

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.
w I półroczu 2007**

I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W Grupie Stalprofil, w której skład wchodzi podmiot dominujący, tj. Stalprofil S.A. oraz dwie spółki zależne, tj. Izostal S.A. i pozyskany we wrześniu 2006 roku ZRUG Zabrze Sp. z o.o., wydodrębniono 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 (Izostal S.A.) oraz usług ich wykonawstwa (ZRUG Zabrze Sp. z o.o.).

Największe znaczenie dla działalności Grupy ma działalność handlowa w branży hutniczej, w tym głównie handel wyrobami hutniczymi, stanowiący podstawowy przedmiot działalności Stalprofilu. Obrót realizowany na tym rynku stanowił w I półroczu 2007 roku 85% przychodów ze sprzedaży Grupy. Za perspektywiczny Grupa uznaje także segment obsługiwany przez spółki zależne Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o., związany z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Stalprofil według segmentów branżowych

Segment branżowy	I półrocze 2007 r.		I półrocze 2006 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Działalność handlowa w branży hutniczej	262 157	84,64%	188 668	83,70%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	47 575	15,36%	36 737	16,30%
Razem	309 732	100,00%	225 405	100,00%

W I półroczu 2007 roku Grupa Stalprofil uzyskała 309 732 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 37% więcej niż w I półroczu roku 2006. Przychody ze sprzedaży realizowane na działalności handlowej w branży hutniczej osiągnęły wartość 262 157 tys. zł, co stanowi 39-procentowy wzrost w stosunku do wyniku uzyskanego w okresie odniesienia.

Przychody ze sprzedaży w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych w I półroczu 2007 roku wyniosły 47 575 tys. zł. Stanowi to znaczący, 30-procentowy wzrost w porównaniu z I półroczem 2006 roku. Po przeprowadzonej w 2005 roku restrukturyzacji Izostal S.A. dynamicznie się rozwija, co w połączeniu ze wzmocnieniem segmentu infrastruktury sieci przesyłowych o nowy, komplementarny względem Izostalu podmiot (ZRUG Zabrze Sp. z o.o.) pozwala oczekiwać dalszego wzrostu obrotów Grupy realizowanych na tych perspektywnych rynkach.

**Sprzedaż głównych towarów i produktów Grupy Stalprofil
w ramach segmentów branżowych**

	Asortyment	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2006 r.	Dynamika
I	Działalność handlowa w branży hutniczej, w tym:			
1.	Sprzedaż towarów i materiałów:			
	- <i>wyroby hutnicze (t)</i>	110 022	96 393	114,1%
II	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:			
1.	Sprzedaż produktów:			
	- <i>izolacja antykorozyjna (m²)</i>	123 585	126 941	97,4%
	- <i>rury polietylenowe (t)</i>	801	800	100,1%
2.	Sprzedaż towarów i materiałów (tys. zł)	7 181	7 455	96,3%
3.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	5 090	3 814	133,5%

II. Podstawowe rynki zbytu

Strategia marketingowa realizowana przez Grupę w I półroczu 2007 roku opierała się głównie na aktywnym poszukiwaniu nowych, perspektywicznych źródeł przychodów oraz nowych kontrahentów w kraju i za granicą. Przychody Grupy z tytułu eksportu wyniosły 71 448 tys. zł, co stanowi 15-procentowy wzrost w stosunku do I półrocza 2006 roku. Eksport stanowił w analizowanym okresie 23% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Grupa uzyskała 238 322 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 46-procentowy wzrost w stosunku do I półrocza 2006 roku. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł 77%.

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

Obszar geograficzny	I półrocze 2007 r.		I półrocze 2006 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	tys. zł
Kraj	238 284	76,93%	163 382	72,48%
Eksport	71 448	23,07%	62 023	27,52%
Razem	309 732	100,00%	225 405	100,00%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej Grupy wyniósł 94%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak Niemcy, Czechy, Rumunia, Słowacja, Dania, Węgry, Litwa, Estonia, Łotwa, Szwecja, Bułgaria, Austria. Drugim zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 4%. W tej grupie znalazły się między innymi firmy z Turcji, Ukrainy, Norwegii, Serbii, Chorwacji.

Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Stalprofil

Wyszczególnienie	I półrocze 2007 r.		I półrocze 2006 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	67 201	94,06%	58 518	94,35%
Europa (oprócz UE-27)	2 745	3,84%	3 505	5,65%
Pozostałe	1 502	2,10%	0	0,00%
Razem	71 448	100,00%	62 023	100,00%

III. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Stalprofil

W I półroczu 2007 roku jedynie koncern ArcelorMittal Poland S.A. znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy, osiągając 53-procentowy udział w przychodach ze sprzedaży. Jest on jednocześnie akcjonariuszem Stalprofil S.A. posiadającym 31,48% akcji podmiotu dominującego Grupy. W porównaniu z poprzednim półroczem udział zakupów realizowanych w ArcelorMittal Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży ogółem zmniejszył się o 7 punktów procentowych. ArcelorMittal 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 2007 r.		I półrocze 2006 r.	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
ArcelorMittal Poland S.A.*	163 901	52,92%	135 205	59,98%
Przychody ze sprzedaży ogółem	309 732	100,00%	225 405	100,00%

* bez podmiotów powiązanych

O skuteczności 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

W I półroczu 2007 r. Stalprofil informował o zawarciu następujących znaczących umów, których jedną ze stron był podmiot z Grupy:

- kontrakt handlowy, którego przedmiotem jest dostawa wyrobów hutniczych na rzecz kontrahenta zagranicznego, tj. firmy Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie

Grupa Kapitałowa STALPROFIL SA

(Czechy). Dostawy wyrobów hutniczych realizowane są przez Stalprofil na podstawie składanych przez odbiorcę zamówień, sukcesywnie przez cały okres trwania kontraktu, tj. do końca 2007 roku. Łączną prognozowaną wartość dostaw, objętych zawartym kontraktem Stalprofil szacuje na ok. 12 mln euro.

- umowa o współpracy handlowej z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowo-Produkcyjnym INTERSPEED Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, której przedmiotem jest dostawa przez spółkę półwyrobów hutniczych na rzecz INTERSPEED. Dostawy półwyrobów hutniczych realizowane są przez Stalprofil na podstawie składanych przez odbiorcę zamówień, sukcesywnie przez cały okres trwania umowy, która została zawarta na czas nieokreślony. Łączną prognozowaną wartość dostaw w roku 2007, objętych przedmiotową umową, Stalprofil szacuje na ok. 20 mln zł.
- umowa spółki zależnej ZRUG Zabrze sp. z o.o. 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 w/w 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.
- umowa spółki zależnej ZRUG Zabrze sp. z o.o. z firmą "J&P – AVAX S.A." Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, będącą Generalnym Wykonawcą zadania inwestycyjnego "Budowa Autostrady płatnej A1, odcinek węzeł Sońnica – węzeł Bełk" na wykonanie przebudowy sieci gazowej podwyższonego średniego ciśnienia, budowa sieci wodociągowej rozdzielczej oraz przebudowa rurociągów i urządzeń wód przemysłowych w ramach w/w zadania inwestycyjnego. Termin zakończenia całości robót został wyznaczony na 31.12.2007 r. a wynagrodzenie za realizację prac wynosi 6 278 614,15 zł.

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w 2007 roku, zostały opisane w rozdziałach: VI (transakcje z podmiotami powiązanymi), VII (zaciągnięte lub przedłużone kredyty pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2007) i VIII (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2007).

V. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych podmiotów z Grupy Stalprofil

W I półroczu 2007 r. nie nastąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych podmiotów z Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa STALPROFIL SA**VI. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Jedynym podmiotem powiązanym, z którym Grupa Kapitałowa emitenta realizowała w okresie sprawozdawczym transakcje handlowe, był ArcelorMittal Poland S.A., posiadający 32,68% głosów na WZA podmiotu wiodącego. 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 Grupę.

VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku)**1. Kredyty i pożyczki Grupy kapitałowej**

KREDYTY STALPROFIL S.A.					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2007		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A. w Warszawie	5 000	PLN	4 207	PLN	20.03.2008
BRE Bank S.A. w Warszawie	30 000	PLN	22 500	PLN	21.03.2008 + 90 dni
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	10 000	PLN	8 276	PLN	25.01.2008
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	33 000	PLN	33 000	PLN	25.01.2008
ING Bank Śląski S.A.	10 000	PLN	9 159	PLN	09.09.2007
CITI Bank Handlowy S.A.	22 000	PLN	9 556	PLN	11.07.2008

KREDYTY DYSKONTOWE STALPROFIL S.A.					
Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2007		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	2 000	PLN	1.332	PLN	19.09.2007
ING Bank Śląski S.A.	2 000	PLN	1.196	PLN	27.08.2007

KREDYTY IZOSTAL S.A.					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2007		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Fortis Bank Polska S.A.	4 500	PLN	2 974	PLN	27.06.2008
Fortis Bank Polska S.A.	2 000	PLN	0	PLN	27.06.2008
ING BSK S.A.	4 000	PLN	3 592	PLN	13.06.2008
ING BSK S.A.	305	PLN	305	PLN	31.12.2007

KREDYTY ZRUG ZABRZE Sp. z o.o.					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2007		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A. w Warszawie	1 200	PLN	94	PLN	29.11.2007
BRE Bank S.A. w Warszawie	164	PLN	150	PLN	19.03.2010
BRE Bank S.A. w Warszawie	58	PLN	53	PLN	01.03.2010
BRE Bank S.A. w Warszawie	70,5	PLN	68,5	PLN	25.05.2010

Wymienione wyżej kredyty związane są z finansowaniem bieżącej działalności handlowej Grupy kapitałowej Stalprofilu..

2. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2007 r. podmioty zewnętrzne nie udzieliły spółkom z Grupy kapitałowej Stalprofilu żadnych poręczeń ani gwarancji.

VIII. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku)

1. Kredyty i pożyczki

Podmioty z Grupy kapitałowej Stalprofilu nie udzieliły w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym żadnych kredytów i pożyczek kontrahentom, czy innym podmiotom gospodarczym, ani też osobom zarządzającym i nadzorującym.

Grupa Kapitałowa STALPROFIL SA**2. Poręczenia i gwarancje**

Podmioty z Grupy kapitałowej Stalprofilu nie udzielały żadnych poręczeń i gwarancji podmiotom zewnętrznym za wyjątkiem Spółki Izostal S.A., która udzieliła w 1999 roku poręczenia zaciągniętej przez Hutę Ferrum S.A. (obecnie – Ferrum S.A.) pożyczki na kwotę 2 500 000,00 zł. Beneficjentem poręczenia jest Wojewódzki Fundusz Środowiska i Gospodarki Wodnej. Jako zabezpieczenie udzielonego poręczenia ustalono przejęcie długu wobec Ferrum S.A. z tytułu zakupionych przez Izostal S.A. rur stalowych. Zgodnie z otrzymaną informacją od WFOŚiGW z dnia 15 marca 2007 roku zadłużenie z tytułu poręczonej przez Izostal S.A. pożyczki wynosi 1 371 200,00 zł, a termin całkowitej spłaty pożyczki upływa 30 czerwca 2008 roku.

W ramach Grupy Stalprofil poręczył 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 31.12.2007r.

Stalprofil udzielił także poręczenia następujących kredytów udzielonych ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1 200 000,00 zł. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na dzień 29.12.2007
- oraz następujące kredyty inwestycyjne:
- na kwotę 164 000,00 zł (termin spłaty kredytu – 01.03.2010),
- na kwotę 58 000,00 zł (termin spłaty kredytu – 01.03.2010),
- na kwotę 70 500,00 zł (termin spłaty kredytu – 25.06.2010).

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Podmioty z Grupy kapitałowej Stalprofil S.A. nie emitowały papierów wartościowych w okresie objętym niniejszym raportem półrocznym.

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**1. Ocena zadłużenia**

Ocenę stopnia zadłużenia GK Stalprofilu 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

Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	51,98%	36,79%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,10	0,59

Grupa Kapitałowa Stalprofilu finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi. Poziom wskaźników zadłużenia Grupy uległ wzrostowi w I półroczu 2007 głównie w wyniku zwiększenia poziomu finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych, przeznaczonych przede wszystkim na sfinansowanie majątku obrotowego, w tym zapasów.

2. Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik bieżącej płynności	1,66	2,39
Wskaźnik płynności szybki	0,63	1,23
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,05	0,05

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil w I półroczu 2007 uległ zmniejszeniu w porównaniu analogicznym okresem roku ubiegłego, jednakże kształtuje się na optymalnym poziomie. Utrzymanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie w obliczu istotnych przemian organizacyjnych związanych między innymi z rozbudową Grupy Kapitałowej w drodze akwizycji kolejnych podmiotów należy uznać za istotny atut organizacji.

3. Wskaźniki rentowności

Rentowność	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik rentowności sprzedaży	7,32%	5,63%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	4,98%	4,44%
Wskaźnik ROA	11,45%	10,76%
Wskaźnik ROE	21,54%	17,48%

Grupa utrzymuje rentowność sprzedaży na względnie stabilnym poziomie. 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

W I półroczu 2007 roku podmioty Grupy wydały łącznie na inwestycje kwotę 7 319 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2007 (w tys. zł)

Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych	Wydatki w I półroczu 2007 (w tys. zł.)
Nakłady inwestycyjne w ramach działalności handlowej w branży hutniczej, w tym:	6 015
<i>nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	6 015
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, w tym:	1 304
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	302
<i>nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	1 002
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.	7 319

Na inwestycje rzeczowe służące rozwojowi podstawowego segmentu branżowego Grupy Kapitałowej, jakim jest handel wyrobami hutniczymi Stalprofil SA wydatkował w I półroczu 2007: 6 015 tys. zł. Aktywność inwestycyjna 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 kontynuację modernizacji składów handlowych zlokalizowanych w Dąbrowie Górniczej i Katowicach Panewnikach i miała na celu między innymi zwiększenie powierzchni składowej zamkniętej umożliwiającej składowanie wyrobów hutniczych wrażliwych na wpływ warunków atmosferycznych.

Inwestycją o charakterze kapitałowym był zakup pakietów mniejszościowych akcji spółki Izostal S.A. od osób fizycznych. Stalprofil wydatkował na ten cel w I półroczu 2007: ok. 302 tys. zł. Inwestycje rzeczowe w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w I półroczu 2007: 1 002 tys. zł i przeznaczone były głównie na zakup środków trwałych, w tym głównie maszyn i urządzeń technicznych, sprzętu komputerowego oraz środków transportu, niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności spółek: Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

W kolejnych latach planuje się intensyfikację nakładów inwestycyjnych na rozwój Grupy w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych ze względu na prognozowaną korzystną koniunkturę w tej branży. Inwestycje realizowane przez podmioty z Grupy w I półroczu 2007 finansowane były ze środków własnych.

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 2007	I półrocze 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	309 732	225 405
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	271 553	199 790
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	38 179	25 615
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 789	13 285
V. Zysk (strata) brutto	18 196	13 023
VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:	14 550	10 494
Akcjonariuszy jednostki dominującej	14 370	10 328
Udziały mniejszości	180	166

I półrocze 2007 roku było dla Grupy Kapitałowej Stalprofilu okresem, w którym dowiodła ona, że jest w stanie elastycznie reagować na wahania koniunktury i we właściwy sposób wykorzystać pozytywne tendencje rynkowe. I półrocze 2007 w segmencie handlu stałą rozpoczęło się wyjątkowo optymistycznie za sprawą łagodnej zimy. Brak przerwy zimowej w prowadzonych inwestycjach budowlanych spowodował wzrost zapotrzebowania na wyroby hutnicze, co przełożyło się na istotny wzrost cen stali w I kwartale 2007. Sytuacja zaczęła się stabilizować dopiero w II kwartale br., co wpłynęło na korektę cen wyrobów hutniczych, zwłaszcza stali budowlanej. Grupa Stalprofilu wykorzystała obserwowane w pierwszych miesiącach 2007 roku ożywienie na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych, co miało swoje pozytywne przełożenie na korzystne wyniki finansowe wypracowane w całym I półroczu 2007.

Oprócz rozwoju swojej podstawowej działalności, jaką jest obrót wyrobami hutniczymi, Grupa Kapitałowa Stalprofilu położyła również nacisk na rozwój segmentu sieci przesyłowych gazu i innych mediów reprezentowany przez spółki zależne – Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o. Skutecznie zakończony w roku ubiegłym proces restrukturyzacji Izostalu miał pozytywny wpływ na wielkość realizowanych w I półroczu 2007 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.

Grupa Kapitałowa Stalprofilu w I półroczu 2007 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 309 732 tys. zł, czyli na poziomie o ponad 37% wyższym w porównaniu z I półroczem 2006. Dzięki wykorzystaniu sprzyjającej koniunktury w I kwartale 2007 w obrębie segmentu stalowego oraz korzystnej koniunktury w całym półroczu w segmencie sieci przesyłowych Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku na sprzedaży o 49% w porównaniu z I półroczem 2006. Podobnie zysk na działalności operacyjnej wypracowany w I półroczu 2007 roku wzrósł o ponad 41% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Rezultaty Grupy Kapitałowej Stalprofilu wypracowane na poziomie operacyjnym zostały zniwelowane o 593 tys. zł z powodu ujemnego wyniku na działalności finansowej. Negatywny wpływ na działalność finansową w I półroczu 2007 roku wywarły głównie koszty obsługi zadłużenia kredytowego. Pomimo niekorzystnych dla eksporterów tendencji w zakresie wzrostu wartości złotego, głównie dzięki zawartym transakcjom zabezpieczającym spółkę przed ryzykiem kursowym typu tigger forward i cirs Grupa kapitałowa Stalprofilu zakończyła I półrocze 2007 dodatnim saldem różnic kursowych.

Korzystne na tle branży rezultaty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Stalprofilu przyczyniły się do wypracowania przez Grupę w I półroczu 2007 zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 14 370 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2006 o ok. 39%. 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).

2. Analiza bilansu - aktywa

WYBRANE POZYCJE BILANSU		
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A. (w tys. zł)	30.06.2007	30.06.2006
I. Aktywa trwałe	45 747	25 391
1. Rzeczowe aktywa trwałe	42 670	23 805
2. Wartość firmy	285	
3. Inne wartości niematerialne	180	38
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 557	1 484
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	55	64
II. Aktywa obrotowe	281 812	180 672
1. Zapasy	175 404	87 676
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	97 697	89 576
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	342	15
4. Walutowe kontrakty terminowe	3 763	1 178
6. Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 606	2 227
A k t y w a, r a z e m	327 559	206 063

Grupa Kapitałowa STALPROFIL SA

W I półroczu 2007 zanotowano wzrost sumy bilansowej o ok. 59% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2006 roku, co świadczy o dynamicznym rozwoju Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

I półrocze 2007 nie przyniosło znaczących zmian w ogólnej strukturze aktywów Grupy – majątek obrotowy stanowił 86% aktywów, natomiast majątek trwały ok. 14%. 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 niżej wymienione zmiany.

Nastąpił dynamiczny wzrost rzeczowego majątku trwałego o około 80% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2006 roku, wiąże się to m. in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy nakładów na inwestycje poczynionych przez Stalprofil, związanych głównie ze zwiększeniem powierzchni składowej zamkniętej w Katowicach Panewnikach i Dąbrowie Górniczej oraz wyposażeniem jej w niezbędne urządzenia przeładunkowe. Dodatkowo rzeczowy majątek trwały Grupy uległ zwiększeniu w wyniku ujęcia w aktywach trwałych majątku przejętej w II półroczu 2006 spółki zależnej ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

Zanotowano dwukrotny wzrost stanu zapasów w stosunku do poziomu na koniec czerwca 2006 roku, co jest wynikiem rozszerzenia oferty handlowej Grupy oraz dostosowania stanów magazynowych do spodziewanego w II połowie br. roku wzrostu popytu rynkowego. Odpowiedni poziom zapasów umożliwia obecnie zaoferowanie kompleksowej obsługi klientów w zakresie dokonywanych zakupów wyrobów hutniczych, a także sprawną realizację zamówień na rynku izolowanych rur stalowych produkowanych przez Izostal S.A.

W I półroczu 2007 nastąpił wzrost poziomu należności o ponad 9% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2006 głównie z powodu wyższych obrotów handlowych zanotowanych przez Grupę Kapitałową Stalprofilu w pierwszych sześciu miesiącach 2007 roku.

W pozycji walutowe kontrakty terminowe ujęto wycenę transakcji zabezpieczających cirs i trigger forward, która wzrosła w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2006 o ponad 219%, głównie w wyniku umocnienia złotówki do EUR i CHF.

Na koniec I półrocza 2007 zanotowano wzrost stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 2 227 tys. zł na koniec I półrocza 2006 do 4 606 tys. zł w I półroczu 2007). Jest to pozycja o zmiennym charakterze i jest zależna od bieżących potrzeb płatniczych Grupy Kapitałowej, a także od polityki w zakresie dokonywania przewalutowań, co jest pochodną sytuacji na rynku walutowym.

Grupa Kapitałowa STALPROFIL SA**3. Analiza bilansu – pasywa**

WYBRANE POZYCJE BILANSU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A. (w tys. zł)	30.06.2007	30.06.2006
I. Kapitał własny, w tym:	154 554	129 143
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	121 804	104 658
4. Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	20 828	13 263
5. Udziały mniejszości	2 172	1 472
II. Zobowiązania długoterminowe, w tym:	2 966	1 482
1. Długoterminowe pożyczki i kredyty	175	305
III. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	170 039	75 438
1. Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	65 636	54 377
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	93 427	11 760
P a s y w a, r a z e m	327 559	206 063

W I półroczu 2006 Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. zwiększyła swoje kapitały własne do poziomu 154 554 tys. zł. Wzrosły one o 19,7% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2006 roku. Wzrost kapitałów własnych odbył się w wyniku zatrzymania znacznej części zysku netto wypracowanego przez spółkę.

Grupa Kapitałowa Stalprofilu w I półroczu 2007 zanotowała wzrost zobowiązań krótkoterminowych o ponad 125% w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2006. Istotny wpływ na wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych miało zwiększenie zadłużenia kredytowego Grupy do poziomu 93 427 tys. zł. Zwiększenie zaangażowania kredytowego podyktowane zostało potrzebą sfinansowania zwiększonego poziomu majątku obrotowego, w tym należności oraz zapasów zwłaszcza w segmencie wyrobów hutniczych, których ceny w roku 2007 kształtowały się na poziomach znacznie wyższych niż w roku 2006. Grupa Kapitałowa w I półroczu 2007 prowadziła także zaawansowany program inwestycyjny, który był finansowany ze środków własnych.

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.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową w branży hutniczej

1. możliwe pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych (spadek popytu i cen)
2. uzależnienie od głównego dostawcy oferowanych towarów – ArcelorMittal Poland S.A.
3. ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe związane głównie z możliwym dalszym 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

Największy wpływ na wyniki finansowe emitenta ma stan koniunktury rynkowej, który wprost przekłada się wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych determinując osiągnięte wyniki.

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

1. uzależnienie od Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. - strategicznego odbiorcy produkowanych przez Izostal S.A i montowanych przez ZRUG Zabrze rur izolowanych
2. mniejsze od zakładanego tempo wzrostu rynku sieci przesyłowych, a co za tym idzie niższy od zakładanego poziom nakładów na modernizację istniejących i budowę nowych magistrali przesyłowych
3. wzrost konkurencji na rynku
4. ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, zwłaszcza Izostalu realizującego eksport rur izolowanych

Kluczowy wpływ na wyniki finansowe GK Stalprofilu notowane w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych będzie miało tempo wzrostu tego rynku, czyli realizowane obecnie jak i planowane w przyszłości inwestycje w branży gazowniczej, finansowane głównie przez PGNiG S.A.

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

W roku 2007 i w latach następnych Grupa Kapitałowa Stalprofilu zamierza konsekwentnie dążyć do realizacji założonych na ten okres średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej.

Kluczowym celem jest intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi. Grupa konsekwentnie dąży do realizacji tego celu, co wpływa na dalsze umocnienie pozycji STALPROFIL S.A. wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Prognozowana na rok 2007 korzystna koniunktura na rynku wyrobów hutniczych, z pewnością przełoży się na osiągnięcie założonego celu. Na zwiększenie efektywności działania oraz poprawę jakości obsługi klientów, wpływają także bieżące oraz planowane przez Grupę inwestycje, w tym mające na celu modernizację składów handlowych oraz obsługujących je urządzeń przeładunkowych.

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 ArcelorMittal Poland S.A. Grupa 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 Grupy, która jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych.

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 S.A. oraz przejęciu kontroli na spółką ZRUG Zabrze Sp. z o.o. istnieje szansa zdynamizowania obrotów w ramach tego perspektywicznego segmentu działalności Grupy Kapitałowej Stalprofilu ze względu na planowane znaczne nakłady inwestycyjne w Izostalu, przeznaczone głównie na zwiększenie mocy produkcyjnych oraz wprowadzenie na rynek nowych produktów. Ekspansja rynkowa Izostalu będzie możliwa dzięki dokapitalizowaniu spółki przez Stalprofil oraz pozyskaniu środków z IPO.

Grupa Kapitałowa Stalprofilu w horyzoncie średnioterminowym planuje zwiększyć swoją aktywność w poszukiwaniu nowych atrakcyjnych produktów w ramach szeroko rozumianej branży stalowej. Realizacja tego celu może się odbyć poprzez dalsze rozszerzanie działalności w ramach przedsiębiorstwa Stalprofilu oraz w ramach Grupy poprzez akwizycję podmiotów z branży, których przedmiot działalności byłby komplementarny z ofertą Spółki, a ich obecność w Grupie Stalprofilu mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych.

Jednym z podstawowych elementów determinujących przyrost dynamiki osiąganych przychodów i zysków, a także realizację zamierzeń inwestycyjnych jest poziom kapitałów własnych Spółki dominującej. Mimo dynamicznego ich wzrostu w latach 2003 - 2006 Spółka dla utrzymania dalszego intensywnego rozwoju jest zobligowana do sukcesywnego zasilania kapitałów poprzez kumulowanie bieżących zysków.

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

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym raportem półrocznym nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W ramach podmiotów tworzących Grupę jedynie Stalprofil S.A. dysponuje Oddziałem zlokalizowanym w Katowicach Panewnikach, pełniącym funkcję składu handlowego, Izostal S.A. i ZRUG Zabrze sp. z o.o. takich oddziałów nie posiadają.

XVI. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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 2007 wyniosło:

Wynagrodzenie (w tys. zł)	I półrocze 2007		
	część stała	część zmienna	razem
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu, w tym:	826,9	1.115,6	1.942,5
z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej spółki zależnej Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	42,0	-	42,0
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	113,4	212,3	325,7
RAZEM	940,3	1.327,9	2.268,2

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w I półroczu 2007: 4.157,34 zł i uległo zwiększeniu w stosunku do średniej z analogicznego okresu roku 2006 o 8,9%.

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

Grupa Kapitałowa STALPROFIL SA**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 2007 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki.

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

W I półroczu 2007 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 30.06.2007:

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZA
ArcelorMittal Poland S.A.	5 508 800	31,48%	10 948 800	32,68%
MZZ Pracowników Arcelor Mittal Dąbrowa Górnicza	3 135 000	17,92%	8 415 000	25,12%
MOZ NSZZ "Solidarność" 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 30.06.2007r. Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

XXI. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu Grupy kapitałowej Stalprofil za okres I półrocza 2007

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

Grupa Kapitałowa STALPROFIL SA

Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniósł: 3 475,4 tys. zł, w tym:

- rezerwa z tytułu podatku dochodowego: 1 108,8 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne: 1 873,0 tys. zł
- pozostałe rezerwy: 493,6 tys. zł

Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2007 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego. Według stanu na 30 czerwca 2007 roku kwota odpisów aktualizujących wartość należności wyniosła 9 233,6 tys. zł, natomiast wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 1 854,1 tys. zł.

Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §94 ust.1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 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 za rok 2007 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 z działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

14.09.2007 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
14.09.2007 data	Arkadiusz Kaliński imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
14.09.2007 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
14.09.2007 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis

Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §94 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 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 za I półrocze 2007 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

14.09.2007 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
14.09.2007 data	Arkadiusz Kaliński imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
14.09.2007 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis
14.09.2007 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja podpis