

I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. powstała w 2005 roku po sfinalizowaniu procesu przejęcia kapitałowego spółki zależnej Izostal S.A. W Grupie Stalprofilu wyodrębniono dwa podstawowe branżowe segmenty działalności. Należą do nich:

1. Segment związany z działalnością handlową w branży hutniczej, obejmujący głównie sprzedaż wyrobów i półwyrobów hutniczych.
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. Obrót realizowany na tym rynku stanowił w I półroczu 2006 roku 84% przychodów ze sprzedaży Grupy Stalprofilu. Za perspektywiczny 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 2006 r.		I półrocze 2005 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Działalność handlowa w branży hutniczej	188 668	83,70%	214 146	92,32%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	36 737	16,30%	17 826	7,68%
Razem	225 405	100,00%	231 972	100,00%

W I półroczu 2006 roku Grupa Stalprofilu uzyskała 225 405 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 3% mniej niż w analogicznym okresie roku 2005. Przychody ze sprzedaży realizowane na działalności handlowej w branży hutniczej osiągnęły wartość 188 668 tys. zł, co stanowi 12-procentowy spadek w stosunku do wyniku uzyskanego w I półroczu roku 2005. Negatywny wpływ na odnotowany w I półroczu 2006 roku poziom sprzedaży wyrobów hutniczych miały wyjątkowo niekorzystne warunki atmosferyczne w I kwartale. Dopiero II kwartał przyniósł poprawę koniunktury.

Przychody ze sprzedaży asortymentu stanowiącego infrastrukturę sieci przesyłowych za I półrocze 2006 roku wyniosły 36 737 tys. zł. Stanowi to znaczącą poprawę w porównaniu z analogicznym okresem roku 2005, która nie wystarczyła jednak na zniwelowanie wpływu spadku przychodów z tytułu działalności handlowej w branży hutniczej na przychody ze sprzedaży ogółem. Po przeprowadzonej w 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 2006 r.	I półrocze 2005 r.	Dynamika
Działalność handlowa w branży hutniczej, w tym:	X	X	X
Sprzedaż towarów i materiałów:	X	X	X
- <i>wyroby hutnicze (t)</i>	96 393	98 161	98,20%
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>	126 941	73 384	172,98%
- <i>rury polietylenowe (t)</i>	800	457	175,05%
2. Sprzedaż towarów i materiałów:	X	X	X
- <i>rury stalowe (mb)</i>	66 757	53 423	124,96%
- <i>rury polietylenowe (mb)</i>	28 642	27 105	105,67%

II. Podstawowe rynki zbytu

I półrocze 2006 roku można podzielić na dwa wyraźnie odmienne pod względem koniunktury okresy. W I kwartale br. roku koniunktura na rynku wyrobów hutniczych była determinowana przez warunki atmosferyczne. Panujące niskie temperatury oraz obfite opady śniegu wpłynęły na obniżenie ogólnego popytu na stal, czego przejawem była niższa sprzedaż realizowana Grupą Stalprofilu. Począwszy od ostatniego kwartału 2005 roku aż do marca br. na rynku obserwowano stabilizację cen przy zmniejszającym się popycie na wyroby hutnicze.

Dopiero od początku II kwartału 2006 koniunktura na rynku wyrobów hutniczych uległa poprawie. Po okresie stagnacji obserwowanej w I kwartale br., w kolejnych miesiącach uaktywnił się odroczony popyt wywołując wyraźny wzrost sprzedaży wyrobów hutniczych oraz presję na ceny. Drożęjąca stal zwiększyła z kolei skłonność klientów do zakupów na magazyn i odejścia od formuły „just-in-time”, co w efekcie wpłynęło na widoczny wzrost wolumenu sprzedaży.

Strategia marketingowa realizowana przez Grupę w I półroczu 2006 roku opierała się głównie na aktywnym poszukiwaniu nowych źródeł przychodów oraz nowych kontrahentów w kraju i za granicą. W niekorzystnym dla koniunktury na rynku krajowym I kwartale alternatywnym źródłem przychodów był dla Grupy eksport. Rozwijane w tym okresie kierunki eksportu utrzymane zostały także w II kwartale, dlatego też łączna wartość sprzedaży eksportowej zwiększyła się w I półroczu 2006 roku o 42% w stosunku do analogicznego okresu roku 2005.

Koniunktura w zakresie segmentu związanego z infrastrukturą sieci przesyłowych była zdecydowanie lepsza, dlatego też obsługująca ten rynek zrestrukturyzowana spółka zależna Izostal wykazała zadowalające dynamiki wzrostu tak w odniesieniu do sprzedaży krajowej jak i w eksporcie.

Grupa uzyskała 163 282 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży wyniósł zatem 72%. Przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 62 023 tys. zł, co stanowi 28% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

Obszar geograficzny	I półrocze 2006 r.		I półrocze 2005 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	163 382	72,48%	188 297	81,17%
Eksport	62 023	27,52%	43 675	18,83%
Razem	225 405	100,00%	231 972	100,00%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej Grupy wyniósł 84%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak Czechy, Niemcy, Słowacja, Dania, Litwa, Węgry, Szwecja, Holandia, Austria, Hiszpania. Drugim zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 16%. W tej grupie znalazły się między innymi firmy z Rumunii, Białorusi, Norwegii, Bułgarii, Chorwacji, Ukrainy.

Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Stalprofilu

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 r.		I półrocze 2005 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska	52 095	83,99%	40 539	92,82%
Europa (oprócz UE)	9 928	16,01%	3 136	7,18%
Razem	62 023	100,00%	43 675	100,00%

III. Główni dostawcy i odbiorcy Stalprofil S.A.

W I półroczu 2006 roku jedynie koncern Mittal Steel Poland S.A. znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy, osiągając 60-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży. Jest on jednocześnie akcjonariuszem Stalprofil S.A. posiadającym 31,48% akcji spółki. W porównaniu z I półroczem 2005 roku udział zakupów realizowanych w Mittal Steel Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży ogółem zwiększył się o 16 punktów procentowych. 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.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 r.		I półrocze 2005 r.	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
Mittal Steel Poland S.A.*	135 205	59,98%	101 077	43,57%
Przychody ze sprzedaży ogółem	225 405	100,00%	231 972	100,00%

* bez podmiotów powiązanych

O postępach w realizacji strategii dywersyfikacji sprzedaży 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 2006 r. emitent informował o zawarciu następujących znaczących umów:

- Stalprofil S.A. sfinalizował z firmą Österreichische Kreditversicherung Coface AG Oddział w Polsce umowę, której przedmiotem jest ubezpieczenie krajowych i zagranicznych należności spółki. Celem zawartej umowy jest poszerzenie współpracy handlowej z grupą konsumentów wyrobów hutniczych, z którymi spółka współpracowała dotychczas w ograniczonym zakresie z uwagi na brak odpowiednich zabezpieczeń finansowych z ich strony. Spółka szacuje, iż wartość obrotów handlowych objętych przedmiotową umową ubezpieczenia wyniesie około 400 mln zł rocznie.
- Stalprofil S.A. sfinalizował z Daewoo International Corporation z siedzibą w Seulu (Korea Płd.) trzy kontrakty handlowe na dostawę na rzecz spółki wyrobów hutniczych produkowanych przez Daewoo International Corporation o łącznej wartości ok. 14 mln zł. Wspomniane kontrakty obejmują przede wszystkim asortyment wyrobów hutniczych nie będący w programach produkcji polskich producentów.
- Stalprofil S.A. zawarł z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie szereg transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym typu forward na sprzedaż waluty euro łączna wartość transakcji zawartych w I półroczu 2006 roku wyniosła ponad 21 mln złotych.

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w okresie sprawozdawczym, zostały opisane w rozdziałach VI–VIII.

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

W II kwartale 2006 roku Stalprofil dokonał zakupu kolejnego pakietu 1 800 akcji Izostal S.A. od Huty Andrzej S.A. w upadłości, zwiększając swój udział w kapitale spółki o kolejne 0,8%. Stalprofil posiada udział większościowy w kapitale zakładowym Izostalu, dający pełną kontrolę nad

zarządzaniem strategicznym spółką oraz nad jej działalnością operacyjną. Aktualna struktura akcjonariatu Izostal S.A. kształtuje się następująco:

- Stalprofil S.A. 89,44%
- PGNiG S.A. 6,05%
- Pozostali akcjonariusze 4,51%.

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. 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 89,44% 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.

W uzupełnieniu długoterminowej umowy na dostawę wyrobów hutniczych w I kwartale 2006 r. Stalprofil S.A. zawarł z Mittal Steel Poland S.A. porozumienie określające zasady dostaw w roku 2006 na rzecz spółki wyrobów hutniczych płaskich (blach) oraz rur stalowych produkowanych przez Mittal Steel Poland S.A. Spółka szacuje, iż wartość dostaw objętych przedmiotowym porozumieniem handlowym wyniesie w roku 2006 około 60 mln zł (netto).

VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku)

1. Kredyty i pożyczki Grupy kapitałowej

KREDYTY STALPROFIL S.A.					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2006		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A. w Warszawie	5 000	PLN	63	PLN	22.03.2007
BRE Bank S.A. w Warszawie	17 500	PLN	0	PLN	23.03.2007 + 90 dni
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	10 000	PLN	5 358	PLN	25.01.2007
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	18 000	PLN	0	PLN	25.01.2007
ING Bank Śląski S.A.	10 000	PLN	1 157	PLN	17.04.2007

KREDYTY IZOSTAL S.A.					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2006		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Fortis Bank Polska S.A.	4 500	PLN	3 446	PLN	29.06.2007
Fortis Bank Polska S.A.	2 000	PLN	0	PLN	29.06.2007
ING BSK S.A.	3 000	PLN	1 735	PLN	13.06.2007
ING BSK S.A.	-	-	916	PLN	31.12.2007

W I półroczu 2006 r. Stalprofil przedłużył umowy kredytowe z następującymi bankami:

- Kredyt Bank S.A. II O/Katowice, łączny limit w wysokości 30 mln zł, na okres do 25 stycznia 2007 roku
- BRE Bank S.A. w Warszawie O/Katowice, łączny limit w wysokości 24,5 mln zł, na okres do 23 marca 2007 roku.

W dniu 18 kwietnia 2006 roku Stalprofil S.A. zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach umowę kredytową o kredyt w rachunku bankowym. W wyniku zawarcia tej umowy Stalprofil może korzystać z przyznanego limitu kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln zł w terminie od 2 maja 2006 roku do 17 kwietnia 2007 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Stalprofil S.A. na dzień 30.06.2006 r. był stroną umów o kredyt dyskontowy, wykorzystanie limitu których wynosiło:

- 1 088 tys. zł (Kredyt Bank S.A. II Oddział w Katowicach)
- 300 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 30.06.2006 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 2006 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 Izostali 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. z okresem obowiązywania do 28.07.2006. Kredyt ten został przedłużony w dniu 28.07.2006 z zabezpieczeniem wyłącznie na majątku Izostal S.A., dlatego też z tym dniem wygasło przedmiotowe poręczenie Stalprofil S.A.

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji

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

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy

1. Ocena zadłużenia

Ocenę stopnia zadłużenia Grupy 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 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	36,79%	39,07%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,59	0,65
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,18%	0,57

Grupa kapitałowa Stalprofilu finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi. Zobowiązania o charakterze długoterminowym dotyczą wyłącznie spółki zależnej Izostal S.A. Poziomy wskaźników zadłużenia Grupy uległy istotnemu obniżeniu w I półroczu 2006.

Finansowanie kapitałami obcymi dotyczy w głównej mierze zobowiązań handlowych oraz krótkoterminowych kredytów bankowych. Stalprofil reguluje swoje zobowiązania terminowo. Na dzień 30.06.2006 Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań przeterminowanych.

2. Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik bieżącej płynności	2,39	2,25
Wskaźnik płynności szybki	1,23	1,13
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,05	0,07

Grupa kapitałowa Stalprofilu zwiększyła w I półroczu 2006 poziomy wskaźników płynności finansowej w porównaniu analogicznym okresem roku ubiegłego. Utrzymanie płynności finansowej na bardzo bezpiecznym poziomie w obliczu istotnych przemian organizacyjnych związanych między innymi z przejęciem i restrukturyzacją Izostalu należy uznać za mocną stronę Grupy.

3. Wskaźniki rentowności

Rentowność	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik rentowności sprzedaży	10,55%	8,32%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	4,44%	5,46%
Wskaźnik ROA	10,76%	15,36%
Wskaźnik ROE	17,48%	27,35%

Grupa utrzymuje rentowność sprzedaży na względnie stabilnym poziomie. Niewielkie zmiany wynikają z wahań koniunkturalnych mających miejsce w I półroczu 2006 roku. Wskaźniki zwrotu z aktywów oraz kapitału własnego kształtują się na korzystnym poziomie, zwłaszcza w porównaniu z innymi podmiotami z branży oraz rynkową stopą zysku wolną od ryzyka.

XI. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Stalprofil wydatkował łącznie w I półroczu 2006: 1 474 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 2006 (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	Wydatki w I półroczu 2006 (w tys. zł.)
Budynki i budowle	
Maszyny i urządzenia techniczne	19
Środki transportu	321
Zakup licencji, oprogramowania	-
Pozostałe	7
Środki trwałe w budowie	1 127
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-
Razem	1 474

W I półroczu poniesiono jedynie około 10% nakładów planowanych na cały rok 2006, głównie na prace przygotowawczo-projektowe. Intensyfikację procesu inwestycyjnego zgodnie z harmonogramem prac przewiduje się w II półroczu 2006.

Aktywność inwestycyjna Spółki w rozpatrywanym 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 2006 finansowane były ze środków własnych.

Nakłady inwestycyjne w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły natomiast w I półroczu 2006 ponad 300 tys. zł i dotyczyły głównie prac modernizacyjnych linii technologicznych oraz zakupów

dóbr trwałych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności i nie wymagających montażu m. in. sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem oraz środków transportu.

W I półroczu 2006 oprócz inwestycji rzeczowych Stalprofil S.A. dokonał również inwestycji o charakterze kapitałowym nabywając kolejny pakiet: 1 800 akcji Izostal S.A. od Huty Andrzej S.A. w upadłości, zwiększając tym samym swój udział w kapitale spółki o kolejne 0,8% do 89,44%.

XII. 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 2006	I półrocze 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	225 405	231 972
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	199 790	215 821
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 615	16 151
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 285	12 606
V. Zysk (strata) brutto	13 023	14 171
VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:	10 494	11 744
Akcjonariuszy jednostki dominującej	10 328	11 619
Udziały mniejszości	166	125

Grupa kapitałowa Stalprofilu w I połowie 2006 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 225 405 tys. zł, czyli na poziomie ok. 97% wykonania za I półrocze 2005. Niewielki spadek przychodów Grupy jest konsekwencją gorszej koniunktury rynkowej obserwowanej w I kwartale 2006 roku spowodowanej surową zimą. II kwartał br. przyniósł już wyraźne ożywienie na rynku co miało swoje przełożenie na wzrost obrotów i pozwoliło na odrobienie zaległości z pierwszych miesięcy roku. Rosnąca zyskowność handlu spowodowana sukcesywnym wzrostem cen wyrobów hutniczych wpłynęła na wzrost wyniku brutto na sprzedaży do kwoty 25 615 tys. zł. Z kolei zysk na działalności operacyjnej osiągnął poziom 13 285 tys. zł, co stanowi nieco ponad 105% rezultatów zanotowanych w I półroczu 2005.

Rezultaty Grupy kapitałowej w zakresie działalności operacyjnej zostały w I półroczu 2006 nieznacznie zniwelowane o 262 tys. zł z powodu ujemnego wyniku na działalności finansowej. Negatywny wpływ na działalność finansową w I półroczu 2006 roku wywarło ujemne saldo różnic kursowych, spowodowane znacznymi wahaniami kursu euro. Spółka wykorzystując chwilowe osłabienie złotówki podjęła jednak działania zmierzające w celu zabezpieczenia swoich wpływów walutowych zawierając szereg transakcji typu forward na łączną kwotę ponad 21 mln zł, co powinno pozytywnie wpłynąć na wynik z działalności finansowej w przyszłych kwartałach.

Korzystne na tle branży rezultaty działalności operacyjnej Grupy kapitałowej Stalprofilu przyczyniły się do wypracowania przez Grupę w I półroczu 2006 zysku netto na poziomie 10 494 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 2006 Grupa Stalprofil S.A. zamknęła zyskiem netto niższym o prawie 11% od osiągniętego w I połowie 2005. Pomimo tego należy go uznać za korzystny na tle branży. Wyniki finansowe za I półrocze 2006 sprawiły, że wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) ukształtowały się na poziomie odpowiednio: 17,48% i 10,76%. W obliczu niskiej inflacji, a także biorąc pod uwagę słabą koniunkturę rynkową panującą w I kwartale bieżącego roku wartości w/w wskaźników świadczą o właściwym zarządzaniu aktywami Grupy kapitałowej Stalprofilu.

2. Analiza bilansu - aktywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A. (w tys. zł)	30.06.2006	30.06.2005
I. Aktywa trwałe	25 391	25 057
1. Rzeczowe aktywa trwałe	23 805	21 543
2. Inne wartości niematerialne	38	126
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 484	3 330
4. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	64	58
II. Aktywa obrotowe	180 672	161 762
1. Zapasy	87 676	80 813
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	89 576	76 118
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	15	164
4. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży		68
5. Walutowe kontrakty terminowe	1 178	1 601
6. Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 227	2 999
A k t y w a , r a z e m	206 063	186 819

W I półroczu 2006 zanotowano wzrost sumy bilansowej o ponad 10% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2005, co świadczy o sukcesywnym wzroście skali działania Grupy kapitałowej Stalprofilu.

I półrocze 2006 nie przyniosło znaczących zmian w ogólnej strukturze aktywów Spółki – majątek obrotowy stanowił prawie 87,7% aktywów, natomiast majątek trwały ponad 12,3%.

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

1) Majątek trwały

- Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o ok. 10,5% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2005 roku, wiąże się to z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy nakładów na inwestycje poniesionych i przyjętych w tym okresie
- Wartości niematerialne na koniec I półrocza 2006 wynosiły 38 tys. zł, co stanowiło ok. 30% wielkości zanotowanych na koniec analogicznego okresu roku ubiegłego
- Według stanu na koniec I półrocza 2006 Grupa kapitałowa Stalprofilu nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

2) Majątek obrotowy

- Zanotowano wzrost stanu zapasów o ok. 8,5% w stosunku do poziomu na koniec I półrocza 2005, co jest wynikiem nie tylko wzrostu cen wyrobów hutniczych, ale dostosowania stanów magazynowych do rosnącego popytu rynkowego. Zoptymalizowany stan zapasów stanowi o przewadze konkurencyjnej Grupy kapitałowej Stalprofilu na rynku, umożliwiając kompleksową obsługę klientów
- W I półroczu 2006 nastąpił wzrost poziomu należności o około 18% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2005 głównie ze względu na zwiększone obroty generowane przez Grupę kapitałową Stalprofilu oraz przyznawanie kontrahentom wydłużonych terminów płatności w celu dalszej aktywizacji obrotu
- Na koniec I półrocza 2006 zanotowano spadek stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 2 999 tys. zł na koniec I półrocza 2005 do 2 227 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)	30.06.2006	30.06.2005
I. Kapitał własny, w tym:	129 143	112 688
1. Kapitał podstawowy	1 750	1 750
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	104 658	90 162
4. Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	13 263	11 619
5. Udziały mniejszości	1 472	1 157
II. Zobowiązania długoterminowe, w tym:	1 482	2 205
1. Długoterminowe pożyczki i kredyty	305	916
III. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	75 438	71 926
1. Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	54 377	27 066

2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 760	31 186
Pasywa, razem	206 063	186 819

W I półroczu 2006 Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. zwiększyła swoje kapitały własne do poziomu 129 143 tys. zł. Wzrosły one o 14,6% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2005 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 2006 zobowiązania długoterminowe na kwotę 1 482 tys. zł. Przy czym sam Stalprofil, podobnie jak w latach poprzednich, nie zaciąga zobowiązań długoterminowych. Natomiast w przypadku zobowiązań krótkoterminowych w I półroczu 2006 roku zanotowano w odniesieniu do Grupy wzrost ich wartości o ok. 5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zwiększenie tej pozycji wynika z wyższego poziomu zobowiązań handlowych, co jest związane ze znacznymi zakupami wyrobów hutniczych poczynionymi przez Stalprofil w odpowiedzi na zwiększony popyt rynkowy w II kwartale 2006. Brak jakichkolwiek zobowiązań przeterminowanych świadczy o utrzymującej się wysokiej zdolności Stalprofilu do terminowego regulowania swoich płatności.

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

1. możliwe pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych oraz rynku sieci przesyłowych (spadek popytu i cen) w horyzoncie długoterminowym związane także 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 i branżę infrastruktury sieci przesyłowych
5. niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego związana z procesem dostosowywaniem polskiego prawa do regulacji unijnych

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

W roku 2006 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 2006, 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 Izostal istnieje szansa zdynamizowania obrotów tej firmy, a co za tym idzie znacznej poprawy jej wyników finansowych ze względu na planowane 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 Izostalu, 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 jest aktywność Stalprofilu zmierzająca do rozszerzenia Grupy o podmiot zajmujący się generalnym wykonawstwem w branży sieci przesyłowych gazów i innych mediów oraz branży stalowej.

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

W pierwszym półroczu 2006 r. nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką emitenta.

XVI. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem pozostał niezmienny.

XVII. Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Stalprofil S.A. w I półroczu 2006 wyniosło:

Wynagrodzenie (w tys. zł)	I półrocze 2006		
	część stała	część zmienna	razem
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu, w tym:	604,42	599,89	1 204,31
z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej spółki zależnej Izostal S.A.	-	-	-
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	108,26	174,57	282,83
RAZEM	712,68	774,46	1 487,14

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w I półroczu 2006: 3 816,73 zł i uległo zwiększeniu w stosunku do średniej z analogicznego okresu roku 2005 o 2,43%.

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

XVIII. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego I półrocze 2006 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki.

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

W I półroczu 2006 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 Stalprofil S.A. na dzień 30.06.2006:

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%

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

Na dzień 30.06.2006 r. Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

XXI. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu Grupy kapitałowej Stalprofil za okres I półrocza 2006

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

Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2006 r. wyniósł: 1 692,5 tys. zł, w tym:

- rezerwa z tytułu podatku dochodowego: 288,7 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne: 907,9 tys. zł
- pozostałe rezerwy: 495,9 tys. zł

Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2006 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego. Według stanu na 30 czerwca 2006 roku kwota odpisów aktualizujących wartość należności wyniosła 5 546,8 tys. zł, natomiast wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 119,3 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.

20.09.2006 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
20.09.2006 data	Arkadiusz Kaliński imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
20.09.2006 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.

20.09.2006 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
20.09.2006 data	Arkadiusz Kaliński imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
20.09.2006 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis