

## INFORMACJA DO RAPORTU KWARTALNEGO QSr II/2007

### 1. Opis istotnych dokonań emitenta w II kwartale 2007 r.

Grupa Kapitałowa Stalprofilu w II kwartale br. uzyskała korzystne wyniki finansowe, mimo niesprzyjających warunków rynkowych związanych głównie z mniejszym popytem na stal ze strony finalnych odbiorców, a co za tym idzie korektą cen wyrobów hutniczych.

Stalprofil dążąc do zniwelowania tych niekorzystnych tendencji zintensyfikował dostawy tańszych towarów z zagranicy. Spółka dokonywała zakupów stali poza granicami kraju, głównie w zakresie asortymentu nie oferowanego przez polskich producentów, wzbogacając w ten sposób swoją ofertę handlową. Stalprofil wykorzystując sprzyjające importowi relacje cenowe oraz walutowe ograniczył także swoją ekspozycję na ryzyko kursowe wykorzystując naturalny hedging.

W II kwartale 2007 Grupa Stalprofilu położyła nacisk na modernizację własnego zaplecza handlowego obsługującego segment stalowy, wydatkując łącznie od początku roku na ten cel ponad 6 mln zł. Podstawową przesłanką zrealizowanych inwestycji było podniesienie konkurencyjności firmy na rynku poprzez dostosowanie posiadanej powierzchni handlowej do przechowywania towarów wrażliwych na korozję. Poniesione nakłady inwestycyjne na modernizację własnej bazy handlowej umożliwią znacznie lepszą obsługę klientów i dalsze rozszerzanie oferty handlowej Spółki.

Zwiększone zdolności przeładunkowe Spółki, kompleksowa obsługa klientów oraz szeroka oferta asortymentowa zgromadzona na jednych z największych w tej części Europy składach handlowych stanowią fundament generowanych przez Stalprofil obecnych i przyszłych wyników finansowych.

W II kwartale 2007 Grupa kapitałowa Stalprofilu S.A. oprócz swojej podstawowej działalności, jaką jest obrót wyrobami hutniczymi, rozwijała poprzez swoje spółki zależne – Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o. działalność w ramach segmentu branżowego związanego z infrastrukturą sieci przesyłowych. W II kwartale 2007 roku łączne przychody segmentu sieci przesyłowych osiągnęły poziom 22 559 tys. zł przewyższając osiągnięcia II kwartału 2006 o 9%. Skutecznie zakończony w roku ubiegłym proces restrukturyzacji Izostalu ma obecnie pozytywny wpływ na wielkość realizowanych obrotów handlowych i wyniki finansowe segmentu. Kluczowym etapem rozwoju spółki będzie realizacja ambitnego programu inwestycyjnego obejmującego m. in. istotne zwiększenie mocy produkcyjnych

zakładu. Sfinansowanie nakładów inwestycyjnych odbędzie się dzięki wsparciu kapitałowemu Stalprofilu ( emisja prywatna ) oraz pozyskaniu środków z planowanej na rok 2008 publicznej emisji akcji Izostalu.

Spółka ZRUG Zabrze znajduje się natomiast w fazie restrukturyzacji i dostosowania jej organizacji do standardów panujących w Grupie kapitałowej Stalprofilu. Wymierne efekty procesu sanacji ZRUG-u będą widoczne już w II połowie bieżącego roku. Na uwagę zasługuje fakt, że Spółka ZRUG Zabrze w czerwcu br. podpisała dwa prestiżowe kontrakty na roboty budowlane o łącznej wartości ok. 17,7 mln zł, co z pewnością korzystnie przełoży się na lepsze wyniki firmy w kolejnych kwartałach.

## **2. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty przez Spółkę zysk.**

II kwartał 2007 roku po okresie nietypowego boomu obserwowanego w pierwszych miesiącach roku przyniósł wyhamowanie wzrostu cen stali, a za sprawą zwiększonej podaży wyrobów hutniczych pochodzących głównie z importu obserwowana była tendencja spadkowa cen niektórych asortymentów np. stali budowlanej ( pręty , walcówka ). Zarówno pierwszy kwartał roku 2007 jak i sytuacja rynkowa w II kwartale br. diametralnie różniły się od analogicznych okresów roku ubiegłego, na co wpływ miały między innymi anomalie pogodowe ( bardzo surowa zima w roku 2006 oraz praktycznie brak pory zimowej w roku 2007 ). Widoczne jest zjawisko przesunięcia w fazie krótkoterminowych cykli koniunkturalnych obserwowanych w I i II kwartale roku 2006 i 2007. Stąd też dla oddania pełnego obrazu pozycji Grupy kapitałowej Stalprofilu oraz jej osiągnięć finansowych celowym wydaje się rozpatrywanie wyników finansowych osiągniętych nie w okresach kwartalnych lecz w okresie całego I-ego półrocza 2007 w odniesieniu do I półrocza 2006.

W Grupie kapitałowej Stalprofilu wyodrębnione zostały dwa podstawowe branżowe segmenty działalności. Należą do nich:

- działalność handlowa w obrębie branży hutniczej,
- rynek związany infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów, obejmujący produkcję i sprzedaż wytwarzanych przez Izostal S.A zaizolowanych antykorozyjnie rur stalowych oraz rur z tworzyw sztucznych, a także od IV kwartału 2006 usługi budowlano – montażowe sieci przesyłowych, które są oferowane przez ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

Grupa kapitałowa STALPROFIL S.A.	II kwartał 2007			II kwartał 2006		
	Działalność handlowa w branży hutniczej	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	Razem	Działalność handlowa w branży hutniczej	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	107 873	22 559	<b>130 432</b>	116 748	20 698	<b>137 446</b>
udział %-owy w przychodach ogółem	82,7%	17,3%	<b>100,0%</b>	84,9%	15,1%	<b>100,0%</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	97 734	18 595	<b>116 329</b>	103 348	17 541	<b>120 889</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	10 139	3 964	<b>14 103</b>	13 400	3 157	<b>16 557</b>

Przychody zrealizowane przez Grupę Stalprofil S.A. w II kwartale 2007 ukształtowały się na poziomie 130 432 tys. zł, czyli na poziomie o 5% niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Niemniej przychody GK Stalprofilu w całym I półroczu 2007 roku są wyższe o ponad 37% w porównaniu z I półroczem 2006, na co szczególnie wpływ miała korzystna koniunktura na rynku stali zwłaszcza w I kwartale br. Dodatkowym czynnikiem pozytywnie wpływającym na obroty generowane przez Grupę Stalprofilu były wyniki sprzedażowe Izostalu w zakresie handlu rurami izolowanymi oraz rurami PE, a także przychody nowego podmiotu w grupie kapitałowej, ZRUG-u Zabrze, z tytułu sprzedaży usług budowlano – montażowych.

Nadal zdecydowanie największy wpływ na generowane przez Grupę wyniki ma segment obejmujący obrót wyrobami hutniczymi, który stanowi podstawowy przedmiot działalności Stalprofilu S.A. W II kwartale 2007 obrót stałą zmniejszył swój udział w strukturze przychodów Grupy kapitałowej w porównaniu z II kwartałem 2006.

Grupa kapitałowa Stalprofilu w II kwartale 2007 wypracowała zysk na działalności operacyjnej w kwocie 10 200 tys. zł, co stanowi wzrost o 8% w porównaniu z II kwartałem roku ubiegłego. Natomiast zysk operacyjny GK Stalprofilu wypracowany w I półroczu 2007 przewyższa dokonania I półrocza 2006 już o ponad 42%.

Osiągnięcia Grupy kapitałowej w zakresie działalności operacyjnej zostały w II kwartale 2007 nieznacznie zniwelowane o ok. 298 tys. zł ze względu na ujemny wynik na działalności finansowej. Podmioty Grupy na bieżąco podejmują działania mające na celu zabezpieczenie swoich wpływów walutowych, wykorzystując głównie naturalny hedging oraz

zawierając w I kwartale 2007 transakcje typu forward, co łącznie z transakcją CIRS zabezpieczającą przed ryzykiem stóp procentowych łagodzi skutki obserwowanego umocnienia złotego. Dodatkowo w czerwcu br. Stalprofil zawarł zerokosztową transakcję typu trigger forward, której konstrukcja bazuje na opcjach barierowych i pozwala zoptymalizować kurs wymiany walut. Efekty finansowe zawartej transakcji będą neutralizować skutki umacniającej się złotówki.

Osiągnięte rezultaty działalności operacyjnej i finansowej Stalprofilu oraz jego spółek zależnych przyczyniły się do wypracowania przez Grupę kapitałową w II kwartale 2007 roku zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 8 049 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do II kwartału 2006 o 12,6% . Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnięty z kolei w całym I półroczu 2007 roku przewyższa osiągnięcia I półrocza 2006 o ok. 43%.

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 ).

### **3. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Koniunktura na rynku wyrobów hutniczych w II kwartale br. uległa pogorszeniu w stosunku do wyjątkowo korzystnego początku roku 2007. Kolejne kwartały, a zwłaszcza III kwartał 2007, powinny upłynąć w atmosferze ożywienia na rynku wyrobów hutniczych związanego z obserwowanym boorem budowlanym. Według statystyk Polskiej Unii Dystrybutorów Stali zrzeszającej głównych krajowych przedstawicieli branży, w tym Stalprofil S.A., w II kwartale 2007 roku dystrybutorzy stali zmniejszyli zakupy wyrobów hutniczych, koncentrując się na upłynnieniu posiadanych stanów magazynowych.

Zdaniem Spółki w kolejnych kwartałach 2007 roku można się spodziewać zahamowania spadku, a wręcz wzrostu cen stali za sprawą rosnącego popytu na wyroby hutnicze, co powinno mieć pozytywne przełożenie na wyniki finansowe spółki w II połowie 2007 roku.

Obok optymistycznych przewidywań na II półrocze br. odnośnie koniunktury w segmencie wyrobów hutniczych na podkreślenie zasługują także optymistyczne prognozy dla

rynku sieci przesyłowych gazu. Planowany wzrost inwestycji na tym rynku finansowanych głównie przez PGNiG, a także realizacja inwestycji o charakterze komunalnym z wykorzystaniem dotacji unijnych stwarzają korzystne perspektywy rozwoju dla segmentu infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów, który sukcesywnie staje się motorem wzrostu sprzedaży i wyników finansowych rozszerzanej w tym kierunku Grupy kapitałowej Stalprofilu.

Stalprofil podjął intensywne działania zmierzające do wzmocnienia potencjału wytwórczego Grupy w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych. Ambitny program inwestycyjny Izostalu zyskał aprobatę Walnego Zgromadzenia, w tym głównego akcjonariusza, tj. Stalprofilu, w wyniku czego dojdzie do wzmocnienia kapitałowego spółki zależnej w drodze emisji prywatnej, a w dalszym etapie wprowadzenia jej na GPW w Warszawie.

Stalprofil planuje położyć szczególny nacisk na rozwój biznesu związanego z infrastrukturą sieci przesyłowych ze względu na prognozowany silny wzrost tego sektora w najbliższej przyszłości. Wyrazem realizacji tej strategii było również przejęcie kontroli nad spółką ZRUG Zabrze Sp. z o.o., która powinna wzmocnić, po przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji, potencjał Grupy Stalprofilu na rynku infrastruktury sieci przesyłowych poprzez rozszerzenie jej przedmiotu działalności o kompleksowe wykonawstwo zadań inwestycyjnych związanych z budową sieci przesyłowych.

#### **4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obowiązkowi konsolidacji podlegają dwa podmioty zależne emitenta: Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

Stalprofil posiada udział większościowy w kapitale zakładowym Izostalu, dający pełną kontrolę nad zarządzaniem strategicznym spółką oraz nad jej działalnością operacyjną. Struktura akcjonariatu Izostal S.A. na dzień 30.06.2007r. kształtuje się następująco:

- Stalprofil S.A. 90,84 %
- PGNiG S.A. 6,05 %
- Pozostali akcjonariusze 3,11 %.

Za pośrednictwem spółki Izostal S.A., której podstawowym przedmiotem działalności jest antykorozyjne izolowanie rur stalowych, produkcja rur polietylenowych oraz handel rurami stalowymi, Stalprofil wszedł na nowe rozwojowe i charakteryzujące się wysoką rentownością rynki związane z infrastrukturą sieci przesyłowych i dystrybucyjnych gazu i innych mediów.

Stalprofil S.A. posiada 78,18-procentowy udział w kapitale zakładowym ZRUG Zabrze Sp. z o.o. oraz taki sam udział w głosach na jej walnym zgromadzeniu wspólników. Za pośrednictwem spółki ZRUG Zabrze Sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest wykonawstwo zadań inwestycyjnych związanych z budową sieci gazowych, ciepłowniczych, wodnych i kanalizacyjnych, Stalprofil uzyska możliwość uczestnictwa w przetargach jako dostawca towarów i generalny wykonawca robót.

Działalność obu podmiotów zależnych jest komplementarna w stosunku do podstawowej działalności Stalprofilu.

## **5. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej.**

W II kwartale 2007 r. nie odnotowano znaczących zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

## **6. Wpływ sezonowości na działalność Grupy w II kwartale 2007 r.**

### **a) działalność handlowa w branży hutniczej**

Generalnie sezonowość nie wywiera znaczącego wpływu na wyniki sprzedaży wyrobów hutniczych ogółem. W normalnych warunkach pogodowych Grupa niweluje spadek zapotrzebowania w branży budowlanej występujący w okresie zimowym poprzez okresowe przemodelowanie oferty handlowej. Spadek sprzedaży może występować w przypadku wyjątkowo ostrych zim.

### **b) infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów**

Sprzedaż Grupy w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów uzależniona jest od sezonowości. W okresie zimowym obserwuje się spadek natężenia inwestycji w postaci budowy sieci przesyłowych, co oddziałuje negatywnie na obroty podmiotów zależnych działających w tym segmencie – Izostalu oraz ZRUG Zabrze.

#### **7. Dokonane w II kwartale 2007 r. emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej Stalprofil nie dokonywały emisji, wykupu lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### **8. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.**

Dnia 31.05.2007 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalprofil S.A. postanowiło:

1. Dokonać podziału zysku bilansowego za rok 2006 w wysokości 22 545 526,56 zł, przeznaczając go na:
  - odpis na kapitał zapasowy spółki w kwocie 17 145 526,56 zł,
  - wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki w kwocie 5 250 000,00 zł, co daje 0,30 zł dywidendy na każdą akcję,
  - dofinansowanie zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w kwocie 150 000,00 zł.
2. Określić termin ustalenia prawa do dywidendy na dzień 31.07.2007, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 05.09.2007.

#### **9. Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki zależnej Izostal S.A., które odbyło się w dniu 25.07.2007, podjęło decyzje związane z przyjęciem kierunku dalszego rozwoju spółki, podejmując w szczególności uchwały w sprawie:

1. Podwyższenia kapitału zakładowego Izostal S.A. o kwotę 7 000 000,00 zł. z dotychczasowej kwoty 22 488 000,00 zł do 29 488 000,00 zł poprzez emisję 70 000 akcji serii I zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 zł. Akcje te zostały zaoferowane Stalprofil S.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostaną objęte przez Stalprofil S.A. za wkłady pieniężne. W wyniku objęcia akcji tej emisji Stalprofil S.A. będzie posiadał 93,01-procentowy udział w głosach oraz kapitale zakładowym Izostal S.A. Dokapitalizowanie spółki posłuży sfinansowaniu pierwszego etapu planowanego przez nią procesu inwestycyjnego w obszarze podstawowej działalności produkcyjnej.

2. Zgody na nabycie nieruchomości położonej w Kolonowskim (Strzelce Opolskie), w postaci:

- terenów przemysłowych,
- terenów kolejowych,
- terenów mieszkaniowych,
- innych terenów komunikacyjnych i gruntów ornych,

o łącznej powierzchni 11,3851 hektarów, na których Izostal S.A. planuje rozpocząć proces inwestycyjny związany z rozwojem podstawowej działalności produkcyjnej, głównie w zakresie budowy nowoczesnych linii produkcyjnych do zewnętrznej i wewnętrznej izolacji rur stalowych.

3. Udzielenia Zarządowi Izostalu zgody na podjęcie wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym.

#### **10. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego Stalprofil poręczył następujące kredyty inwestycyjne udzielone ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:

- w dniu 02.03.2007 na kwotę 164 000,00 zł (termin spłaty kredytu – 01.03.2010),
- w dniu 26.03.2007 na kwotę 58 000,00 zł (termin spłaty kredytu – 01.03.2010),



- w dniu 06.06.2007 na kwotę 70 500,00 zł (termin spłaty kredytu – 25.06.2010).

Stalprofil korzysta z kredytu dyskontowego udzielonego przez:

- Kredyt Bank S.A. – łączne wykorzystanie limitu według stanu na dzień 30.06.2007 wynosiło 1 332 473,05 zł,
- ING Bank Śląski S.A. – łączne wykorzystanie limitu według stanu na dzień 30.06.2007 wynosiło 1 196 019,67 zł.

#### **11. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2007.**

Grupa Stalprofil nie publikowała prognoz wyników na rok 2007.

#### **12. Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego.**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Ilość akcji</b>	<b>Udział</b>	<b>Ilość głosów</b>	<b>% głosów</b>
	<b>razem</b>	<b>w kapitale akcyjnym</b>	<b>razem</b>	<b>na WZA</b>
Mittal Steel 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 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%
<b>Razem</b>	<b>17 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 500 000</b>	<b>100,00%</b>

#### **13. Opis zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące spółkę.**

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji emitenta.

**14. 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 stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

**15. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki powiązane transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Jedynymi podmiotami powiązanymi, z którym emitent realizował w okresie sprawozdawczym transakcje handlowe, był Mittal Steel Poland S.A., posiadający 32,68% głosów na WZA spółki oraz podmioty zależne Stalprofilu – Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o. Były to transakcje typowe i rutynowe, głównie w zakresie dostaw wyrobów hutniczych, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta i podmioty powiązane.

**16. Emitent i jego jednostki zależne w okresie sprawozdawczym nie udzielali poręczeń i kredytów oraz nie udzielali gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

**17. Inne informacje istotne dla oceny emitenta.**

Spółka zależna ZRUG Zabrze sp. z o.o. poinformowała o zawarciu dwóch umów na łączną kwotę prawie 18 mln zł:

1. Z firmą DRAGDOS S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie oraz Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie następujących robót: "Przebudowa sieci gazowej wysokiego ciśnienia U.35.01.03" w ramach kontraktu: Budowa autostrady A4 Węzeł Wielicka – Węzeł Szarów. ZRUG Zabrze Sp. z o.o., jest Liderem Konsorcjum firm wykonujących ww roboty, a Partnerami Konsorcjum są: Gazobudowa Kraków Sp. z o.o. i Zakład Remontowy Urządzeń Gazowniczych Sp. z o.o. Podgórska Wola. Wartość robót

objętych zawartą umową wynosi 11 400 000 zł, a termin zakończenia robót został wyznaczony na 31.12.2007 r.

2. Z firmą "J&P – AVAX S.A." Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, będącym Generalnym Wykonawcą zadania inwestycyjnego " Budowa Autostrady płatnej A1, odcinek węzeł Sośnica – węzeł Bełk" na wykonanie przebudowy sieci gazowej podwyższonego średniego ciśnienia, budowa sieci wodociągowej rozdzielczej oraz przebudowa rurociągów i urządzeń wód przemysłowych w ramach ww zadania inwestycyjnego. Termin zakończenia całości robót został wyznaczony na 31.12.2007 r. a wynagrodzenie za realizację prac wynosi 6 278 614,15 zł.

Stalprofil S.A. zawarł W dniu 5 kwietnia 2007 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytową, której przedmiotem jest udostępnienie przez Bank kredytu w rachunku bieżącym, który wykorzystywany będzie przez spółkę na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. W wyniku zawarcia tej umowy Stalprofil może korzystać do 4 kwietnia 2008 roku z odnawianego w cyklu kwartalnym kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości 10 mln zł. Podstawowym prawnym zabezpieczeniem limitu kredytowego jest zawarta w dniu 5 kwietnia 2007 r. umowa przewłaszczenia na podstawie której emitent przenosi na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. własność towarów handlowych znajdujących się na magazynach Stalprofil SA. o łącznej wartości cen ewidencyjnych netto na poziomie 12 mln złotych.

## **18. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu.**

Spółki Grupy Kapitałowej w opisywanym okresie sprawozdawczym nie zmieniły zasad rachunkowości. Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych.

Stan rezerw na dzień 30.06.2007 wyniósł 3 417,9 tys. zł, w tym:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: 1 108,8 tys. zł,
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne: 1 719,0 tys. zł,
- pozostałe rezerwy: 590,1 tys. zł.

Stan odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego Grupy na dzień 30.06.2007 r. wyniósł:

- odpisy aktualizujące wartość należności głównych 7 411,0 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość zapasów 1 854,1 tys. zł.