

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

SPIS TREŚCI

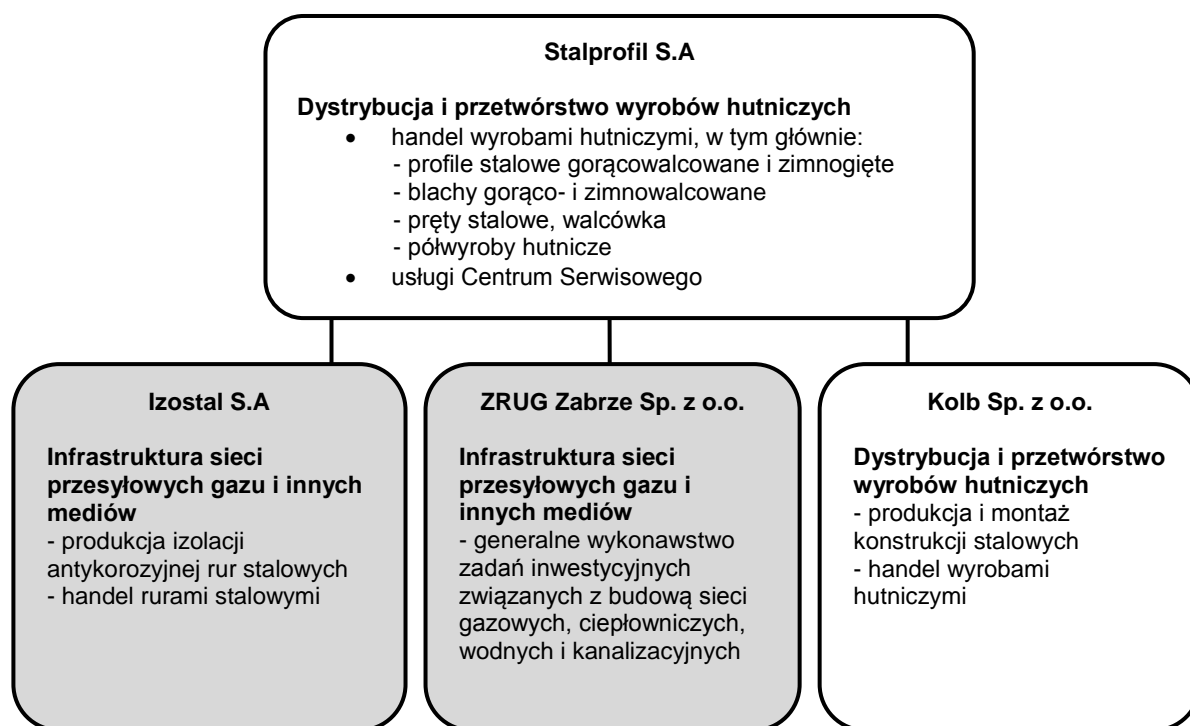
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	3
2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	4
3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	4
4. Podstawowe rynki zbytu.....	6
5. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	7
6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi	7
7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.	8
7.1. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	8
7.2. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	10
7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.....	12
7.3.1. Wskaźniki zadłużenia.....	12
7.3.2. Wskaźniki płynności.....	12
7.3.3. Wskaźniki rentowności.....	13
8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	13
9. Informacje o udzieleniu przez Stalprofil S.A. lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.	14
10. Wykaz toczących się postępowań, w tym postępowań sądowych.	15
11. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz.....	15
12. Wskazanie czynników, mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w kolejnym półroczu.	15
13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	16
13.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową, usługową i przetwórczą w branży hutniczej:.....	17
13.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów:	17
14. Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.	17
15. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.	18
16. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA.....	18
17. Oświadczenie zarządu dotyczące sprawozdań finansowych.....	20
18. Oświadczenie zarządu dotyczące biegłego rewidenta.....	21

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

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

- ✓ Segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym, który jest reprezentowany głównie przez:
 - STALPROFIL S.A.
 - KOLB Sp. z o.o.
- ✓ Segment działalności związanej z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów, reprezentowany głównie przez:
 - IZOSTAL S.A.
 - ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

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

Tabela 1 Udziały Stalprofil S.A. w poszczególnych spółkach zależnych podlegających konsolidacji

Podmiot zależny	Łączna liczba akcji/udziałów/głosów	Udział Stalprofil S.A. w kapitale zakładowym
IZOSTAL S.A.	32 744 000	60,28%
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	5 250	88,57%
KOLB Sp. z o.o.	1 549	100,0%

Wśród spółek tworzących Grupę Kapitałową jedynie dwie posiadają oddziały zamiejscowe, w tym: Stalprofil S.A. posiada oddział w Katowicach-Panewnikach, spełniający funkcję składu handlowego wyrobów hutniczych, natomiast Izostal SA posiada zakład produkcyjny pn „Centrum Izolacji Antykorozyjnych”, zlokalizowany w Kolonowskim (siedziba Izostal SA mieści się w Zawadzkiem).

W Grupie Kapitałowej na dzień 30.06.2011 zatrudnione były 463 osoby. Wzrost zatrudnienia w porównaniu z analogicznym okresem roku zeszłego jest konsekwencją realizowanego programu rozwoju działalności w ramach Spółek zależnych, jak również poprawą logistyki na składach handlowych Stalprofil SA, w tym uruchomieniem III zmiany, co znacznie usprawnia proces obsługi klientów.

Tabela 2 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Spółka	Stan na 30.06.2011		Stan na 30.06.2010	
	Pracownicy fizyczni	Razem	Pracownicy fizyczni	Razem
STALPROFIL S.A.	60	139	50	129
IZOSTAL S.A.	75	126	72	120
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	82	119	88	123
KOLB Sp. z o.o.	61	79	55	70
Razem	278	463	265	442

2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W wyniku działań prowadzonych na przełomie roku 2010 i 2011, skutkujących przeprowadzeniem publicznej oferty nowej emisji 12 mln akcji Izostal SA, doszło do zmniejszenia udziału spółki dominującej Stalprofil S.A. w kapitale akcyjnym i głosach spółki zależnej Izostal S.A. z 95,16% do 60,28%. Podwyższenie kapitału w spółce Izostal SA zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 stycznia 2011 r.

Poza tym, w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym raportem półrocznym, nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Stalprofil SA.

3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.

W I półroczu 2011 r. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 382 685 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 29% więcej, niż w I półroczu 2010 r. Wynika to z wykorzystania przez Grupę dobrej koniunktury gospodarczej na rynku stalowym, a przede wszystkim znakomitych wyników sprzedaży na rynku infrastruktury sieci przesyłowych.

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 gazu 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.

Tabela 3 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. według segmentów branżowych

Segment branżowy	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	258 835	67,6%	247 242	83,1%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	123 850	32,4%	50 243	16,9%
Razem	382 685	100,0%	297 485	100,0%

Największe znaczenie dla działalności Grupy ma działalność w branży hutniczej, w tym głównie handel wyrobami hutniczymi, stanowiący podstawowy przedmiot działalności podmiotu dominującego, tj. Stalprofil S.A. Obrót realizowany w ramach tego segmentu stanowił w I półroczu 2011 r. 67,6% przychodów ze sprzedaży Grupy. Za perspektywiczny Zarząd Stalprofil S.A. uznaje także segment obsługiwany przez spółki zależne Izostal S.A. i ZRUG Zabrze sp. z o.o., związany z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów, którego udział w przychodach Grupy w I półroczu 2011 r. wzrósł do 32,4%.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zrealizowane w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym w I półroczu 2011 r. osiągnęły wartość 258 835 tys. zł, co stanowi 5% wzrost w stosunku do poziomu zanotowanego w analogicznym okresie 2010 r. Pomimo lekkiej korekty cenowej na rynku stalowym zanotowanej w drugim kwartale 2011r., korzystne wyniki sprzedaży uzyskał zarówno podmiot dominujący – Stalprofil S.A., jak i spółka zależna KOLB sp. z o.o., zajmująca się głównie produkcją i montażem konstrukcji stalowych. Swoje wkład w wyniki sprzedażowe segmentu stalowego miał także Izostal SA zajmujący się uzupełniająco dystrybucją wyrobów hutniczych.

Szerokim portfelem zamówień dysponowały podmioty reprezentujące segment infrastruktury sieci przesyłowych (Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o.). W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. w ramach tego segmentu wyniosły 123 850 tys. zł. Stanowi to 147% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. Bardzo dobre wyniki sprzedażowe tego segmentu były efektem ponad trzykrotnego wzrostu wolumenu sprzedaży izolacji antykorozyjnych, a także ponad dwukrotnego przyrostu wartości sprzedaży usług wykonawstwa sieci, w stosunku do I półrocza roku ubiegłego.

Można się spodziewać, że w wyniku konsekwentnie realizowanego programu rozwoju, segment ten również w kolejnych okresach będzie wykazywać korzystne poziomy przychodów i zysków. Świadczy o tym szeroki portfel zamówień, jakim na najbliższe miesiące dysponują reprezentujące ten segment spółki zależne.

Tabela 4 Sprzedaż podstawowych towarów, produktów i usług Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w ramach segmentów branżowych

	Asortyment	I-VI 2011	I-VI 2010	Dynamika
I	Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym, w tym:			
1.	Sprzedaż wyrobów hutniczych (t)	107 039	121 865	87,8%
2.	Sprzedaż konstrukcji stalowych (t)	1 076	545	197,4%
II	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:			
1.	Sprzedaż izolacji antykorozyjnej rur stalowych, w tym:	426 735	139 578	305,7%
	- izolacja antykorozyjna zewnętrzna (m ²)	275 668	121 166	227,5%
	- izolacja antykorozyjna wewnętrzna (m ²)	151 066	18 412	820,5%
2.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	29 412	12 612	233,2%

4. Podstawowe rynki zbytu.

W I półroczu 2011 r. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 323 443 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 35% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży zwiększył się do 84,5%.

Sprzedaż kierowana przez Grupę na rynki eksportowe także charakteryzowała się dynamiką wzrostową, jednakże niższą od sprzedaży krajowej. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała w I półroczu 2011 r. 59 242 tys. zł. przychodów ze sprzedaży eksportowej, co stanowi 3% wzrost w stosunku do I półrocza 2010 r. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży wyniósł w okresie sprawozdawczym 15,5%.

Tabela 5 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w podziale na rynek krajowy i zagraniczny

Kierunek sprzedaży	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	323 443	84,5%	239 982	80,7%
Eksport	59 242	15,5%	57 503	19,3%
Razem	382 685	100,0%	297 485	100,0%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu były w analizowanym okresie kraje Unii Europejskiej, których udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 97%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów, jak Czechy, Estonia, Niemcy, Węgry, Słowacja, Łotwa. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 3%. W tej grupie znalazły się firmy z Norwegii, Turcji i Ukrainy.

Tabela 6 Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	57 452	97,0%	55 417	96,4%
Europa (oprócz UE-27)	1 790	3,0%	2 086	3,6%
Pozostałe	0	0,0%	0	0,0%
Razem	59 242	100,0%	57 503	100,0%

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

W I półroczu 2011 r. jedynie koncern ArcelorMittal znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy – wartość zakupionych od niego wyrobów osiągnęła 44,9% kosztów zakupu Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. W porównaniu z I półroczem 2010 r., udział zakupów towarów ArcelorMittal w łącznych kosztach zakupów zmniejszył się o 7 punktów procentowych. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (podmiot zależny 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. ArcelorMittal Poland S.A. jest jednocześnie największym akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji podmiotu dominującego Grupy.

Tabela 7 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział w kosztach zakupów)

Wyszczególnienie	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
ArcelorMittal	145 116	44,9%	133 200	51,5%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	323 494	100,0%	258 395	100,0%

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. podejmuje także działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców, o czym świadczy fakt, że wśród jej odbiorców nie znalazły się podmioty, z którymi obroty przekroczyły w analizowanym okresie 10% łącznych kosztów zakupu.

6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

W I półroczu 2011 r. ani Stalprofil S.A., ani jednostki od niego zależne, nie były stroną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które zostałyby zawarte na warunkach innych, niż rynkowe. Głównym dostawcą Stalprofil S.A. są podmioty z Grupy ArcelorMittal, w skład której wchodzi podmiot powiązany – ArcelorMittal Poland S.A. – posiadający 31,48% akcji Spółki. Transakcje handlowe zawierane w I półroczu 2011 r. przez Stalprofil S.A., których stroną były podmioty z Grupy ArcelorMittal, bądź podmioty zależne od emitenta – Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o. i KOLB sp. z o.o. – miały charakter typowy i rutynowy. Dotyczyły głównie dostaw półwyrobów i wyrobów hutniczych i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta i podmioty powiązane. Rutynowe transakcje handlowe były prowadzone także pomiędzy spółkami zależnymi Stalprofil S.A., a wynika to z uzupełniających się przedmiotów ich działalności.

7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.**7.1. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

Tabela 8 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. (w tys. zł)

Wybrane pozycje z całkowitych dochodów	I półrocze 2011	I półrocze 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	382 685	297 485
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	323 494	258 395
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	59 191	39 090
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	35 840	19 323
V. Zysk (strata) brutto	33 435	15 913
VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:	26 804	12 022
Akcjonariuszy jednostki dominującej	22 680	12 183
Udziały niekontrolujące	4 124	(161)

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2011r. wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 382 685 tys. zł, czyli na poziomie o prawie 29% wyższym w porównaniu z I półroczem 2010. Porównywane okresy charakteryzowały się zupełnie odmienną sytuacją, zwłaszcza na rynku infrastruktury sieci przesyłowych. W pierwszym półroczu 2010r. obserwowano zastój na rynku infrastruktury sieci przesyłowych spowodowany głównie przez niekorzystne warunki atmosferyczne (długa i mroźna zima) uniemożliwiające prace w terenie, przez co spadło zapotrzebowanie na rury izolowane produkowane przez Izostal, a spółka ZRUG Zabrze (pomimo pełnego portfela zamówień) miała trudności w realizacji prac zgodnie z harmonogramem. Ożywienie na rynku nastąpiło w II kwartale 2010 roku, ale nie zniwelowało efektów słabego I kwartału 2010.

Z kolei I półrocze 2011 na rynku infrastruktury sieci przesyłowych było bardzo udanym okresem za sprawą istotnego wzrostu popytu na produkowane przez Izostal rury izolowane, w ślad za intensyfikacją programu inwestycyjnego realizowanego przez Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz System S.A.. Program ten zakłada wybudowanie do 2014 roku ponad 1000 km nowych gazociągów przesyłowych. Izostal S.A. znalazł się na liście kwalifikowanych dostawców rur do budowy w/w gazociągów, co w istotny sposób przełożyło się na zrealizowaną sprzedaż w I półroczu 2011. Innym równie ważnym czynnikiem było zwiększenie mocy produkcyjnych Izostalu w wyniku realizacji kluczowej inwestycji, jaką była budowa Centrum Izolacji Antykorozyjnej. Znaczący wzrost potencjału wytwórczego spółki oraz jej dokapitalizowanie w wyniku zakończonej sukcesem publicznej subskrypcji akcji na przełomie 2010/2011, stało się motorem wysokiej dynamiki rozwoju spółki, a co za tym idzie znacznego wzrostu wyników finansowych segmentu.

Korzystna koniunktura panująca w segmencie sieci przesyłowych wpłynęła na osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na poziomie 123 850 tys. zł, co przewyższa rezultaty I półrocza 2010 o 146,5 %.

Segment branżowy obejmujący handel i przetwórstwo stali rozwijał się w I półroczu 2011 w sposób stabilny korzystając z dobrej koniunktury panującej na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych. Przychody segmentu stalowego wzrosły w I półroczu 2011 o prawie 5% w stosunku do I półrocza 2010, mimo korekty cenowej mającej miejsce na rynku stali w II kwartale 2011. Stalprofil SA nie maksymalizował za wszelką cenę sprzedaży w tym okresie, skupiając się przede wszystkim na bezpieczeństwie uzyskiwanych marż handlowych. Na uwagę zasługuje natomiast dynamiczny prawie 2- krotny wzrost wolumenu sprzedaży konstrukcji stalowych wytwarzanych przez spółkę Kolb sp. z o.o.

Ostatecznie, za sprawą wyższych w porównaniu z I półroczem 2010 przychodów ze sprzedaży w obu głównych segmentach działalności Grupy oraz lepszych marż handlowych, uzyskiwanych zarówno w handlu wyrobami hutniczymi, jak i w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych, zysk na działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2011 wzrósł do 35 840 tys. zł, czyli o ponad 85% w porównaniu z I półroczem 2010 roku, a EBITDA osiągnęła poziom: 39 564 tys. zł.

Bardzo korzystne rezultaty działalności operacyjnej, zostały w umiarkowany sposób skorygowane w I półroczu 2011 o ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie (-) 2 405 tys. zł. Wpływ na ujemny wynik z działalności finansowej miały głównie koszty obsługi finansowania kapitałem obcym (kredyty inwestycyjne, kredyty bieżące, gwarancje bankowe, dyskonto weksli, leasing, factoring, itp.), które wyniosły łącznie: 2 556 tys. zł. oraz saldo różnic kursowych w kwocie: (-) 872 tys. zł, które powstało głównie w wyniku obserwowanej w I półroczu 2011 wysokiej zmienności pary walutowej EUR/PLN.

Spółki z Grupy zabezpieczają się przed ryzykiem kursowym wykorzystując naturalny hedging lub stosując transakcje zabezpieczające typu forward. Dodatkowo w I półroczu 2011 Stalprofil SA zabezpieczał się przed zmianami kursu walutowego poprzez przenoszenie na bazie zawartych umów handlowych skutków wahań kursu walut na ceny. W wyniku tego, różnice kursowe w wysokości (-)298 tys. zł. powstałe w okresie I półrocza 2011 roku, ujęte w kosztach działalności finansowej, zostały zrównoważone na poziomie działalności operacyjnej. Spółki z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA nie stosują rachunkowości zabezpieczeń, gdyż traktują tego typu transakcje jako przejściowe.

W rezultacie działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2011 zakończyła się wypracowaniem skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 22 680 tys. zł, czyli o 86% wyższym w porównaniu z I półroczem 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).

7.2. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Tabela 9 Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

Stan na dzień	30.06.2011	30.06.2010
Aktywa trwałe (długoterminowe)	175 294	155 132
Rzeczowe aktywa trwałe	167 244	147 861
Wartość firmy	3 816	3 816
Inne wartości niematerialne	811	238
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 214	3 164
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	209	53
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	345 763	247 630
Zapasy	162 411	124 400
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	178 022	116 274
Należności z tytułu podatku dochodowego		141
Walutowe kontrakty terminowe		16
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 330	6 799
A k t y w a , r a z e m	521 057	402 762

W I półroczu 2011 zanotowano wzrost sumy bilansowej o ponad 29% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2010, co świadczy o dynamicznie rosnącej skali działalności podmiotów z Grupy kapitałowej Stalprofilu. I półrocze 2011 nie przyniosło istotnych zmian w strukturze aktywów - na koniec I półrocza 2011 majątek obrotowy stanowił 66% aktywów, natomiast majątek trwały odpowiednio 34%.

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

- Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o 13% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2010, co wiąże się m.in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy nakładów na inwestycje, poczynionych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., zwłaszcza w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych.
- Zanotowano wzrost poziomu zapasów o 30,5% w stosunku do poziomu na koniec I półrocza 2010, co jest wynikiem dostosowania bieżących stanów magazynowych do popytu rynkowego i spodziewanego wzrostu sprzedaży Grupy głównie w zakresie wyrobów hutniczych, w tym głównie rur stalowych. Zoptymalizowany stan zapasów umożliwia kompleksowe zaspokojenie rosnącego zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa finansowego w obliczu możliwych wahań koniunktury rynkowej.
- W I półroczu 2011 nastąpił wzrost poziomu należności o 53% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2010, głównie z powodu wyższej sprzedaży zrealizowanej przez Grupę w tym okresie.
- Na koniec I półrocza 2011 zanotowano spadek stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 6 799 tys. zł na koniec I półrocza 2010 do 5 330 tys. zł na koniec I półrocza 2011). Jest to pozycja o zmiennym charakterze, zależna od bieżących potrzeb płatniczych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., a także od polityki zabezpieczania obrotu walutowego.

Tabela 10 Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa

Stan na dzień	30.06.2011	30.06.2010
Kapitał własny, w tym:	292 330	189 697
Kapitał podstawowy	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000
Kapitały rezerwowe i zapasowe	156 550	138 122
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	72 774	38 452
Udziały niekontrolujące	53 256	3 373
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	64 938	59 317
Długoterminowe pożyczki i kredyty	36 004	34 704
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	163 789	153 748
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	78 406	69 659
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7 816	4 937
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	60 560	66 418
Pasywa, razem	521 057	402 762

Na koniec I półrocza 2011 Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. dynamicznie zwiększyła swoje kapitały własne do poziomu 292 330 tys. zł. Wzrosły one o 54% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2010 roku, co odbyło się głównie w wyniku akumulacji wypracowanego zysku netto oraz dzięki skutecznemu uplasowaniu publicznej emisji akcji Izostal SA, objętej w całości przez podmioty spoza Grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału spółki Izostal S.A. nastąpiła 28 stycznia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonej emisji doszło do zmniejszenia udziału spółki dominującej Stalprofil S.A. w kapitale akcyjnym i głosach w spółce Izostal S.A. z dotychczasowych 95,16% do 60,28%. Upublicznienie Izostal SA dało możliwość dokonania rynkowej wyceny akcji tej spółki będących w posiadaniu spółki dominującej. Stanowiło to także argument do zastosowania od 1 stycznia 2011 roku przez Stalprofil SA metody wyceny aktywów finansowych opartej na wycenie wartości godziwej i wprowadzenia stosownych zmian do obowiązujących w Spółce zasad rachunkowości. Przedmiotowe zmiany nie mają wpływu na wartości ujawnione w sprawozdaniu skonsolidowanym, a ich wpływ na prezentację skróconego, jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil SA ujęto w załączonej do niniejszego sprawozdania notce nr 6.

W zobowiązaniach długoterminowych wykazanych w bilansie skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Stalprofil SA nie zanotowano istotnych zmian. Na uwagę zasługuje jednak fakt, iż Grupa, dbając o stabilność źródeł finansowania obok długoterminowych kredytów inwestycyjnych, posiada dostępne linie długoterminowych kredytów obrotowych.

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2011 zanotowała wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 6,5% w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2010, na co główny wpływ miał wzrost poziomu zobowiązań handlowych. Tendencja wzrostowa poziomu zobowiązań krótkoterminowych wywołana została głównie wyższymi, niż w I półroczu 2010r. cenami zakupu towarów (kształtowników, blach oraz rur stalowych) oraz zwiększeniem poziomu zakupów wyrobów hutniczych, w tym głównie rur stalowych, w ślad za rosnącym popytem rynkowym.

W I półroczu 2011 zanotowano natomiast spadek poziomu krótkoterminowego zadłużenia kredytowego do kwoty 60 560 tys. zł, czyli o ponad 8,8% w odniesieniu do stanu na koniec I półrocza 2010. Zmniejszenie zaangażowania kredytowego krótkoterminowego Grupy nastąpiło głównie wskutek dopływu kapitału do Grupy z publicznej emisji akcji Izostal SA.

7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

7.3.1. Wskaźniki zadłużenia

Mimo wzrostu w I półroczu 2011 roku zobowiązań ogółem o ponad 7%, Grupa poprawiła swoje wskaźniki zadłużenia.

Tabela 11 Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹	43,9%	52,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ²	0,78	1,12

Poziomy wskaźników zadłużenia Grupy uległy istotnej poprawie w I półroczu 2011 głównie za sprawą wyraźnego wzrostu kapitałów własnych Grupy, co jest między innymi wynikiem akumulowania wypracowanego przez Grupę zysku oraz dokapitalizowania spółki Izostal S.A. w drodze publicznej emisji akcji. 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 procentowych, 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.

7.3.2. Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2011 w porównaniu z I półroczem 2010 uległy wyraźnej poprawie i kształtują się na bardzo bezpiecznym poziomie.

Tabela 12 Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźnik bieżącej płynności ³	2,11	1,61
Wskaźnik płynności szybki ⁴	1,12	0,80

Utrzymanie płynności finansowej na wysokim poziomie należy uznać za istotny atut Grupy na tle branży, wpływający pozytywnie na bezpieczeństwo jej funkcjonowania zwłaszcza w obliczu niestabilnej sytuacji panującej na rynkach finansowych. 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 linii kredytowych. Wartość wskaźnika należności przeterminowanych kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Należy nadmienić, że

¹ Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem

² Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych

³ Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

⁴ (Aktywa obrotowe - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

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.

7.3.3. Wskaźniki rentowności

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2011 w sposób znaczący poprawiła rentowność sprzedaży w porównaniu z I półroczem 2010, głównie dzięki korzystnej koniunkturze panującej na rynkach obsługiwanych przez podmioty z Grupy.

Tabela 13 Wskaźniki rentowności

Rentowność	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźnik rentowności sprzedaży ⁵	9,5%	6,7%
Wskaźnik rentowności operacyjnej ⁶	10,3%	7,8%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ⁷	7,0%	4,0%
Wskaźnik ROA ⁸	5,8%	3,3%
Wskaźnik ROE ⁹	11,1%	6,6%

Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) wzrosły odpowiednio do poziomu: 11,1% i 5,8%. Powyższe rezultaty kształtują się na zadowalającym poziomie na tle branży.

8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W I półroczu 2011 roku podmioty Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. wydały łącznie na inwestycje kwotę 16 548 tys. zł.

Tabela 14 Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2011 roku (w tys. zł)

Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych	Wydatki w I półroczu 2011 (w tys. zł)	Wydatki w I półroczu 2010 (w tys. zł)
Nakłady inwestycyjne w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym, w tym:	3 363	3 152
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	0	0
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	3 363	3 152
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, w tym:	13 185	2 921
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	0	0
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	13 185	2 921
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.	16 548	6 073

⁵ Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży

⁶ EBITDA / Przychody ze sprzedaży

⁷ Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

⁸ Wynik netto / Średni poziom aktywów (dane zannualizowane)

⁹ Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego (dane zannualizowane)

W I półroczu 2011 aktywność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Stalprofil SA skupiała się na dalszej rozbudowie potencjału wytwórczego spółek reprezentujących segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym głównie Izostal S.A., ale również rozbudowie potencjału Grupy w segmencie handlu i przetwórstwa stali, ze szczególnym wskazaniem na inwestycje poczynione przez Kolb Sp. z o.o.

Na inwestycje służące rozwojowi podstawowego segmentu branżowego Grupy Kapitałowej, jakim jest handel i usługi na rynku stalowym, wydatkowano w I półroczu 2011 łącznie: 3 363 tys. zł. Większość tej kwoty (2 208 tys. zł) stanowiły nakłady inwestycyjne poniesione przez Kolb na rozbudowę zaplecza produkcyjnego oraz towarzyszącej mu infrastruktury. Inwestycje Stalprofilu w kwocie: 1 155 tys. zł. obejmowały głównie rozbudowę składu handlowego w Katowicach Panewnikach oraz modernizację suwnic na składzie w Dąbrowie Górniczej. Podmiot dominujący zakupił także i wdrożył system informatyczny do zarządzania relacjami z klientem CRM.

Nakłady inwestycyjne w majątek trwały w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w I półroczu 2011: 13 185 tys. zł. i były związane głównie z realizacją przez Izostal S.A. budowy Centrum Badawczo - Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. Będzie to nowoczesny ośrodek badawczy, gdzie prowadzone będą prace nad udoskonalaniem oferowanych produktów bądź rozwojem nowych. Projekt polega na rozbudowie istniejącego przedsiębiorstwa poprzez dywersyfikację produkcji i stworzenie warunków do wprowadzenia do procesu produkcyjnego nowych produktów i usług w ramach dotychczasowej działalności. Projekt jest współfinansowany ze środków unijnych. W I półroczu 2011 również druga spółka reprezentująca segment infrastruktury, ZRUG Zabrze, wydatkowała środki (294 tys. zł.) głównie na zakupy sprzętu budowlanego oraz środków transportu, uzupełniając tym samym swój park sprzętowy o niezbędne pozycje.

Grupa nie prowadziła w I półroczu 2011 roku inwestycji kapitałowych.

Inwestycje realizowane przez podmioty z Grupy finansowane są zarówno ze środków własnych jak i przy wykorzystaniu kredytów inwestycyjnych oraz dotacji unijnych, w ramach „Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007 - 2013”. W roku 2011 i latach następnych planuje się dalszą kontynuację programu inwestycyjnego nakierowanego na rozwój i poprawę pozycji konkurencyjnej Grupy tak w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych, jak i w segmencie stalowym.

9. Informacje o udzieleniu przez Stalprofil S.A. lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

W okresie sprawozdawczym Stalprofil SA i jego jednostki zależne nie udzielali poręczeń i gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., w tym udzielone poręczenia i gwarancje, zostały przedstawione w Nocie nr 24.

10. Wykaz toczących się postępowań, w tym postępowań sądowych.

W okresie sprawozdawczym Stalprofil S.A. i jego jednostki zależne nie wszczynały, ani nie zostały objęte postępowaniem sądowym i administracyjnym w sprawach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

11. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz.

Stalprofil S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej na I półrocze 2011 r.

12. Wskazanie czynników, mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w kolejnym półroczu.

Podstawowym czynnikiem determinującym wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. jest bieżąca i prognozowana koniunktura na rynku dystrybucji stali oraz rynku inwestycji infrastrukturalnych, w tym głównie związanych z sieciami przesyłowymi gazu i innych mediów. Bieżący okres sprawozdawczy był okresem korzystnej koniunktury rynkowej w obu wyżej wymienionych segmentach branżowych.

Przewidywania co do przyszłej koniunktury na rynku stalowym pozostają optymistyczne w średnim i długim terminie. Zdaniem Zarządu, w perspektywie drugiego półrocza należy oczekiwać stabilizacji cen wyrobów hutniczych z tendencją do ich lekkiej korekty wzrostowej w ostatnim kwartale roku, a tym samym ograniczenia niekorzystnej dla branży dużej zmienności cen na rynku. W ślad za prognozowanym wzrostem cen Spółka przewiduje, iż nastąpi wzrost skłonności uczestników rynku do zakupów i gromadzenia zapasów.

Obok optymistycznych średnioterminowych przewidywań odnośnie przyszłej koniunktury w segmencie wyrobów hutniczych, na podkreślenie zasługują zdecydowanie korzystne długoterminowe prognozy dla rynku sieci przesyłowych gazu. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. kładzie szczególny nacisk na dalszy rozwój segmentu infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów ze względu na prognozowany wzrost tego sektora gospodarki. O korzystnych perspektywach tego rynku świadczą projekty realizowane w ramach modernizacji i budowy krajowej sieci gazowniczej, a także unijnej polityki tworzenia zintegrowanej sieci przesyłowej gazu ziemnego, podnoszenia bezpieczeństwa dostaw gazu na terenie Unii Europejskiej oraz budowy wspólnego, europejskiego rynku energetycznego.

W najbliższych latach (do 2014 roku) główny gracz na tym rynku (OGP Gaz-System SA) planuje budowę na terenie Polski ponad 1000 km rurociągów. Istnieją zatem bardzo dobre perspektywy dla firm zajmujących się wykonawstwem gazociągów „dużych średnic”, w tym Izostal SA i ZRUG Zabrze sp. z o.o.

Aby w pełni wykorzystać możliwości rozwoju, które daje tak perspektywiczny rynek, sztandarowa spółka Grupy z tego segmentu – Izostal S.A. - zdecydowała się na kolejne inwestycje prorozwojowe, współfinansowane ze środków UE. W lutym 2011 spółka ta rozpoczęła budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego technologii i produktów stalowych, które umożliwi wprowadzenie na rynek nowych, innowacyjnych produktów.

W ocenie Zarządu, ważnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy jest zmienna sytuacja na rynkach finansowych. W celu ograniczenia ryzyka w tym obszarze podmioty z Grupy podejmują działania mające na celu niwelowanie negatywnych skutków ewentualnych wahań kursu EUR/PLN oraz utrzymywanie bieżącej płynności i optymalizacja kosztów finansowania zewnętrznego. Na chwilę obecną dostępność kredytów dla Grupy nie jest zagrożona. Spółka posiada dostęp do linii kredytowych, z których jest w stanie skorzystać w sytuacji zwiększenia popytu rynkowego. Grupa zmierza do utrzymania bezpiecznych wskaźników płynności, zwracając szczególną uwagę na wypłacalność odbiorców i zabezpieczanie transakcji handlowych. Podmioty z Grupy nie odczuwają obecnie znaczących problemów z zatorami płatniczymi ze strony kontrahentów. Zdecydowana większość należności handlowych Grupy objęta jest ubezpieczeniem w firmach: Coface, KUKE i Atradius.

13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Największy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil SA ma stan gospodarki polskiej oraz krajów będących jej rynkami zbytu, który wprost przekłada się koniunkturę i wielkość sprzedaży w segmencie hutniczym oraz tempo realizacji inwestycji infrastrukturalnych także na rynku gazowym.

W II półroczu 2011r występujące w sposób ciągły ryzyko związane z wahaniami koniunktury na rynku wyrobów hutniczych niesie ze sobą zagrożenie spadku popytu, cen i marż handlowych, determinując osiągnane przez Grupę wyniki.

Wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. notowane w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych będzie miało tempo wzrostu tego rynku, które jest obarczone ryzykiem spowolnienia realizowanych obecnie, jak i planowanych w przyszłości inwestycji w branży gazowniczej, tak ze względów finansowych, proceduralnych, czy też pogodowych.

Ryzyka natury finansowej wynikają z faktu, iż Grupa Kapitałowa w znaczącym stopniu finansuje bieżącą działalność kredytami obrotowymi. Odsetki kredytowe stanowią znaczącą pozycję w strukturze kosztów Grupy. Wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych.

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 zabezpieczające typu forward.

Z racji prowadzonej działalności podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. są narażone na następujące ryzyka:

13.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową, usługową i przetwórczą w branży hutniczej:

- ryzyko wahań koniunktury na rynku wyrobów hutniczych (możliwość spadku popytu, cen i marż handlowych), związanych z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej,
- ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, związane z obserwowaną niestabilnością rynków finansowych,
- ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,
- ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,
- ryzyko kredytu kupieckiego,
- ryzyko kontraktowe,
- konkurencja ze strony silnych grup dystrybucyjnych, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- uzależnienie od głównych producentów wyrobów hutniczych,
- uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego,
- nasilenie się importu tańszych wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski;

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

- mniejsze od zakładanego tempo wzrostu rynku sieci przesyłowych i mniejsze od zakładanych nakłady na modernizację istniejących i budowę nowych magistrali przesyłowych,
- wzrost konkurencji na rynku,
- ryzyko kontraktowe
- ryzyko związane z wystąpieniem niesprzyjających warunków pogodowych,
- ryzyko wystąpienia wad jakościowych produktów i usług sprzedawanych przez podmioty z Grupy, co może narazić Grupę na koszty związane z uznaniem reklamacji i usunięciem ewentualnych szkód powstałych w wyniku wad,
- ryzyko awarii technicznej powodującej przestój produkcji lub zatrzymanie realizacji usług,
- uzależnienie od OGP Gaz System SA oraz podmiotów z grupy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. - strategicznych odbiorców produkowanych przez Izostal S.A i montowanych przez ZRUG Zabrze rur izolowanych,

- ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, zwłaszcza Izostalu realizującego eksport rur izolowanych, oraz import komponentów do izolacji antykorozyjnej,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko związane z dostępem do źródeł finansowania.
- 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,

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

Tabela 15 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Stalprofil S.A. w I półroczu 2011

Wynagrodzenie (w tys. zł)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu, w tym:	2.312,22	2.238,62
z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej w spółkach zależnych: Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o., Kolb sp. z o.o.	66,2	64,6
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	582,89	555,93

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

15. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Z powyższych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego I połowę roku 2011 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji emitenta. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010.

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

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki STALPROFIL S.A. posiadających – zgodnie z naszą najlepszą wiedzą – co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego. Informacje w tabeli oparte są o informacje

otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 Ustawy z dnia 4 września 2008 roku o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zmianie innych ustaw.

Tabela 16 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011:

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

31.08.2011 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... Podpis

17. Oświadczenie zarządu dotyczące sprawozdań finansowych.

składane zgodnie z §90 ust.1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. za I półrocze 2011r. i dane porównywalne oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalprofil SA za I półrocze 2011r. 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 oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

31.08.2011 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis

18. Oświadczenie zarządu dotyczące biegłego rewidenta.

składane zgodnie z §90 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. za I półrocze 2011r. oraz półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil SA za I półrocze 2011r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

31.08.2011 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2011 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis