

I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Stalprofil S.A., mając na celu poszerzenie swojej podstawowej działalności, jaką jest obrót wyrobami hutniczymi, w I półroczu 2005 roku sfinalizował proces przejęcia kapitałowego spółki Izostal S.A., budując zarazem zręby swojej Grupy kapitałowej. W Grupie Stalprofilu wyodrębniono dwa podstawowe branżowe segmenty działalności. Należą do nich:

1. Działalność handlowa w branży hutniczej, obejmująca sprzedaż wyrobów i półwyrobów hutniczych, sprzedaż surowców wykorzystywanych do produkcji hutniczej oraz świadczenie usług spedycyjnych.
2. Segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów, obejmujący rynek produktów wykorzystywanych do budowy sieci przesyłowych, w tym między innymi rury izolowane oraz rury z tworzyw sztucznych produkowane przez Izostal S.A.

Największe znaczenie dla działalności Grupy ma działalność handlowa w branży hutniczej, w tym głównie handel wyrobami hutniczymi, stanowiąc podstawowy przedmiot działalności Stalprofilu. Pozostała działalność prowadzona w tym segmencie, w tym obrót surowcami hutniczymi oraz usługi spedycyjne, traktowana jest obecnie jako działalność niszowa, uzupełniająca podstawowy przedmiot działalności Stalprofilu. Za perspektywny Grupa uznaje także segment obsługiwany przez spółkę zależną Izostal S.A. związany z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Stalprofilu według segmentów branżowych

Segment branżowy	I półrocze 2005 r.		I półrocze 2004 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Działalność handlowa w branży hutniczej	214 146	92,32%	347 941	100,00%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	17 826	7,68%	0	0,00%
Razem	231 972	100,00%	347 941	100,00%

W I półroczu 2005 roku Grupa Stalprofilu uzyskała 231 972 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 33% mniej niż w analogicznym okresie roku 2004. Główną przyczyną zmniejszenia przychodów ze sprzedaży ogółem był gwałtowny spadek cen oraz popytu na rynku wyrobów hutniczych oraz praktycznie brak przychodów w obszarze zaopatrzenia surowcowego oraz usług spedycyjnych, który wygenerował w I półroczu 2004 obrót w kwocie ponad 80 mln zł. Przychody ze sprzedaży realizowane na działalności handlowej w branży hutniczej osiągnęły wartość 214 146 tys. zł, co stanowi 38-procentowy spadek w stosunku do wyniku uzyskanego w I półroczu roku 2004. Obrót realizowany na tym rynku stanowił w I półroczu 2005 roku ponad 92% przychodów ze sprzedaży Grupy Stalprofilu.

Handel surowcami i usługi spedycyjne mają obecnie marginalne znaczenie dla Grupy, gdyż w I półroczu 2005 roku Stalprofil funkcjonował już w pełni w oparciu o nowy model prowadzonego biznesu

zgodny ze zmianami zaistniałymi w jego otoczeniu rynkowym w roku ubiegłym. Efektem zaistniałych zmian rynkowych była dokonana przez Stalprofil w roku 2004 jakościowa zmiana struktury sprzedaży w segmencie działalności handlowej w branży hutniczej. Po zaprzestaniu działalności spedycyjnej oraz zaopatrzeniowej podmiotów z branży hutniczej nastąpiła intensyfikacja handlu gotowymi wyrobami hutniczymi.

Przychody ze sprzedaży asortymentu stanowiącego infrastrukturę sieci przesyłowych za okres od momentu przejęcia spółki Izostal, które miało miejsce w I kwartale 2005 wyniosły 17 826 tys. zł, co nie wystarczyło na zniwelowanie wpływu spadku przychodów z tytułu działalności handlowej w branży hutniczej na przychody ze sprzedaży ogółem. W analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa nie wykazała obrotu na tym asortymencie. Po przeprowadzonej w I półroczu 2005 roku restrukturyzacji Izostal S.A. dynamicznie się rozwija, co pozwala oczekiwać wzrostu obrotów Grupy realizowanych na tych perspektywicznych rynkach.

Wolumen sprzedaży głównych asortymentów towarowych Grupy Stalprofilu w ramach segmentów branżowych

Asortyment	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	Dynamika
Działalność handlowa w branży hutniczej, w tym:	X	X	X
- <i>wyroby hutnicze gotowe (t)</i>	97 536	134 885	72,31%
- <i>półwyroby (t)</i>	625	1 307	47,82%
- <i>koks (t)</i>	0	39 156	0,00%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:	X	X	X
1. Sprzedaż produktów i usług:	X	X	X
- <i>izolacja antykorozyjna (m²)</i>	73 384	0	0,00%
- <i>rury polietylenowe (t)</i>	457	0	0,00%
2. Sprzedaż towarów i materiałów:	X	X	X
- <i>rury stalowe (mb)</i>	53 423	0	0,00%
- <i>rury polietylenowe (mb)</i>	27 105	0	0,00%

II. Podstawowe rynki zbytu

W obliczu spadku koniunktury na rynku wyrobów hutniczych strategia marketingowa realizowana przez Grupę w I półroczu 2005 roku opierała się głównie na aktywnym poszukiwaniu nowych kontrahentów w kraju i za granicą. Dzięki aktywności Grupy Stalprofilu w poszukiwaniu nowych odbiorców oraz stosowaniu elastycznych metod sprzedaży baza klientów, zwłaszcza eksportowych, uległa znacznemu poszerzeniu. Jednakże nie przełożyło się to wprost na wolumen sprzedaży z uwagi na posiadanie przez odbiorców wysokich stanów magazynowych i dokonywanie przez nich zakupów według formuły „just in time” w celu uzupełnienia tylko bieżących potrzeb.

Grupa uzyskała 188 297 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży wzrósł do poziomu 81%. Obszarem aktywności handlowej Grupy był teren całego kraju z przewagą regionu Polski południowej.

W I półroczu 2005 roku Grupa uzyskała 43 675 tys. zł przychodów ze sprzedaży eksportowej, co stanowi 19% przychodów ze sprzedaży ogółem. Na skutek przejęcia przez Mittal Steel Poland dużych kontraktów eksportowych realizowanych bezpośrednio z hut Stalprofil skupił się na realizacji mniejszych kontraktów w oparciu o własne składy handlowe. Obecnie Stalprofil realizuje sprzedaż eksportową z własnych składów handlowych do około 60 firm z 20 krajów europejskich, co zmniejsza uzależnienie od odbiorców i zwiększa bezpieczeństwo obrotu dzięki uniezależnieniu się od zakłóceń w terminowości dostaw realizowanych przez huty.

Przychody ze sprzedaży Grupy Stalprofilu w podziale na rynek krajowy i zagraniczny

Obszar geograficzny	I półrocze 2005 r.		I półrocze 2004 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	188 297	81,17%	265 761	76,38%
Eksport	43 675	18,83%	82 180	23,62%
Razem	231 972	100,00%	347 941	100,00%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej Grupy zwiększył się w porównaniu z I półroczem 2004 roku do 93%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak Czechy, Dania, Hiszpania, Słowacja, Litwa, Węgry, Szwecja, Niemcy, Estonia, Słowenia. Drugim zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 7%. W tej grupie znalazły się między innymi firmy z Rumunii, Szwajcarii, Serbii i Czarnogóry, Ukrainy.

Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Stalprofilu

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 r.		I półrocze 2004 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska*	40 539	92,82%	72 959	88,78%
Europa (oprócz UE)	3 136	7,18%	9 221	11,22%
Inne	0	0,00%	0	0,00%
Razem	43 675	100,00%	82 180	100,00%

* UE-25

III. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A.

W I półroczu 2005 roku jedynie koncern Mittal Steel Poland S.A. znalazł się w gronie znaczących dostawców spółki. Mittal Steel Poland S.A. osiągnął 44-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy. Jest on jednocześnie akcjonariuszem Stalprofil S.A. posiadającym 31,48% akcji spółki. Mittal Steel Poland S.A. posiada około 70-procentowy udział w krajowym rynku produkcji wyrobów hutniczych. Dominująca pozycja rynkowa koncernu powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali. W porównaniu z I półroczem 2004 roku udział zakupów realizowanych w Mittal Steel Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży ogółem zmniejszył się o 22 punkty procentowe. Wynika to przede wszystkim z konsekwentnego realizowania przez Stalprofil strategii dywersyfikacji źródeł dostaw, w tym także pochodzących z importu. W I półroczu 2005 roku Stalprofil zintensyfikował zakupy dokonywane poza granicami kraju. W samym drugim kwartale 2005 roku udział importu w całości dostaw do spółki osiągnął 20%.

Uzależnienie Grupy od dostawców (co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem)

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 r.		I półrocze 2004 r.	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
Mittal Steel Poland S.A.*	101 077	43,57%	231 902	66,65%
Przychody ze sprzedaży ogółem	231 972	100,00%	347 941	100,00%

* bez podmiotów powiązanych

O postępach w realizacji strategii dywersyfikacji odbiorców Stalprofilu świadczy fakt, iż wśród odbiorców Grupy nie znalazły się podmioty, z którymi obroty przekroczyły w analizowanym okresie 10% przychodów ze sprzedaży.

IV. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Grupy Stalprofil S.A.

W I półroczu 2005 r. emitent informował o zawarciu następujących znaczących umów:

- Stalprofil wygrał przetarg na dostawy wyrobów hutniczych w roku 2005 do kopalń Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Dostawy realizowane będą sukcesywnie do 31 grudnia 2005 r. za pośrednictwem Zakładu Logistyki Materiałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., z którym w dniu 07 stycznia 2005 r. Stalprofil S.A. podpisał dwie umowy handlowe opiewające na różne asortymenty dostaw. Szacowana wartość dostaw objętych wspomnianymi umowami wynosi ok. 3 mln zł brutto. Umowy przewidują możliwość bieżącej aktualizacji wielkości zamówień oraz możliwość ich przedłużenia na kolejne okresy
- Stalprofil zawarł z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (KUKE S.A.) aneks do umowy ubezpieczenia należności pieniężnych z tytułu zawartych kontraktów eksportowych, wprowadzający od 16 stycznia 2005 r. zmiany polegające głównie na zwiększeniu limitów kredytowych objętych ubezpieczeniem do ok. 4,2 mln euro oraz wprowadzeniu bonifikaty za

dotychczasową bezszkodowość ubezpieczenia. Przedmiotowa umowa ubezpieczenia zawarta jest na czas nieokreślony i obejmuje swym zakresem należności eksportowe od 58 firm z 18 krajów europejskich: Portugalii, Rumunii, Litwy, Belgii, Łotwy, Węgier, Grecji, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Holandii, Czech, Słowacji, Słowenii, Francji, Norwegii, Niemiec, Serbii i Cypru.

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w 2004 roku, zostały opisane w rozdziałach V - VIII.

V. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Stalprofil S.A. z innymi podmiotami

W dniu 19.01.2005 roku spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowę, której przedmiotem był zakup od ING BSK S.A. 133 880 sztuk akcji zwykłych na okaziciela spółki Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkiem, o łącznej wartości nominalnej 13 388 tys. zł. Cena zakupu pakietu akcji stanowiącego 59,53% kapitału zakładowego wyniosła 4 500 tys. zł. Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych spółki.

Przeniesienie przez Bank praw z akcji na Stalprofil SA nastąpiło w dniu 28 lutego 2005 po dokonaniu przez ING BSK S.A., w ramach realizowanego procesu restrukturyzacji finansowej Izostal S.A., konwersji wierzytelności banku na obligacje zamienne na akcje i zamianie tych obligacji na akcje Izostal S.A.

W dniu 31.03.2005 roku spółka zawarła z PPHU CEHAMOG Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach umowę, której przedmiotem był zakup od PPHU CEHAMOG Sp. z o.o. 64 850 sztuk akcji zwykłych na okaziciela spółki Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkiem, o łącznej wartości nominalnej 6 485 tys. zł. Cena zakupu pakietu akcji stanowiącego 28,85% kapitału zakładowego Izostal S.A. wyniosła 3 500 tys. zł.

W wyniku przejęcia przez Stalprofil kontroli nad spółką Izostal S.A. w Zawadzkiem powstała grupa kapitałowa Stalprofil S.A. Aktualna struktura akcjonariatu Izostalu, obejmująca znaczących udziałowców dysponujących powyżej 5% akcji spółki, kształtuje się następująco:

Stalprofil S.A.	88,64 %
PGNiG S.A.	6,05 %
Pozostali akcjonariusze	5,31 %

Stalprofil S.A. traktuje transakcję nabycia akcji Izostal S.A. jako długoterminową inwestycję kapitałową. Spółka, po nabyciu pakietu akcji od firmy Cehamog, będącej dotychczasowym znaczącym pasywnym akcjonariuszem Izostalu, osiągnęła udział w kapitale zakładowym dający pełną kontrolę nad zarządzaniem strategicznym spółką oraz nad jej działalnością operacyjną. Sfinalizowana transakcja nabycia akcji od dotychczasowych akcjonariuszy jest konsekwencją dążenia do wzrostu kapitałowego zaangażowania w spółkę, co w ocenie Zarządu spotęguje efekt synergii we współpracy pomiędzy Stalprofil S.A. i Izostal S.A., stworzy możliwość nieskrępowanego kreowania strategii dla firmy Izostal S.A. oraz przyspieszy realizację przygotowywanych scenariuszy jej rozwoju.

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

VI. Transakcje 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 Izostal S.A., w którym Stalprofil ma 88,67% głosów na WZA. 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.

VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku)

1. Kredyty i pożyczki Grupy kapitałowej

KREDYTY STALPROFIL S.A.					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2005		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A. w Warszawie	5 000	PLN	1 523	PLN	24.03.2006
BRE Bank S.A. w Warszawie	17 500	PLN	5 000	PLN	24.03.2006 + 90 dni
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	10 000	PLN	6 337	PLN	25.01.2006
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	18 000	PLN	10 000	PLN	25.01.2006
Bank Zachodni WBK S.A.	10 000	PLN	4 936	PLN	27.02.2006

KREDYTY IZOSTAL S.A.					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2005		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Fortis Bank Polska S.A.	4 500	PLN	3 349	PLN	04.06.2006
ING BSK S.A.	-	-	611	PLN	31.12.2007
ING BSK S.A.	-	-	916	PLN	31.12.2007

W dniu 28.02.2005 roku Stalprofil S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. W wyniku podpisania niniejszej umowy Stalprofil S.A. może korzystać z przyznanego limitu kredytowego w kwocie 10 mln zł w terminie do dnia 27.02.2006 r. Kredyt będzie wykorzystywany przez spółkę na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Warunki finansowe zawartej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 29 marca 2005 roku Stalprofil S.A. sfinalizował z BRE Bankiem S.A. w Warszawie O/Katowice aneksy do umów kredytowych podwyższające dotychczasowy limit kredytowy o 1,5 mln zł do kwoty 24,5 mln zł oraz przedłużające o kolejny rok okres ważności przyznanego limitu kredytowego. W wyniku zawarcia tych aneksów Stalprofil może korzystać z przyznaných limitów: odnawialnego kredytu obrotowego w kwocie 17,5 mln zł, kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln zł oraz kredytu dyskontowego w kwocie 2 mln zł w terminie do 23 marca 2006 roku. Przyznane limity kredytowe wykorzystywane będą przez spółkę na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Stalprofil S.A. na dzień 30.06.2005 r. był stroną umów o kredyt dyskontowy, wykorzystanie limitu których wynosiło:

- 792 tys. zł (Kredyt Bank S.A. II Oddział w Katowicach)
- 299 tys. zł (BRE Bank S.A. Oddział w Katowicach).

Wymienione wyżej kredyty związane są z finansowaniem bieżącej działalności handlowej spółki.

2. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2005 r. nie udzielono spółce żadnych poręczeń ani gwarancji.

VIII. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30 czerwca 2005 roku)

1. Kredyty i pożyczki

Spółka nie udzieliła w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym żadnych kredytów i pożyczek kontrahentom, czy innym podmiotom gospodarczym, ani też osobom zarządzającym i nadzorującym spółkę.

2. Poręczenia i gwarancje

W dniu 25 lutego 2005 roku spółka poręczyła kredyt udzielony firmie Izostal S.A. przez ING Bank Śląski S.A. do kwoty 1 832 386,86 zł. Termin spłaty kredytu jest wyznaczony na dzień 30.09.2008 r.

W dniu 15 czerwca 2005 roku Stalprofil S.A. udzielił Izostalowi S.A. poręczenia w wysokości 6 750 tys. zł. Poręczenie to dotyczy kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 500 tys. złotych, jaki Izostal S.A. zaciągnął w Fortis Bank Polska S.A. Bieżący okres udostępnienia kredytu, wykorzystywanego przez Izostal S.A. do finansowania bieżącej działalności gospodarczej, określony jest zgodnie z Umową Kredytową zawartą pomiędzy Izostal S.A., a Fortis Bankiem Polska S.A. do dnia 6 czerwca 2006 roku.

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Stalprofil S.A. nie emitował papierów wartościowych w okresie objętym niniejszym raportem półrocznym.

X. Porównanie wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2005 z publikowanymi przez spółkę prognozami

Stalprofil S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2005.

XI. Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki**1. Ocena zadłużenia**

Ocenę stopnia zadłużenia Spółki dokonano w oparciu o następujące wskaźniki:

- | | |
|---|--|
| • Wskaźnik ogólnego zadłużenia | Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem |
| • Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych |
| • Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | Relacja zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych |

Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,38%	46,87%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,64	0,91
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,57%	0

Grupa kapitałowa Stalprofilu finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi. Zobowiązania o charakterze długoterminowym dotyczą wyłącznie spółki zależnej Izostal S.A. Poziom wskaźników zadłużenia Grupy uległ istotnemu obniżeniu w I półroczu 2005.

Finansowanie kapitałami obcymi dotyczy w głównej mierze zobowiązań handlowych oraz krótkoterminowych kredytów bankowych. Stalprofil reguluje swoje zobowiązania terminowo. Na dzień 30.06.2005 Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań przeterminowanych.

2. Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Wskaźnik bieżącej płynności	2,29	1,95
Wskaźnik płynności szybki	1,15	0,63
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,07	0,01

Grupa kapitałowa Stalprofilu znacznie poprawiła w I półroczu 2005 wskaźniki płynności finansowej w porównaniu analogicznym okresem roku ubiegłego. Ograniczenie działalności na rynku obrotu surowcami do produkcji hutniczej uwolniło w Spółce znaczny potencjał finansowy, który został zaangażowany do rozwoju podstawowego przedmiotu działalności oraz nowego segmentu sieci przesyłowych.

Utrzymanie płynności finansowej Grupy kapitałowej Stalprofilu na bardzo bezpiecznym poziomie w obliczu istotnych przemian organizacyjnych związanych między innymi z przejęciem i restrukturyzacją Izostalu należy uznać za mocną stronę spółki.

3. Wskaźniki rentowności

Rentowność	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Wskaźnik rentowności sprzedaży	4,10%	8,53%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	5,54%	5,36%
Wskaźnik ROA	15,59%	28,52%
Wskaźnik ROE	27,76%	67,26%

W I półroczu 2005 roku nastąpił spadek rentowności handlu wyrobami hutniczymi wynikający z okresowej dekonjunktury panującej na rynku. Odbiło się to negatywnie na wynikach finansowych Grupy kapitałowej Stalprofilu, a co za tym idzie wpłynęło na niższą wartość wskaźników ROA i ROE w

porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wskaźniki zwrotu z aktywów oraz kapitału kształtują się jednak na korzystnym poziomie zwłaszcza w porównaniu z innymi podmiotami z branży oraz stopą wolną od ryzyka.

XII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W I półroczu 2005 strategiczną inwestycją o charakterze kapitałowym był zakup kontrolnego pakietu akcji w spółce Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkim. Stalprofil wydatkował na ten cel łącznie 8 110 tys. zł. Przejęcie renomowanego producenta izolacji antykorozyjnej rur stalowych stało się dla Stalprofilu okazją do wejścia na nowe rynki i pozyskania wartościowych klientów reprezentujących głównie branżę przesyłu gazu oraz innych mediów, w tym wody.

Poza inwestycjami kapitałowymi Stalprofil wydatkował w I półroczu 2005: 1 723 tys. zł na nakłady inwestycyjne w środki trwałe służące rozwojowi podstawowego segmentu branżowego Grupy kapitałowej, jakim jest handel wyrobami hutniczymi.

Struktura nakładów inwestycyjnych Stalprofil S.A. wg grup środków trwałych w I półroczu 2005 (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	Wydatki w I półroczu 2005 (w tys. zł.)
Budynki i budowle	188
Maszyny i urządzenia techniczne	86
Środki transportu	99
Zakup licencji, oprogramowania	-
Pozostałe	8
Środki trwałe w budowie	1 342
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-
Razem	1 723

Aktywność inwestycyjna Spółki w tym okresie miała na celu zwiększenie potencjału w zakresie przeładunku i magazynowania wyrobów hutniczych na składach handlowych. Kluczowa część wydatków inwestycyjnych przeznaczona została na modernizację składu handlowego w Katowicach Panewnikach, mającą na celu między innymi zwiększenie powierzchni składowej zamkniętej umożliwiającej składowanie wyrobów hutniczych wrażliwych na wpływ warunków atmosferycznych. Wykonanie planowanych inwestycji jest zgodne z tendencjami występującymi na rozwiniętych rynkach zachodnich, gdzie przeważa model składowania wyrobów hutniczych w magazynach zamkniętych, co pozwala na zachowanie wysokich parametrów jakościowych stali.

Inwestycje realizowane przez Spółkę w I półroczu 2005 finansowane były ze środków własnych.

Nakłady inwestycyjne w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły natomiast w I półroczu 2005 około 250 tys. zł i dotyczyły głównie zakupu środków trwałych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności i nie wymagających montażu. Należy do nich zaliczyć głównie: sprzęt komputerowy wraz z oprogramowaniem oraz środki transportu.

XIII. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych

1. Analiza skonsolidowanego rachunku wyników Grupy kapitałowej Stalprofil S.A.

WYBRANE POZYCJE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	I półrocze 2005	I półrocze 2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	231 972	347 941
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	215 821	284 218
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	16 151	63 723
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 606	37 093
V. Zysk (strata) brutto	14 171	36 151
VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:	11 744	28 851
Akcjonariuszy jednostki dominującej	11 619	28 851
Udziały mniejszości	125	0

I półrocze 2005 roku było dla Grupy kapitałowej Stalprofilu okresem adaptacji do nowych realiów rynkowych zupełnie odmiennych od tych, które panowały w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy rynek wyrobów hutniczych ogarnęła hossą. Obserwowany w I półroczu 2005 spadek popytu oraz cen na wyroby hutnicze wzmógł aktywność Stalprofilu w dziedzinie poszukiwania ukrytych rezerw prowadzących do wzrostu efektywności handlu. Jednym z istotnych celów Spółki było obniżenie kosztów zakupu towarów poprzez dywersyfikację źródeł zaopatrzenia w wyroby hutnicze. Wykorzystując atrakcyjne relacje kursowe Spółka zintensyfikowała import od dostawców zagranicznych. Rosnący udział zakupów dokonywanych za granicą wpłynął na zmniejszenie uzależnienia od dostawców krajowych oraz wzbogacenie asortymentu oferowanych towarów, a także ograniczenie ryzyka kursowego z uwagi na wykorzystanie mechanizmu naturalnego hedgingu.

Stalprofil w I połowie roku 2005, a zwłaszcza w okresie kwiecień - czerwiec oprócz rozwoju swojej podstawowej działalności, jaką jest obrót wyrobami hutniczymi, położył nacisk na rozwój segmentu sieci przesyłowych gazu, w czym pomogła realizacja programu restrukturyzacji spółki zależnej - Izostalu. Głównymi celami programu sanacji spółki było pozyskanie źródeł stabilnego finansowania zewnętrznego, udrożnienie zatorów płatniczych oraz odbudowanie działalności operacyjnej Izostalu dzięki wsparciu Stalprofilu przy finansowaniu dostaw. Wymiernym efektem wdrożenia programu naprawczego jest poprawa kondycji finansowej restrukturyzowanej spółki, co ma pozytywne przełożenie na wzrost wartości całej grupy kapitałowej.

Grupa kapitałowa Stalprofilu w I połowie 2005 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 231 972 tys. zł, czyli na poziomie ok. 67% wykonania za I półrocze 2004. Spadek przychodów

Grupy jest konsekwencją gorszej koniunktury rynkowej w porównaniu z rokiem ubiegłym oraz braku w strukturze sprzedaży roku bieżącego przychodów ze sprzedaży surowców hutniczych oraz usług spedycyjnych (w I półroczu 2004 roku wyniosły one ponad 80 mln zł). Przychody te nie zdołano jeszcze w pełni zastąpić przychodami wypracowywanymi w segmencie sieci przesyłowych gazu, które w I połowie roku 2005 wyniosły prawie 18 mln zł. Niższa zyskowość handlu spowodowana sukcesywnym spadkiem cen wyrobów hutniczych wpłynęła na obniżenie się wyniku brutto na sprzedaży do kwoty 16 151 tys. zł. Z kolei zysk na działalności operacyjnej osiągnął poziom 12 606 tys. zł, co stanowi nieco ponad 1/3 rezultatów zanotowanych w rekordowym I półroczu 2004.

Rezultaty Grupy kapitałowej Stalprofilu osiągnięte na poziomie operacyjnym zostały dodatkowo powiększone o kwotę 1 565 tys. zł, która stanowi nadwyżkę przychodów nad kosztami finansowymi. Korzystny wynik na działalności finansowej w I półroczu 2005 roku został uzyskany pomimo niekorzystnych dla eksporterów tendencji w zakresie wzrostu wartości złotego, głównie dzięki zawartym pod koniec 2004 roku transakcjom zabezpieczającym spółkę przed ryzykiem kursowym typu forward i cirs na łączną wartość ponad 40 mln zł.

Korzystne na tle branży rezultaty działalności operacyjnej Grupy kapitałowej Stalprofilu oraz dodatni wynik na działalności finansowej przyczyniły się do wypracowania przez Grupę w I półroczu 2005 zysku netto na poziomie 11 744 tys. zł. Na podkreślenie zasługuje także fakt, że osiągnięty wynik finansowy jest prezentowany z zachowaniem wszelkich zasad bezpieczeństwa (zysk netto został urealniony poprzez dokonanie odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego, w tym należności i zapasów).

Ostatecznie I półrocze 2005 Grupa Stalprofil S.A. zamknęła zyskiem netto niższym o prawie 60% od osiągniętego w I połowie 2004. Pomimo tego należy go uznać za korzystny na tle branży. Wyniki finansowe za I półrocze 2005 sprawiły, że wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) ukształtowały się na poziomie odpowiednio: 27,76% i 15,59%. W obliczu niskiej inflacji, a także dekonunktury rynkowej panującej w I połowie 2005 roku świadczy to o właściwym zarządzaniu aktywami Grupy kapitałowej Stalprofilu.

2. Analiza bilansu - aktywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU		
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A. (w tys. zł)	30.06.2005	30.06.2004
I. Aktywa trwałe	25 057	14 580
1. Rzeczowe aktywa trwałe	21 543	9 804
2. Inne wartości niematerialne	126	59
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 330	4 717
4. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	58	0
II. Aktywa obrotowe	161 762	157 953
1. Zapasy	80 813	107 149
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	76 117	49 760
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	164	0
4. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	68	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	1 601	0
6. Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 999	1 044
A k t y w a , r a z e m	186 819	172 533

W I półroczu 2005 zanotowano wzrost sumy bilansowej o 8,3% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2004, co świadczy o sukcesywnym wzroście skali działania Grupy kapitałowej Stalprofilu.

I półrocze 2005 nie przyniosło znaczących zmian w ogólnej strukturze aktywów Spółki – majątek obrotowy stanowił prawie 86,6% aktywów, natomiast majątek trwały ponad 13,4%. Daje się zauważyć tendencja do systematycznego wzrostu udziału majątku trwałego w aktywach ogółem. Wynika to z faktu sukcesywnego przyjmowania w poczet aktywów trwałych nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Grupę kapitałową Stalprofilu.

W obrębie poszczególnych kategorii wchodzących w skład majątku trwałego i obrotowego zanotowano następujące zmiany.

1) Majątek trwały

- Nastąpił dynamiczny wzrost rzeczowego majątku trwałego o prawie 120% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2004 roku, wiąże się to m. in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy majątku produkcyjnego spółki Izostal S.A. oraz nakładów na inwestycje poczynionych przez Stalprofil, związanych z wyposażeniem powierzchni składowej będącej w dyspozycji Spółki (głównie składu handlowego w Katowicach Panewnikach) w niezbędną infrastrukturę handlową
- Wartości niematerialne podwoiły swoją wartość w analizowanym okresie - w ujęciu nominalnym wzrosły o 67 tys. zł, głównie dzięki zakupom licencji i programów komputerowych
- Według stanu na koniec I półrocza 2005 Grupa kapitałowa Stalprofilu nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

2) Majątek obrotowy

- Zanotowano spadek stanu zapasów o prawie 25% w stosunku do poziomu na koniec I półrocza 2004, co jest wynikiem nie tylko spadku cen wyrobów hutniczych, ale dostosowania stanów magazynowych do popytu rynkowego. Zoptymalizowany stan zapasów stanowi o przewadze konkurencyjnej Grupy kapitałowej Stalprofilu na rynku, umożliwiając z jednej strony kompleksową obsługę klientów, a z drugiej strony ograniczenie ryzyka wahań cen stali
- W I półroczu 2005 nastąpił wzrost poziomu należności o około 53% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2004 głównie w wyniku przyznawania kontrahentom wydłużonych terminów płatności w celu aktywizacji obrotu
- Na koniec I półrocza 2005 zanotowano wzrost stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 1 044 tys. zł na koniec I półrocza 2004 do 2 999 tys. zł w roku bieżącym). Jest to jednak pozycja o dosyć zmiennym charakterze i jest zależna od bieżących potrzeb płatniczych firmy, a także od polityki w zakresie dokonywania przewalutowań, co jest pochodną sytuacji na rynku walutowym.

3. Analiza bilansu – pasywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A. (w tys. zł)	30.06.2005	30.06.2004
I. Kapitał własny, w tym:	112 688	89 168
1. Kapitał podstawowy	1 750	1 750
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000
3. Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	101 781	79 418
4. Udziały mniejszości	1 157	0
II. Zobowiązania długoterminowe, w tym:	2 205	902
1. Długoterminowe pożyczki i kredyty	916	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	71 926	82 463
1. Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	27 066	40 051
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	31 186	33 889
P a s y w a, r a z e m	186 819	172 533

W I półroczu 2005 Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. zwiększyła swoje kapitały własne do poziomu 112 688 tys. zł. Wzrosły one o ponad 26% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2004 roku. Wzrost kapitałów własnych odbył się w wyniku zatrzymania znacznej części zysku netto wypracowanego przez spółkę.

Grupa kapitałowa Stalprofilu w wyniku konsolidacji ze spółką Izostal posiada na dzień 30 czerwca 2005 zobowiązania długoterminowe na kwotę 2 205 tys. zł. Przy czym sam Stalprofil, podobnie jak w latach poprzednich, nie zaciąga zobowiązań długoterminowych. Natomiast w przypadku zobowiązań krótkoterminowych w I półroczu 2005 roku zanotowano w odniesieniu do Grupy spadek ich wartości o prawie 13% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zmniejszenie tej pozycji wynika z niższego poziomu zobowiązań handlowych oraz częściowej spłaty zadłużenia wobec instytucji bankowych. Brak jakichkolwiek zobowiązań przeterminowanych świadczy o utrzymującej się wysokiej zdolności Stalprofilu do terminowego regulowania swoich płatności.

XIV. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy kapitałowej Stalprofil S.A.

1. możliwe pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych (spadek popytu i cen) w horyzoncie długoterminowym związane z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej
2. uzależnienie od głównego dostawcy oferowanych towarów – Mittal Steel Poland S.A.
3. ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe związane głównie z możliwym umocnieniem złotówki względem walut
4. uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju, w szczególności na branżę hutniczą
5. niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego związana z procesem dostosowywaniem polskiego prawa do regulacji unijnych

XV. Perspektywy rozwoju działalności Grupy kapitałowej Stalprofil S.A.

W roku 2005 Spółka konsekwentnie zamierza dążyć do realizacji założonych na ten okres średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej. Dotychczas obowiązujące cele uległy pewnym modyfikacjom dostosowującym je do zmieniającego się otoczenia biznesowego Spółki. W swoim ogólnym zarysie zachowują one jednak swoją aktualność i ważność.

- **zwiększenie udziału w rynku handlu wyrobami hutniczymi**

Kluczowym celem wyznaczonym przez Zarząd jest intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi. Spółka konsekwentnie realizuje ten cel, co wpływa na dalsze umocnienie pozycji STALPROFIL S.A. wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Stalprofil prognozuje w kolejnych kwartałach stopniową poprawę koniunktury na rynku wyrobów hutniczych wraz z rosnącymi cenami stali, co z pewnością przełoży się na osiągnięcie założonego celu. Potwierdzeniem tych tendencji są wyniki sprzedaży osiągnięte

przez Stalprofil S.A. w miesiącu lipcu 2005, o czym Spółka informowała w raporcie za II kwartał br.

Na zwiększenie efektywności działania oraz poprawę jakości obsługi klientów, wpływają także bieżące oraz planowane przez Spółkę inwestycje, w tym mające na celu modernizację składów handlowych oraz obsługujących je urządzeń przeładunkowych.

- **rozwój segmentu sieci przesyłowych**

Grupa kapitałowa Stalprofilu zamierza położyć szczególny nacisk na rozwój segmentu związanego z sieciami przesyłowymi ze względu na optymistyczne prognozy co do wzrostu tego rynku w najbliższych latach. Po przeprowadzeniu zakończonej sukcesem restrukturyzacji spółki Istotal istnieje szansa zdynamizowania obrotów tej firmy, a co za tym idzie znacznej poprawy jej wyników finansowych ze względu na planowane potężne nakłady inwestycyjne w kwocie ok. 8 mld zł przewidziane przez głównego gracza na rynku gazu w Polsce, czyli PGNiGE. Rozważana jest możliwość stworzenia na bazie Istotalu, podmiotu który byłby w stanie startować w przetargach z pozycji generalnego wykonawcy, a nie jedynie dostawcy rur izolowanych.

- **minimalizacja uzależnienia od głównych odbiorców i dostawców**

Istotnym elementem podejmowanych działań jest stałe poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów. Jednocześnie realizowany jest cel polegający na dywersyfikacji dostawców, aby działalność grupy kapitałowej w mniejszym stopniu była uzależniona od dotychczasowych głównych dostawców, w tym Mittal Steel Poland S.A. Stalprofil rozwija współpracę z coraz szerszym gronem dostawców, w tym głównie producentów, intensyfikując również działalność w zakresie importu wyrobów hutniczych. Pochodząca z różnych źródeł bogata oferta towarowa stanowi o przewadze konkurencyjnej Stalprofilu, który jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych.

- **zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze pasywów**

Jednym z podstawowych elementów determinujących przyrost dynamiki osiąganych przychodów i zysków, a także realizację zamierzeń inwestycyjnych jest poziom kapitałów własnych Spółki. Mimo dynamicznego ich wzrostu w latach 2003 - 2004 Spółka dla utrzymania dalszego intensywnego rozwoju jest zobligowana do sukcesywnego zasilania kapitałów poprzez kumulowanie bieżących zysków w celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu.

- **rozszerzenie przedmiotu działalności Spółki poprzez akwizycje podmiotów w ramach branży**

Spółka w horyzoncie średnioterminowym planuje zwiększyć swoją aktywność na polu akwizycji podmiotów z branży, których przedmiot działalności byłby komplementarny z ofertą Stalprofilu, a ich obecność w grupie kapitałowej Stalprofilu mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych. Wyrazem realizacji tej strategii było przejście na przełomie roku 2004 i 2005 kontroli nad spółką Izostal S.A., zajmującą się izolowaniem antykorozyjnym rur stalowych oraz produkcją rur polietylenowych. W wyniku tej akwizycji Stalprofil uzyskał dostęp do atrakcyjnego rynku oraz znacząco poszerzył grono odbiorców wywodzących się z branż dotychczas przez Spółkę nie obsługiwanych.

XVI. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupy kapitałowej Stalprofil S.A.

W pierwszym półroczu 2005r. nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką emitenta, jednakże wspomniany okres obfitował w działania mające na celu restrukturyzację spółki zależnej Izostal S.A. obejmującą także ujednolicenie zasad zarządzania w ramach grupy kapitałowej. W ramach wspomnianej restrukturyzacji podjęto decyzję o kapitałowym wyjściu Izostal S.A. ze spółek, w których posiada udziały tj. Eurotube Izostal & Partnerzy S.A. (46,67% akcji o wartości nominalnej 1.400 tys. zł, spółka zaprzestała działalności) oraz Eurotube Slovakia spol.s.r.o. (50,05% udziałów o wartości nominalnej 501 tys SKK - podjęto decyzję o odsprzedaży tych udziałów). Transakcje kapitałowego wyjścia z tych podmiotów są neutralne dla osiągniętych przez Grupę wyników, natomiast zwiększają przejrzystość jej struktury.

W ramach podmiotów tworzących grupę jedynie Stalprofil S.A. dysponuje Oddziałem zlokalizowanym w Katowicach Panewnikach, pełniącym funkcję składu handlowego, Izostal S.A. takich oddziałów nie posiada.

Okres pierwszego półrocza 2005 wykorzystano do ujednolicenia zasad zarządzania w ramach grupy kapitałowej, implementując w Izostal S.A. podobne zasady jak w podmiocie dominującym.

W liniowej strukturze organizacyjnej Stalprofil jak i jej jednostki zależnej funkcjonują pionory grupujące jednostki organizacyjne Spółek według zakresu ich działania. Członkowie Zarządu jako Dyrektorzy Spółki zgodnie z Regulaminami Zarządu podlegają bezpośrednio Prezesowi Zarządu Dyrektorowi Generalnemu i zgodnie z wewnętrznym podziałem obowiązków zarządzają oraz sprawują bezpośredni nadzór nad funkcjonowaniem określonych podległych im pionów.

XVII. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Skład Zarządu Spółki w okresie objętym sprawozdaniem pozostał niezmieniony. Natomiast w związku z upływem kadencji dotychczasowej Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w dniu 6 kwietnia 2005 na następną pięcioletnią kadencję trwającą w latach 2005-2009 nową Radę Nadzorczą w następującym składzie: Władysław Molęcki, Janusz Muszyński, Henryk Orczykowski, Jerzy Podsiadło, Jacek Zub.

XVIII. Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Stalprofil S.A. w I półroczu 2005 wyniosło:

Wynagrodzenie (w tys. złotych)	I półrocze 2005		
	część stała	część zmienna	razem
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu, w tym:	569,97	878,32	1 448,29
z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej spółki zależnej Izostal S.A	16,80		16,80
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	91,04	160,65	251,69
RAZEM	661,01	1 038,97	1 699,98

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w I półroczu 2005: 3 726,35 zł i uległo obniżeniu w stosunku do średniej z roku 2004 o 4,85%, co wiąże się bezpośrednio ze wzrostem zatrudnienia w grupie pracowników obsługi składu handlowego o relatywnie niższym uposażeniu.

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

XIX. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego I półrocze 2005 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki.

XX. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA emitenta

W I półroczu 2005 nie zaszły znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu spółki. Największym akcjonariuszem pozostaje nadal Mittal Steel Poland S.A., posiadając 31,48-procentowy 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.

Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2005 roku przed dokonaniem splitu akcji w stosunku 1: 10, który miał miejsce w dniu 15 lipca br.

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZA
Mittal Steel Poland S.A.	550 880	31,48%	1 094 880	32,68%
MZZ Pracowników IPS S.A.	313 500	17,92%	841 500	25,12%
MOZ NSZZ "Solidarność" Mittal Steel Poland S.A.	132 000	7,54%	660 000	19,70%
Pozostali akcjonariusze	753 620	43,06%	753 620	22,50%
Razem	1 750 000	100,00%	3 350 000	100,00%

W dniu 10 czerwca 2005 roku przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki w przedmiocie zmiany wartości nominalnej (splitu) akcji Stalprofil SA. W wyniku dokonanego zarejestrowania zmian w Statucie Spółki wysokość kapitału zakładowego pozostaje bez zmian i wynosi 1 750 000 złotych, dzieląc się na 17 500 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym 4 000 000 sztuk akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w stosunku 5:1, 5 500 000 zwykłych na okaziciela serii B oraz 8 000 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu zmiany wynosi 33 500 000.

W dniu 15 lipca 2005 r. został przeprowadzony opisany wyżej split akcji spółki Stalprofil S.A.

Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. po dokonaniu splitu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZA
Mittal Steel 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%

XXI. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień 30.06.2005 r. Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

XXII. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu Grupy kapitałowej Stalprofil S.A. za okres I półrocza 2005

Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. w opisywanym okresie sprawozdawczym nie zmieniła zasad rachunkowości. Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych.

Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2005 r. wyniósł: 2 423,0 tys. zł, w tym:

- | | |
|---|-----------------|
| • rezerwa z tytułu podatku dochodowego: | 365,1 tys. zł |
| • rezerwa na świadczenia emerytalne: | 833,4 tys. zł |
| • pozostałe rezerwy: | 1 224,5 tys. zł |

Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2005 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego. Według stanu na 30 czerwca 2005 roku kwota odpisów aktualizujących wartość należności wyniosła 5 929,4 tys. zł, natomiast wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 4 001,5 tys. zł.

Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §101 ust.1 pkt. 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21.03.2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

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

28.09.2005 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
28.09.2005 data	Arkadiusz Kaliński imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
28.09.2005 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis

Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §101 ust.1 pkt. 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21.03.2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

28.09.2005 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
28.09.2005 data	Arkadiusz Kaliński imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
28.09.2005 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis