przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym w dniu 4 lipca 2007 roku przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie uchwałą nr 12/1170/2007, który jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy: <http://corp-gov.gpw.pl>. Spółka w roku 2009 nie stosowała następujących zasad wymienionych w w/w zbiorze:

- Zasady wymienionej w Części III pkt 6

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

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

- Zasady wymienionej w Części III pkt 7

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

KOMENTARZ: W Spółce funkcjonuje trzyosobowy Komitet Audytu Rady Nadzorczej, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 28 września 2009 roku. W składzie Komitetu Audytu, który jest powoływany spośród członków Rady Nadzorczej, nie zasiadają osoby spełniające kryterium 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.

Spółka może rozpocząć stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności zgodnie z Zaleceniem Komisji Europejskiej wymienionym w Części III pkt 6.

- 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., dotyczącym roli dyrektorów niewykonawczych (...), ponieważ żaden z jego członków nie spełnia kryteriów niezależności (opisanych w punkcie poprzednim).

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

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

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

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

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

System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przez Zarząd, Głównego Księgowego oraz pozostałych pracowników. Kontrola ma na celu zapewnienie zgodności sporządzanych sprawozdań z księgami i dokumentami oraz obowiązującymi przepisami dotyczącymi zasad prowadzenia rachunkowości, a także przedstawiania wyników działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki zgodnie ze stanem faktycznym. Kontrole polegają m.inn. na przeglądzie analitycznym istotnych sald, porównywanie ich do poprzednich okresów, weryfikacji kompletności i prawidłowości informacji otrzymanych z działów merytorycznych, monitorowaniu kompletności i terminowości wykonania czynności koniecznych do zamknięcia okresu sprawozdawczego.

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

Sprawozdania finansowe, w tym raporty okresowe Spółki sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości. Zatwierdzona przez Zarząd do stosowania w Spółce dokumentacja obejmuje między innymi:

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

Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez zespół pod kierownictwem Głównego Księgowego i następnie weryfikowane przez Zarząd, który zgodnie z przepisami wewnętrznymi dokonuje jego każdorazowej akceptacji. Ważną rolę w istniejącym w Spółce, ciągłym, wielostopniowym procesie kontroli wewnętrznej pełni Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 28 września 2009 roku. Do zadań Komitetu Audytu należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i wykonywania czynności rewizji finansowej oraz monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

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

4 000 000 akcji Stalprofil S.A. serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu. Strukturę posiadaczy akcji serii A na dzień 31.12.2009r. przedstawia poniższa tabela:

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

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

IV. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

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

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

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

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

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

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

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosowania :

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

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

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

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

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

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

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

W ramach Rady Nadzorczej Stalprofil SA funkcjonuje jeden komitet, to jest Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 28 września 2009 roku. Skład osobowy Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

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

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

W roku 2009 nastąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 24 września 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprofil S.A. powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Stefana Dzienniaka, w miejsce Pana Jerzego Podsiadło, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W dniu 24 września 2009 roku Rada Nadzorcza wybrała Pana Stefana Dziennika na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009r. przedstawiał się następująco:

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

Skład Zarządu STALPROFIL S.A. w trakcie roku 2009 nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2009r. 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.

27.04.2010 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
27.04.2010 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis