

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.  
w I półroczu 2008 r.**

**I. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach**

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

**1. Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym.** Działalność handlowa w obrębie branży hutniczej, łącznie z przetwórstwem stali, realizowana jest przez Stalprofil S.A. Wykonawstwo konstrukcji stalowych jest domeną Kolb sp. z o.o.

**2. Działalność związana z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów,** obejmująca produkcję izolacji antykorozyjnej rur stalowych oraz rur z tworzyw sztucznych wytwarzanych przez Izostal S.A., a także usługi budowlano-montażowe sieci przesyłowych, które są oferowane przez ZRUG Zabrze sp. z o.o.

Największe znaczenie dla działalności Grupy ma działalność w branży hutniczej, w tym głównie handel wyrobami hutniczymi, stanowiący podstawowy przedmiot działalności podmiotu dominującego, tj. Stalprofil S.A. Obrót realizowany na tym rynku stanowił w I półroczu 2008 roku 83% przychodów ze sprzedaży Grupy. Za perspektywiczny Zarząd Stalprofil S.A. uznaje także segment obsługiwany przez spółki zależne Izostal S.A. i ZRUG Zabrze sp. z o.o., związany z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów.

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

Segment branżowy	I półrocze 2008 r.		I półrocze 2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	298 873	83,3%	262 157	84,6%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	59 865	16,7%	47 575	15,4%
Razem	358 738	100,0%	309 732	100,0%

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 358 738 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 16% więcej, niż w analogicznym okresie roku 2007. Przychody ze sprzedaży zrealizowane w ramach działalności handlowej w branży hutniczej osiągnęły wartość 298 873 tys. zł, co stanowi 14% wzrost w stosunku do wyniku uzyskanego rok wcześniej. Na początku 2008 roku nastąpiło wzmocnienie segmentu stalowego Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. dzięki przejęciu KOLB sp. z o.o. – średniej wielkości spółki o dobrej kondycji finansowej, zajmującej się produkcją i montażem konstrukcji stalowych przeznaczonych głównie na rynek polski i niemiecki. Uzupełnienie Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. o podmiot reprezentujący tą perspektywną branżę znacznie wzmocni jej potencjał produkcyjny oraz pozycję na szeroko pojętym rynku robót inwestycyjnych. Zarząd Spółki traktuje przejęcie spółki KOLB jako długoterminową inwestycję kapitałową.

Przychody ze sprzedaży związanej z segmentem infrastruktury sieci przesyłowych w I półroczu 2008 roku wyniosły 59 865 tys. zł. Stanowi to znaczący, 26-procentowy wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007. Po przeprowadzonej w 2005 roku restrukturyzacji oraz w wyniku konsekwentnie realizowanego programu inwestycyjnego w latach kolejnych, będąca trzonem tego segmentu spółka Izostal S.A., dynamicznie zwiększa swoje przychody oraz poziom generowanego zysku.

Również ZRUG Zabrze sp. z o.o., którego podstawowym przedmiotem działalności jest wykonawstwo zadań inwestycyjnych związanych z budową sieci gazowych, ciepłowniczych, wodnych i kanalizacyjnych, rozszerza zakres swojego działania o roboty specjalistyczne realizowane w ramach inwestycji infrastrukturalnych. Spółka uzyskała dodatkowe środki dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego (nowe udziały objął Stalprofil S.A.), z przeznaczeniem na inwestycje, w tym zakup nowoczesnych maszyn i urządzeń. Poprawi to znacznie konkurencyjność rynkową tej spółki i umożliwi realizację stawianych przed ZRUG Zabrze ambitnych celów w zakresie wzrostu dynamiki przychodów ze sprzedaży oraz dalszej poprawy rentowności. Planowany wzrost inwestycji infrastrukturalnych pozwala oczekiwać dalszego wzrostu obrotów Grupy realizowanych na tych perspektywicznych rynkach.

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

	Asortyment	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.	Dynamika
<b>I</b>	<b>Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż wyrobów hutniczych (t)	110 815	110 022	100,7%
2.	Sprzedaż konstrukcji stalowych (t)	707	599	118,0%
<b>II</b>	<b>Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż produktów:			
	- izolacja antykorozyjna (m <sup>2</sup> )	146 371	123 585	118,7%
	- rury polietylenowe (t)	701	801	87,6%
2.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	16 478	5 090	323,7%

## II. Podstawowe rynki zbytu

Z uwagi na zwiększony popyt, dynamicznie rosnące ceny stali w I półroczu 2008 roku i związane z tym przejściowe trudności producentów z dostawami wyrobów hutniczych, strategia Grupy nie koncentrowała się na maksymalizacji obrotów, lecz na uzyskiwaniu wysokich marż w celu osiągnięcia możliwie największej rentowności, głównie na działalności podstawowej. Grupa uzyskała 238 695 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi poziom zbliżony do wykonania za I półrocze 2007 roku. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży wyniósł 67%.

Przychody Grupy z tytułu eksportu wyniosły 120 043 tys. zł, co stanowi 68-procentowy wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Eksport stanowił w analizowanym okresie 33% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

Obszar geograficzny	I półrocze 2008 r.		I półrocze 2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	238 695	66,5%	238 284	76,9%
Eksport	120 043	33,5%	71 448	23,1%
Razem	358 738	100,0%	309 732	100,0%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu była w analizowanym okresie Unia Europejska, której udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej Grupy wyniósł 96%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów, jak: Czechy, Niemcy, Słowacja, Dania, Rumunia, Węgry. 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 Norwegii, Białorusi, Turcji.

**Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

Wyszczególnienie	I półrocze 2008 r.		I półrocze 2007 r.	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	115 263	96,0%	67 201	94,1%
Europa (oprócz UE-27)	4 780	4,0%	2 745	3,8%
Pozostałe	0	0,0%	1 502	2,1%
Razem	120 043	100,0%	71 448	100,0%

### **III. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

W I półroczu 2008 roku jedynie koncern ArcelorMittal Poland S.A. znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy – wartość zakupionych u niego wyrobów osiągnęła 32% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. Dominująca pozycja rynkowa koncernu (ArcelorMittal Poland S.A. posiada kilkudziesięcioprocentowy udział w krajowym rynku produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. Jest on jednocześnie akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji podmiotu dominującego Grupy.

W porównaniu z I półroczem 2007 roku udział zakupów towarów ArcelorMittal Poland S.A. w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się o 21 punktów procentowych. Jest to spowodowane tym, że Grupa miała na koniec 2007 r. duże zapasy wyrobów hutniczych, które upłynniała w trakcie I półrocza

2008 r. Udział wyrobów ArcelorMittal Poland S.A. w wolumenie sprzedaży wyrobów hutniczych realizowanej przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. wyniósł 46%.

**Główni dostawcy (co najmniej 10% udział zakupów w przychodach ze sprzedaży)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2008 r.		I półrocze 2007 r.	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
Zakupy od ArcelorMittal Poland S.A.*	114 453	31,9%	163 901	52,9%
Przychody ze sprzedaży ogółem	358 738	100,0%	309 732	100,0%

\* bez podmiotów powiązanych

O skuteczności realizacji strategii dywersyfikacji odbiorców Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. świadczy fakt, że wśród jej odbiorców nie znalazły się podmioty, z którymi obroty przekroczyły w analizowanym okresie 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy.

#### **IV. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

W I półroczu 2008 r. Stalprofil informował o zawarciu następujących znaczących umów:

- 3 stycznia 2008 roku Stalprofil S.A. sfinalizował kontrakt handlowy, którego przedmiotem jest dostawa wyrobów hutniczych na rzecz kontrahenta zagranicznego – firmy Hemat Trade Ostrava a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy). Dostawy wyrobów hutniczych realizowane są przez Stalprofil na podstawie składanych przez odbiorcę zamówień, sukcesywnie przez cały okres trwania kontraktu, tj. do końca 2008 roku. Łączną prognozowaną wartość dostaw objętych zawartym kontraktem Stalprofil oszacował na ok. 35 mln zł.
- 24 stycznia 2008 roku Stalprofil S.A. zawarł z Kredyt Bankiem SA II O/Katowice aneksy do umów kredytowych, przedłużające o kolejny rok, tj. do 25 stycznia 2009 roku, dostępność odnawialnego kredytu obrotowego w kwocie 33 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln zł. Przyznane limity kredytowe wykorzystywane będą przez spółkę na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.
- 19 marca 2008 roku Stalprofil S.A. zawarł z BRE Bankiem S.A. w Warszawie O/Katowice dwa aneksy do umów kredytowych, których przedmiotem jest przedłużenie o kolejny rok okresu ważności linii kredytowych wykorzystywanych przez emitenta do finansowania bieżącej działalności gospodarczej. W wyniku zawarcia aneksów Stalprofil może korzystać do 20 marca 2009 r. z limitu kredytowego w BRE Banku S.A. w łącznej wysokości 35 mln zł, w tym z odnawialnego kredytu obrotowego w kwocie 30 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln zł.
- w dniu 30 czerwca 2008 r. Zarząd Stalprofil S.A. powziął informację o sfinalizowaniu (podpisaniu przez drugą stronę) umowy o współpracy pomiędzy Stalprofil S.A., a ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest zakup przez Stalprofil S.A.

wyrobów płaskich produkowanych przez ArcelorMittal Poland S.A. o wartości brutto wynoszącej według szacunków spółki około 25 000 000,00 zł. Dostawy będą realizowane na bazie składanych przez emitenta zamówień w okresie obowiązywania umowy, tj. do 31 grudnia 2008 r.

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w I półroczu 2008 roku, zostały opisane w rozdziałach: VI (transakcje z podmiotami powiązanymi), VII (zaciągnięte lub przedłużone kredyty pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2008) i VIII (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2008).

## **V. Informacje o zmianach w powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

W okresie sprawozdawczym Stalprofil rozszerzył swoją Grupę Kapitałową nabywając 100% udziałów w kapitale zakładowym firmy KOLB sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskiem. Spółka stała się częścią Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. dzięki zawarciu w dniu 7 stycznia 2008 roku przez Stalprofil umowy kupna/sprzedaży 1 537 udziałów o wartości nominalnej 2 000 zł każdy. Łączna cena nabycia spółki KOLB wyniosła ok. 10 mln zł. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych emitenta.

Stalprofil S.A. w dniu 18 kwietnia 2008 r. objął 2 500 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej ZRUG Zabrze sp. z o.o., o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w wysokości 2 500 000 zł. Kapitał zakładowy ZRUG Zabrze sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 2 750 000 zł do kwoty 5 250 000 zł. Na skutek tej transakcji na dzień 30.06.2008 Stalprofil S.A. zwiększył do 88,57% swój udział w kapitale zakładowym ZRUG Zabrze sp. z o.o. oraz w głosach na jej Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe udziały w tej spółce należą do PGNiG S.A.

## **VI. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Jedynymi podmiotami powiązanymi, z którymi emitent realizował w okresie sprawozdawczym transakcje handlowe, był ArcelorMittal Poland S.A., posiadający 32,68% głosów na WZA spółki, oraz podmioty zależne Stalprofilu – Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o. i KOLB sp. z o.o. Były to transakcje typowe i rutynowe, głównie w zakresie dostaw wyrobów hutniczych, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta i podmioty powiązane. O umowie handlowej zawartej z ArcelorMittal Poland S.A. w przedmiocie dostaw wyrobów płaskich mowa jest w punkcie IV.

**VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach** (według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku)

**1. Kredyty i pożyczki Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.**

<b>KREDYTY OBROTOWE I W RACHUNKU BIEŻĄCYM STALPROFIL S.A.</b>					
Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A.	5 000	PLN	1 809	PLN	19.03.2009
BRE Bank S.A.	30 000	PLN	24 000	PLN	19.03.2009
Kredyt Bank S.A.	10 000	PLN	7 534	PLN	25.01.2009
Kredyt Bank S.A.	33 000	PLN	26 000	PLN	25.01.2009
ING Bank Śląski S.A.	10 000	PLN	5 507	PLN	31.05.2009
ING Bank Śląski S.A.	15 000	PLN	10 000	PLN	25.01.2009
CITI Bank Handlowy S.A.	22 000	PLN	14 864	PLN	11.07.2008

<b>KREDYTY DYSKONTOWE STALPROFIL S.A.</b>					
Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Kredyt Bank S.A.	7 000	PLN	3 622	PLN	12.09.2008
ING Bank Śląski S.A.	3 000	PLN	1 500	PLN	16.09.2008

<b>KREDYTY OBROTOWE I W RACHUNKU BIEŻĄCYM IZOSTAL S.A.</b>					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Fortis Bank Polska S.A.	7 000	PLN	5 775	PLN	27.06.2009
ING Bank Śląski S.A.	4 000	PLN	3 022	PLN	12.06.2009

<b>KREDYTY OBROTOWE I W RACHUNKU BIEŻĄCYM ZRUG ZABRZE sp. z o.o.</b>					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A.	1 500	PLN	78	PLN	30.11.2008
ING Bank Śląski S.A.	2 500	PLN	0	PLN	04.05.2009

<b>KREDYTY INWESTYCYJNE ZRUG ZABRZE sp. z o.o.</b>					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A.	292,5	PLN	175	PLN	01.03.2010, 25.05.2010
ING Bank Śląski S.A.	500	PLN	396	PLN	30.06.2010

ZRUG Zabrze sp. z o.o. ma również linię gwarancyjną w ING Bank Śląski S.A. do kwoty 2 500 tys. zł o terminie spłaty do dnia 10.07.2008, której poziom wykorzystania na dzień 30.06.2008 wyniósł 2 459 tys. zł.

<b>KREDYTY OBROTOWE I W RACHUNKU BIEŻĄCYM KOLB sp. z o.o.</b>					
Nazwa kredytodawcy	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A.	2 000	PLN	1 999	PLN	07.04.2009

## 2. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2008 podmioty zewnętrzne nie udzielały podmiotom z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. żadnych poręczeń ani gwarancji, za wyjątkiem linii gwarancyjnej opisanej w punkcie VII.1.

## VIII. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30.06.2008)

### 1. Kredyty i pożyczki

Podmioty Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. nie udzieliły w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym żadnych kredytów i pożyczek innym zewnętrznym podmiotom gospodarczym, ani też osobom zarządzającym i nadzorującym spółki Grupy.

### 2. Poręczenia i gwarancje



Na dzień 30.06.2008 podmioty Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. nie udzielały poręczeń i gwarancji innym, zewnętrznym podmiotom gospodarczym, bądź osobom zarządzającym i nadzorującym spółki Grupy.

## **IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

Podmiot dominujący Stalprofil S.A. nie emitował papierów wartościowych w okresie objętym niniejszym raportem półrocznym. Spółka ZRUG Zabrze sp. z o.o. dokonała emisji nowych udziałów, którą opisano szerzej w punktach I i V.

## **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 2008	I półrocze 2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	51,99%	51,98%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,11	1,10

Grupa Kapitałowa Stalprofilu finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi. Poziom wskaźników zadłużenia Grupy ustabilizował się mimo 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 2008	I półrocze 2007
Wskaźnik bieżącej płynności	1,58	1,66
Wskaźnik płynności szybki	0,87	0,63
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,06	0,05

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil w I półroczu 2008 praktycznie nie zmienił się w porównaniu analogicznym okresem roku ubiegłego i kształtuje się na

optymalnym poziomie. Utrzymanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie należy uznać za istotny atut organizacji, zwłaszcza w obliczu wzrastających obrotów Grupy oraz znacznych nakładów inwestycyjnych związanych między innymi z inwestycjami rzeczowymi oraz rozbudową Grupy Kapitałowej w drodze akwizycji kolejnych podmiotów.

### 3. Wskaźniki rentowności

Rentowność	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Wskaźnik rentowności sprzedaży	6,74%	7,32%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	4,52%	4,98%
Wskaźnik ROA	9,30%	11,45%
Wskaźnik ROE	19,76%	21,54%

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 2008 roku podmioty Grupy wydały łącznie na inwestycje kwotę 17 180 tys. zł.

### Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2008 r.

Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych	Wydatki w I półroczu 2008 (w tys. zł.)
<b>1. Nakłady inwestycyjne w ramach działalności handlowej w branży hutniczej, w tym:</b>	<b>12 703</b>
<i>inwestycje kapitałowe</i>	<i>9 905</i>
<i>nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	<i>2 798</i>
<b>2. Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, w tym:</b>	<b>4 477</b>
<i>inwestycje kapitałowe</i>	<i>2 525</i>
<i>nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	<i>1 952</i>
<b>3. RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.</b>	<b>17 180</b>

Na inwestycje rzeczowe służące rozwojowi podstawowego segmentu branżowego Grupy Kapitałowej, jakim jest handel wyrobami hutniczymi wydatkowano w I półroczu 2008 łącznie 12 703 tys. zł. Aktywność inwestycyjna w tym okresie miała na celu zwiększenie potencjału w zakresie przeładunku i magazynowania wyrobów hutniczych na składach handlowych zlokalizowanych w

Dąbrowie Górniczej i Katowicach Panewnikach. Stalprofil poniósł również nakłady inwestycyjne na zwiększenie powierzchni biurowych.

Stalprofil S.A. w I półroczu 2008 sfinalizował w ramach segmentu stalowego inwestycje o charakterze kapitałowym, polegającą na przejęciu kontroli nad spółką z branży konstrukcji stalowych –

Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskiem. Łączny koszt nabycia 100%- owego pakietu udziałów w spółce Kolb wyniósł ok. 10 mln zł. Zgodnie z przyjętą strategią, za pośrednictwem nowo pozyskanej firmy, Stalprofil uzyskał możliwość szerszego wejścia na nowy dynamicznie rozwijający się rynek konstrukcyjny, wzbogacając tym samym swoją ofertę o przetwórstwo wyrobów hutniczych, w tym wytwarzanie i montaż konstrukcji stalowych.

Inwestycje rzeczowe w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w I półroczu 2008: 1 952 tys. zł i przeznaczone były głównie na zakup środków trwałych, w tym maszyn i urządzeń technicznych oraz środków transportu, niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej spółek: Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

W I półroczu 2008 główną inwestycją w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, mającą charakter kapitałowy, było podwyższenie, przy udziale Stalprofilu, kapitału zakładowego w ZRUGu Zabrze o 2 500 tys. zł ( brutto 2 525 tys. zł ).

Tym samym Stalprofil zwiększył swój udział w kapitale zakładowym ZRUGu do 88,6%, zapewniając jednocześnie środki na realizację ambitnego programu inwestycyjnego swojej spółki zależnej.

W II półroczu 2008 i latach następnych planuje się intensyfikację nakładów inwestycyjnych na rozwój Grupy w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych ze względu na prognozowaną korzystną koniunkturą w tej branży.

## 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 2008	I półrocze 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	358 738	309 732
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	315 069	271 553
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	43 669	38 179
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	24 331	18 789
V. Zysk (strata) brutto	20 235	18 196
<b>VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:</b>	<b>16 211</b>	<b>14 550</b>
Akcjonariuszy jednostki dominującej	15 931	14 370
Udziały mniejszości	280	180

Grupa Kapitałowa Stalprofilu w I półroczu 2008 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 358 738 tys. zł, czyli na poziomie o ok. 16% wyższym w porównaniu z I półroczem 2007. Dzięki wykorzystaniu prosperity trwającej zwłaszcza w II kwartale 2008 r. w obrębie segmentu stalowego, a także zadowalającej koniunktury w całym półroczu w segmencie sieci przesyłowych, Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku na sprzedaży o ponad 14% w porównaniu z I półroczem 2007. Jeszcze bardziej, bo o 29,5%, wzrósł zysk na działalności operacyjnej.

Rezultaty Grupy Kapitałowej Stalprofilu wypracowane na poziomie operacyjnym zostały pomniejszone o 4 096 tys. zł z powodu ujemnego wyniku na działalności finansowej. Negatywny wpływ na działalność finansową w I półroczu 2008 roku wywarły głównie koszty obsługi zadłużenia kredytowego oraz ujemne różnice kursowe. Niekorzystne dla eksporterów tendencje w zakresie wzrostu wartości złotego Grupa Kapitałowa Stalprofilu zniwelowała częściowo dzięki zawartym transakcjom zabezpieczającym przed ryzykiem kursowym typu forward, tigger forward i cirs.

Korzystne na tle branży rezultaty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Stalprofilu przyczyniły się do wypracowania przez Grupę w I półroczu 2008 zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 15 931 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2007 o ok. 11%. 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 )	30.06.2008	30.06.2007
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>66 585</b>	<b>45 747</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	60 418	42 670
2. Wartość firmy	3 816	285
3. Inne wartości niematerialne	203	180
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 095	2 557
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	53	55
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>303 492</b>	<b>281 812</b>
1. Zapasy	137 220	175 404
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	154 707	97 697
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	342
4. Walutowe kontrakty terminowe	5 407	3 763
6. Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 158	4 606
<b>A k t y w a , r a z e m</b>	<b>370 077</b>	<b>327 559</b>

W I półroczu 2008 zanotowano wzrost sumy bilansowej o 13% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2007 roku, co świadczy o sukcesywnym rozwoju Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

I półrocze 2008 nie przyniosło znaczących zmian w ogólnej strukturze aktywów Grupy – majątek obrotowy stanowił 82% aktywów, natomiast majątek trwały 18 %. 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 41,6% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2007 roku, wiąże się to m. in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy nakładów na inwestycje poczynione przez Stalprofil, związane głównie z konsekwentną modernizacją składów handlowych. Dodatkowo rzeczowy majątek trwały Grupy uległ zwiększeniu w wyniku ujęcia w aktywach trwałych Grupy majątku przejętej w I kwartale 2008 spółki zależnej Kolb Sp. z o.o. oraz nakładów inwestycyjnych ponoszonych w roku 2008 przez spółki zależne: Izostal S.A. i ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

W I półroczu 2008 zanotowano spadek o ok. 22% stanu zapasów w stosunku do poziomu na koniec czerwca 2007 roku, co jest związane z wysokim poziomem sprzedaży wyrobów hutniczych zwłaszcza w II kwartale 2008. Ważnym elementem strategii Grupy jest dostosowanie stanów magazynowych do spodziewanego popytu rynkowego na stal. Obniżenie wartości zapasów jest odpowiedzią na przewidywane ochłodzenie koniunktury w II połowie roku. Zoptymalizowany poziom zapasów umożliwia zaoferowanie możliwie szerokiej gamy wyrobów hutniczych przy zachowaniu racjonalnego kosztu ich finansowania.

W I półroczu 2008 nastąpił wzrost poziomu należności o ponad 58% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2007 głównie z powodu wyższych obrotów handlowych zanotowanych przez Grupę Kapitałową Stalprofilu szczególnie w II kwartale 2008 roku.

W pozycji walutowe kontrakty terminowe ujęto wycenę transakcji zabezpieczających cirs, forward i trigger forward, która wzrosła w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2007 o ok. 44%, głównie w wyniku umocnienia złotówki względem EUR i CHF.

Na koniec I półrocza 2008 zanotowano wzrost stanu posiadanych środków pieniężnych ( z poziomu 4 606 tys. zł na koniec I półrocza 2007 do 6 159 tys. zł w I półroczu 2008 ). 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.

### 3. Analiza bilansu – pasywa

<b>WYBRANE POZYCJE BILANSU</b>		
<b>GRUPY KAPITAŁOWEJ STALPROFIL S.A. ( w tys. zł )</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>I. Kapitał własny, w tym:</b>	<b>173 615</b>	<b>154 555</b>
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	133 474	121 804
4. Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	27 560	20 828
5. Udziały mniejszości	2 831	2 172
<b>II. Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>4 794</b>	<b>2 966</b>
1. Długoterminowe pożyczki i kredyty	274	175
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>191 668</b>	<b>170 039</b>
1. Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	77 381	65 636
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	100 733	93 427
<b>P a s y w a, r a z e m</b>	<b>370 077</b>	<b>327 559</b>

W I półroczu 2008 Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. zwiększyła swoje kapitały własne do poziomu 173 615 tys. zł. Wzrosły one o 12,3% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2007 roku. Wzrost kapitałów własnych odbył się w wyniku zatrzymania znacznej części zysku netto wypracowanego przez Grupę.

Grupa Kapitałowa Stalprofilu w I półroczu 2008 zanotowała wzrost zobowiązań krótkoterminowych o prawie 13% w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2007. Wpływ na wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych miało zwiększenie zadłużenia kredytowego Grupy do poziomu 100 733 tys. zł. Zwiększenie zaangażowania kredytowego podyktowane zostało potrzebą sfinansowania zwiększonego poziomu majątku obrotowego, w tym głównie należności oraz zapasów zwłaszcza w segmencie wyrobów hutniczych, których ceny w I półroczu 2008 kształtowały się na poziomach znacznie wyższych, niż w roku 2007. Grupa Kapitałowa w I półroczu 2008 realizowała także zaplanowany 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 ) związane z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej
2. uzależnienie od głównych producentów wyrobów hutniczych
3. ryzyko kursowe ujemnie oddziaływujące 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

Największy wpływ na wyniki finansowe emitenta ma stan koniunktury rynkowej, który wprost przekłada się wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych determinując osiągane 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 2008 i w latach następnych Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. 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. Na zwiększenie efektywności działania oraz poprawę jakości obsługi klientów wpływają bieżące oraz planowane przez Grupę inwestycje, w tym mające na celu dalszą modernizację składów handlowych oraz obsługujących je urządzeń przeładunkowych.

Kolejnym elementem wpływającym na wzmocnienie segmentu stalowego Grupy będzie w II połowie 2008 roku integracja nowo pozyskanej spółki – wytwórcy konstrukcji stalowych – firmy KOLB sp. z o.o. z pozostałymi podmiotami z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. Proces dostosowania nowej firmy do standardów Grupy z pewnością przełoży się pozytywnie na wielkość obrotów oraz wyniki finansowe generowane przez poszerzony segment, obejmujący oprócz działalności handlowej i usługowej w branży hutniczej, także przetwórstwo stali.

Istotnym elementem podejmowanych działań jest stałe poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów. 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 Stalprofil S.A. Ekspansja rynkowa Izostalu i ZRUG Zabrze będzie możliwa dzięki planowanym inwestycjom nakierowanym głównie na zwiększenie mocy produkcyjnych oraz wprowadzenie na rynek nowych produktów.

Grupa Kapitałowa Stalprofilu w horyzoncie średnioterminowym planuje zwiększyć swoją aktywność w poszukiwaniu nowych atrakcyjnych rynków i produktów w ramach szeroko rozumianej branży stalowej. Realizacja tego celu może się odbyć poprzez dalsze rozszerzanie działalności w ramach Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., a także 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.

#### **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. Kontynuacją procesu dalszego jej rozszerzania było przejęcie kontroli na spółką Kolb Sp. z o.o. Nabycie 100%- owego pakietu udziałów w Kolb Sp. z o.o. miało miejsce w styczniu 2008 roku, a w ciągu I półrocza trwał proces dostosowania organizacji tej spółki do standardów panujących w Grupie.

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

W dniu 09 maja 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalprofil S.A. dokonało zmian w Radzie Nadzorczej Spółki, powołując nową Radę w składzie: Marcin Gamrot, Jerzy Goinski, Jerzy Podsiadło, Tomasz Ślęzak, Jacek Zub.



W związku z upływem kadencji dotychczasowego Zarządu Spółki w dniu 9 maja 2008 r. Rada Nadzorcza Stalprofil S.A. powołała na następną pięcioletnią kadencję nowy Zarząd w następującym składzie osobowym:

1. Jerzy Bernhard – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
2. Sylwia Potocka-Lewicka – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
3. Zdzisław Mendelak – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy
4. Henryk Orczykowski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Rozwoju

**XVII. Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Stalprofil S.A. w I półroczu 2008 wyniosło:**

Wynagrodzenie (w tys. zł)	I półrocze 2008		
	część stała	część zmienna	razem
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu, w tym:	889,7	1.014,0	1.903,7
z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej w spółkach zależnych: Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o., Kolb sp. z o.o.	56,6	-	56,6
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	125,6	187,9	313,5
<b>RAZEM</b>	<b>1.071,9</b>	<b>1.201,9</b>	<b>2.273,8</b>

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w I półroczu 2008: 4.472,32 zł i uległo zwiększeniu w stosunku do średniej z analogicznego okresu roku 2007 o 7,6%.

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 2008 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki.

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

W I półroczu 2008 nie zaszły znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu spółki. Największym akcjonariuszem pozostaje nadal ArcelorMittal 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), wymienionych w poniższej tabeli.

**Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień 30.06.2008**

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%
<b>Razem</b>	<b>17 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 500 000</b>	<b>100,00%</b>

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

Na dzień 30.06.2008 r. Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

**XXI. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego raportu Grupy kapitałowej Stalprofil za okres I półrocza 2008**

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w opisywanym okresie sprawozdawczym nie zmieniła zasad rachunkowości. Rachunkowość Grupy prowadzona jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym przez MSR, przy odpowiednim zastosowaniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i przepisów wykonawczych wydanych na jej podstawie.

W spółce zależnej KOLB sp. z o.o. dokonano przekształcenia sprawozdań finansowych na zgodne z MSR za okres objęty konsolidacją, tj. od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

Niniejszy Raport skonsolidowany Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych.

Stan rezerw na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniósł: 4 899,0 tys. zł, w tym:

- rezerwa z tytułu podatku dochodowego: 2 818,5 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne: 1 686,2 tys. zł
- pozostałe rezerwy: 394,3 tys. zł

Grupa kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2008 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego. Według stanu na 30 czerwca 2008 roku kwota odpisów aktualizujących wartość należności wyniosła 5 531,0 tys. zł, natomiast wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 2 844,3 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, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 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.

<b>25.09.2008</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>25.09.2008</b> data	<b>Sylvia Potocka - Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>25.09.2008</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>25.09.2008</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 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.

<b>25.09.2008</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>25.09.2008</b> data	<b>Sylwia Potocka - Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>25.09.2008</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>25.09.2008</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis