

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.
w I półroczu 2010 r.**

SPIS TREŚCI

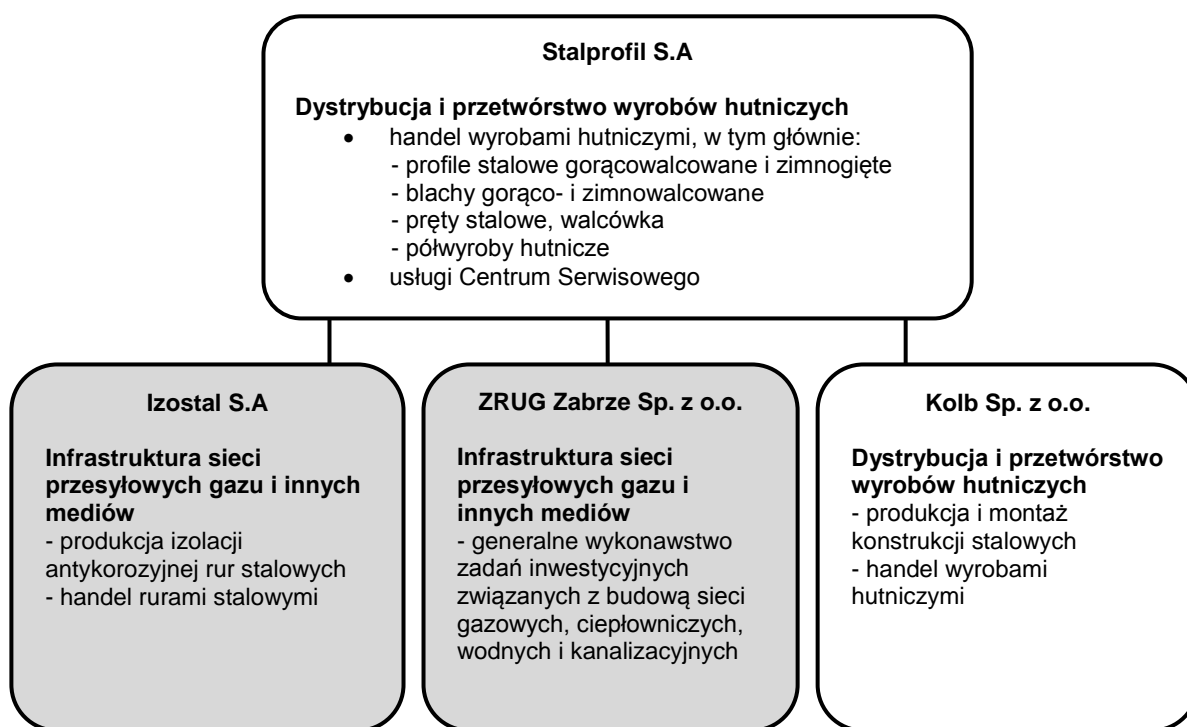
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	3
2. Zmiany w strukturze oraz podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stalprofil S.A. ...	4
3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	4
4. Podstawowe rynki zbytu	6
5. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	7
6. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym	7
7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi	8
8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	8
8.1. Komentarz do sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	8
8.2. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. - aktywa	10
8.3. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. – pasywa	10
8.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	11
8.4.1. Wskaźniki zadłużenia	12
8.4.2. Wskaźniki płynności	12
8.4.3. Wskaźniki rentowności	13
8.5. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach	14
8.5.1. Kredyty i pożyczki	14
8.5.2. Poręczenia i gwarancje	15
8.6. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach ..	15
8.6.1. Kredyty i pożyczki	15
8.6.2. Poręczenia i gwarancje	15
9. Wykaz postępowań, w tym postępowań sądowych	16
10. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu	16
11. Stanowisko zarządu w sprawie porównania wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2009 z opublikowanymi prognozami	16
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	16
13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w kolejnym półroczu	17
14. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	18
14.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową, usługową i przetwórczą w branży hutniczej:	18
14.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów:	18
15. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.	20
16. Opis wykorzystania wpływów z emisji	21
17. Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.	21
18. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	21
19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA	22
20. Informacje o znanych emitentowi umowach dotyczących zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	22
21. Oświadczenie zarządu dotyczące sprawozdań finansowych	23
22. Oświadczenie zarządu dotyczące bieglego rewidenta	24

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

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

- ✓ Segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym, który jest reprezentowany głównie przez:
 - STALPROFIL S.A.
 - KOLB Sp. z o.o.
- ✓ Segment działalności związanej z infrastrukturą sieci przesyłowych gazów i innych mediów, reprezentowany głównie przez:
 - IZOSTAL S.A.
 - ZRUG Zabrze Sp. z o.o.

Schemat 1 GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.



- ☐ - Segment handlu, przetwórstwa i działalności usługowej na rynku stalowym
☐ - Segment działalności związanej z infrastrukturą sieci przesyłowych gazów i innych mediów

Tabela 1 Udziały Stalprofil S.A. w poszczególnych spółkach zależnych podlegających konsolidacji

Podmiot zależny	Łączna liczba akcji/udziałów/głosów	Udział Stalprofil S.A. w kapitale zakładowym
IZOSTAL S.A.	19 739 000	95,16%
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	5 250	88,57%
KOLB Sp. z o.o.	1 549	100,0%

Spółki nie posiadają oddziałów za wyjątkiem Stalprofil S.A., który posiada oddział w Katowicach-Panewnikach, spełniający funkcję składu handlowego wyrobów hutniczych.

W Grupie Kapitałowej na dzień 30.06.2010 zatrudnione były 442 osoby. Wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku zeszłego jest konsekwencją realizowanego programu rozwoju działalności w ramach Spółek zależnych.

Tabela 2 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Spółka	Stan na 30.06.2010		Stan na 30.06.2009	
	Pracownicy fizyczni	Razem	Pracownicy fizyczni	Razem
STALPROFIL S.A.	50	129	49	125
IZOSTAL S.A.	72	120	61	108
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	88	123	89	122
KOLB Sp. z o.o.	55	70	56	67
Razem	265	442	255	422

2. Zmiany w strukturze oraz podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stalprofil S.A.

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

3. 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** (segment stalowy). Działalność handlowa w obrębie branży hutniczej realizowana jest głównie przez Stalprofil S.A. Wykonawstwo konstrukcji stalowych łącznie z przetwórstwem stali jest domeną Kolb sp. z o.o.
- 2) **Działalność związana z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów** (segment infrastruktury sieci przesyłowych), obejmująca produkcję izolacji antykorozyjnej rur stalowych, wytwarzanych przez Izostal S.A., a także usługi budowlano-montażowe sieci przesyłowych, które są oferowane przez ZRUG Zabrze sp. z o.o.

W I półroczu 2010 r. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 297 485 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 38% więcej niż w I półroczu 2009 r. Wynika to głównie z wykorzystania przez Grupę lepszej koniunktury gospodarczej panującej na rynku stalowym w 2010 r., czego efektem był także odnotowany znaczny wzrost cen wyrobów hutniczych w porównaniu z 2009 r.

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 2010 r. ponad 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, którego udział w przychodach Grupy w I półroczu 2010 r. wyniósł prawie 17%.

Tabela 3 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. według segmentów branżowych

Segment branżowy	I półrocze 2010		I półrocze 2009	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	247 242	83,1%	176 268	81,8%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	50 243	16,9%	39 347	18,2%
Razem	297 485	100,0%	215 615	100,0%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zrealizowane w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym w I półroczu 2010 r. osiągnęły wartość 247 242 tys. zł, co stanowi 40% wzrost w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał z odpowiedniego przygotowania się podmiotów z Grupy do prognozowanej poprawy popytu rynkowego po trudnym dla branży 2009 r. Także znaczny wzrost cen stali wpłynął korzystnie na wyniki sprzedaży zarówno podmiotu dominującego - Stalprofil S.A., jak i spółki zależnej KOLB sp. z o.o., zajmującej się głównie produkcją i montażem konstrukcji stalowych.

Szerokim portfelem zamówień dysponowały podmioty reprezentujące segment infrastruktury sieci przesyłowych (Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o.), jednakże nie wprost przełożyło się to na wielkość obrotów w tak dużym stopniu, jak w przypadku sektora stalowego. Opóźnienia natury prawnej i związane ze skomplikowanymi procedurami przetargowymi oraz wyjątkowo trudne warunki atmosferyczne wstrzymywały przygotowanie i realizację dużych kontraktów infrastrukturalnych, obsługiwanych przez ZRUG Zabrze sp. z o.o. i Izostal S.A. W I półroczu 2010 r. przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. w ramach tego segmentu wyniosły 50 243 tys. zł. Stanowi to 28% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r.

Można się spodziewać, że w wyniku konsekwentnie realizowanego programu rozwoju, będąca trzonem tego segmentu spółka Izostal S.A., a także ZRUG Zabrze sp. z o.o., którego podstawowym przedmiotem działalności jest wykonawstwo zadań inwestycyjnych związanych z budową sieci gazowych, ciepłowniczych, wodnych i kanalizacyjnych, w kolejnych okresach zwiększą swoje przychody oraz poziom generowanego zysku. Świadczy o tym szeroki portfel zamówień jakim dysponują te spółki zależne na najbliższe miesiące.

Tabela 4 Sprzedaż podstawowych towarów, produktów i usług Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w ramach segmentów branżowych

	Asortyment	I-VI 2010	I-VI 2009	Dynamika
I	Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym, w tym:			
1.	Sprzedaż wyrobów hutniczych (t)	121 865	81 437	149,6%
2.	Sprzedaż konstrukcji stalowych (t)	545	902	60,4%
II	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:			
1.	Sprzedaż izolacji antykorozyjnej rur stalowych, w tym:	139 578	96 018	145,4%
	- izolacja antykorozyjna zewnętrzna (m ²)	121 166	96 018	126,2%
	- izolacja antykorozyjna wewnętrzna (m ²)	18 412	0	
2.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	12 612	17 120	73,7%

4. Podstawowe rynki zbytu

W I półroczu 2010 r. rodzimy rynek stalowy zdecydowanie lepiej reagował na ocieplenie koniunktury gospodarczej niż rynek europejski. Grupa uzyskała 239 982 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 42% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży towarów i usług zwiększył się do 81%.

Główne rynki eksportowe Grupy także charakteryzowały się wzrostową dynamiką sprzedaży, jednakże zdecydowanie niższą jak sprzedaż krajowa. W krajach Unii Europejskiej utrzymywały się nadal tendencje protekcyjnistyczne, które utrudniały polskim przedsiębiorstwom prowadzenie sprzedaży eksportowej na dużo wyższym poziomie. W efekcie Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała w I półroczu 2010 r. 57 503 tys. zł. przychodów ze sprzedaży eksportowej, co stanowi 22% wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży wyniósł w okresie sprawozdawczym 19%.

Tabela 5 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w podziale na rynek krajowy i zagraniczny

Kierunek sprzedaży	I półrocze 2010		I półrocze 2009	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	239 982	80,7%	168 439	78,1%
Eksport	57 503	19,3%	47 176	21,9%
Razem	297 485	100,0%	215 615	100,0%

Największym zagranicznym rynkiem zbytu były w analizowanym okresie kraje Unii Europejskiej, których udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 96,4%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów, jak Czechy, Niemcy, Estonia, Słowacja, Włochy, Węgry, Litwa, Łotwa. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 3,6%. W tej grupie znalazły się m.in. firmy z Norwegii, Turcji, Białorusi.

Tabela 6 Kierunki sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Obszar geograficzny	I półrocze 2010		I półrocze 2009	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	55 417	96,4%	45 328	96,1%
Europa (oprócz UE-27)	2 086	3,6%	1 446	3,1%
Pozostałe	0	0,0%	402	0,8%
Razem	57 503	100,0%	47 176	100,0%

5. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

W I półroczu 2010 r. jedynie koncern ArcelorMittal znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy – wartość zakupionych od niego wyrobów osiągnęła 44,8% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. W porównaniu z I półroczem 2009 r., udział zakupów towarów ArcelorMittal w przychodach ze sprzedaży zwiększył się o 4 punkty procentowe. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (podmiot zależny ArcelorMittal Poland S.A. posiada kilkudziesięcioprocentowy udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym Stalprofil S.A. ArcelorMittal Poland S.A. jest jednocześnie największym akcjonariuszem Stalprofil S.A., posiadającym 31,48% akcji podmiotu dominującego Grupy.

Tabela 7 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział zakupów w przychodach ze sprzedaży)

Wyszczególnienie	I półrocze 2010		I półrocze 2009	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
ArcelorMittal	133 200	44,8%	87 512	40,6%
Przychody ze sprzedaży ogółem	297 485	100,0%	215 615	100,0%

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. podejmuje także działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców. Wśród odbiorców podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA znalazł się tylko jeden podmiot (VISTAL SA), z którym obroty przekroczyły w analizowanym okresie 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy. Sprzedaż wyrobów hutniczych zrealizowana na rzecz firmy VISTAL w I półroczu 2010r wyniosła 37 400 tys. zł.

6. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zawarte w okresie sprawozdawczym

W trakcie okresu sprawozdawczego emitent informował o następujących istotnych umowach zawartych przez podmioty z Grupy:

- zawarciu w dniu 26.04.2010 kolejnej umowy kupna-sprzedaży z firmą INTERSPEED sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Przedmiotem umowy była sprzedaż półwyrobów hutniczych (kęsisk) na rzecz firmy INTERSPEED oraz równocześnie zakup przez Stalprofil S.A. produkowanych przez tą firmę wyrobów hutniczych. Umowa opiewała na kwotę

9 366 tys. zł. (przedmiotowa umowa wraz z innymi zawartymi z tym kontrahentem w ciągu poprzedzających ją ostatnich 12 miesięcy spełniła kryterium znaczącej umowy). Rozliczenie płatności za zrealizowane przez Stalprofil SA dostawy półwyrobów, nastąpiło poprzez dostawy wyrobów hutniczych produkowanych przez INTERSPEED sp. z o.o., na rzecz Stalprofil SA.

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w I półroczu 2010 r., zostały opisane w rozdziałach: 7 (transakcje z podmiotami powiązanymi), 8.5 (zaciągnięte lub przedłużone kredyty pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2010) i 8.6 (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2010).

7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2010 r. ani Stalprofil S.A., ani jednostki od niego zależne nie były stroną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Głównym dostawcą Stalprofil S.A. jest podmiot powiązany – ArcelorMittal Poland S.A. – posiadający 32,68% głosów na WZ spółki. Transakcje handlowe zawierane w I półroczu 2010 r. przez Stalprofil S.A., których stroną był ArcelorMittal Poland S.A., bądź podmioty zależne – Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o. i KOLB sp. z o.o. – miały charakter typowy i rutynowy. Dotyczyły głównie dostaw półwyrobów i wyrobów hutniczych i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta i podmioty powiązane. Rutynowe transakcje handlowe były prowadzone także pomiędzy spółkami zależnymi Stalprofil S.A., a wynika to z uzupełniających się przedmiotów ich działalności.

8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

8.1. Komentarz do sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Tabela 8 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. (w tys. zł)

za okres	I półrocze 2010	I półrocze 2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	297 485	215 615
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	258 395	191 371
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 090	24 244
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 323	7 085
V. Zysk (strata) brutto	15 913	7 030
VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:	12 022	5 582
Akcjonariuszy jednostki dominującej	12 183	5 423
Udziały niekontrolujące	(161)	159

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2010r. wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 297 485 tys. zł, czyli na poziomie o 38% wyższym w porównaniu z I półroczem 2009.

Porównywane okresy charakteryzowały się zupełnie odmienną sytuacją, zwłaszcza na rynku stali. W pierwszym półroczu 2009r. trwała bessą na rynku stali i testowane były długoterminowe minima cenowe (ceny wyrobów hutniczych spadły do poziomu z 2004 roku), a spadki produkcji hutniczej osiągały nie notowaną wcześniej ujemną dynamikę. Dopiero II kwartał 2009 zaowocował stabilizacją cen, przynosząc jednocześnie lekkie ożywienie w zakresie ilościowej sprzedaży wyrobów hutniczych. Z kolei I półrocze, a szczególnie II kwartał 2010 przyniosło długo oczekiwane dynamiczne odreagowanie w górę cen wyrobów hutniczych. Za wzrostem cen uaktywnił się popyt ze strony finalnych odbiorców oraz pośredników uzupełniających nadwątłone stany magazynowe, co miało swoje pozytywne przełożenie na generowane przez Grupę przychody w segmencie stalowym. Wzrost cen wyrobów hutniczych (o ok. 40 %) dokonany w krótkim okresie czasu spowodował, iż pod koniec I półrocza 2010 roku zarówno popyt na stal, jak i ceny weszły w fazę stabilizacji.

Branża infrastruktury sieci przesyłowych cechująca się zdecydowanie większą odpornością na wahania koniunkturalne również zamknęła I półrocze 2010 wyższymi przychodami w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Osiągnęły one poziom 50 243 tys. zł, czyli o 28% więcej, niż w I półroczu 2009 roku.

Ostatecznie za sprawą wyższych w porównaniu z I półroczem 2009 przychodów ze sprzedaży w obu głównych segmentach działalności Grupy oraz lepszych marż handlowych uzyskiwanych w handlu stalą, zysk na działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2010 wzrósł do 19 323 tys. zł, czyli o 173% w porównaniu z I półroczem 2010 roku, a EBITDA osiągnęła poziom: 23 164 tys. zł.

Bardzo korzystne rezultaty działalności operacyjnej, zostały w umiarkowany sposób skorygowane w I półroczu 2010 o ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie (-) 3 410 tys. zł. Wpływ na ujemny wynik z działalności finansowej miały głównie koszty obsługi finansowania kapitałem obcym (kredyty inwestycyjne, kredyty bieżące, gwarancje bankowe, dyskonto weksli, leasing, factoring, itp.), które wyniosły łącznie 3 145 tys. zł. oraz ujemne saldo różnic kursowych, głównie niezrealizowanych, które powstało w wyniku gwałtownego osłabienia PLN do EUR w II kwartale 2010.

W rezultacie działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2010 zakończyła się wypracowaniem skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 12 183 tys. zł, czyli o 125% wyższym w porównaniu z I półroczem 2009.

Na podkreślenie zasługuje także fakt, że osiągnięty zysk jest prezentowany z zachowaniem wszelkich zasad bezpieczeństwa (zysk netto został urealniony poprzez dokonanie odpisów aktualizujących wartość majątku obrotowego, w tym należności i zapasów).

8.2. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. - aktywa

Tabela 9 Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - aktywa

Stan na dzień	30.06.2010	30.06.2009
Aktywa trwałe (długoterminowe)	155 132	127 182
Rzeczowe aktywa trwałe	147 861	118 932
Wartość firmy	3 816	3 816
Inne wartości niematerialne	238	200
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 164	4 187
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	53	47
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	247 630	197 558
Zapasy	124 400	99 208
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	116 274	95 678
Należności z tytułu podatku dochodowego	141	77
Walutowe kontrakty terminowe	16	68
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 799	2 527
A k t y w a , r a z e m	402 762	324 740

W I półroczu 2010 zanotowano wzrost sumy bilansowej o ponad 24% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2009, co świadczy o rosnącej skali działalności podmiotów z Grupy kapitałowej Stalprofilu.

I półrocze 2010 nie przyniosło istotnych zmian w strukturze aktywów - na koniec I półrocza 2010 majątek obrotowy stanowił 61,5% aktywów, natomiast majątek trwały odpowiednio: 38,5%. Na przestrzeni ostatnich lat daje się zauważyć tendencja do systematycznego wzrostu udziału majątku trwałego w aktywach ogółem. Wynika to z zakresu inwestycji realizowanych przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. szczególnie w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych w latach 2008 – 2009.

W obrębie poszczególnych kategorii wchodzących w skład majątku trwałego i obrotowego zanotowano niżej wymienione zmiany:

- Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o 22% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2009, co wiąże się m.in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy nakładów na inwestycje, poczynionych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., zwłaszcza w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych.
- Zanotowano wzrost poziomu zapasów o ponad 25% w stosunku do poziomu na koniec I półrocza 2009, co jest wynikiem dostosowania bieżących stanów magazynowych do rosnącego popytu i wzrostu sprzedaży Grupy. Zoptymalizowany stan zapasów umożliwia kompleksowe zaspokojenie rosnącego zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa finansowego w obliczu możliwych wahań koniunktury rynkowej.
- W I półroczu 2010 nastąpił wzrost poziomu należności o 21,5% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2009, głównie z powodu wyższej sprzedaży zrealizowanej przez Grupę w tym okresie.
- Pozycja „walutowe kontrakty terminowe”, w której ujęto wycenę transakcji zabezpieczających wyniosła na koniec I półrocza 2010: 16 tys. zł., notując spadek w porównaniu ze stanem na

koniec I półrocza 2009. Grupa obecnie wykorzystuje do zabezpieczenia ryzyka kursowego wyłącznie transakcje terminowe typu forward.

- Na koniec I półrocza 2010 zanotowano wzrost stanu posiadanych środków pieniężnych (z poziomu 2 527 tys. zł na koniec I półrocza 2009 do 6 799 tys. zł na koniec I półrocza 2010). Jest to pozycja o zmiennym charakterze, zależna od bieżących potrzeb płatniczych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., a także od polityki zabezpieczania obrotu walutowego.

8.3. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. – pasywa

Tabela 10 Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - pasywa

Stan na dzień	30.06.2010	30.06.2009
Kapitał własny, w tym:	189 697	172 797
Kapitał podstawowy	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000
Kapitały rezerwowe i zapasowe	138 122	133 643
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	38 452	26 132
Udziały niekontrolujące	3 373	3 272
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	59 317	25 501
Długoterminowe pożyczki i kredyty	34 704	16 388
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	153 748	126 442
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	69 659	30 010
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 937	1 885
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	66 418	82 310
P a s y w a, r a z e m	402 762	324 740

W strukturze pasywów widoczne są skutki działań, podjętych przez spółki z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., zmierzających do optymalizacji wartości majątku obrotowego, tym samym do ograniczenia zapotrzebowania na krótkoterminowy kapitał obcy, co wpłynęło na poprawę bezpieczeństwa finansowego podmiotów z Grupy.

W obrębie poszczególnych kategorii pasywów zanotowano niżej wymienione zmiany:

- W I półroczu 2010 Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. zwiększyła swoje kapitały własne do poziomu 189 697 tys. zł, czyli wzrosły one o ok. 9,8% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2009 roku. Jest to wynikiem pozostawienia w Grupie znacznej części zysku netto za 2009 rok oraz wypracowania korzystnego wyniku finansowego w I półroczu 2010.
- Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2010 zanotowała wzrost zobowiązań krótkoterminowych o prawie 22% w porównaniu z końcem I półrocza 2009. Podstawowy wpływ na zwiększenie się poziomu zobowiązań krótkoterminowych miał wzrost poziomu zobowiązań handlowych (o ok. 130%), co jest skutkiem zwiększonych zakupów wyrobów hutniczych w celu uzupełnienia stanu magazynów w ślad za wzrostem sprzedaży oraz rosnących cen stali (wzrost o około 40%). W I półroczu 2010 zanotowano natomiast wyraźny spadek poziomu krótkoterminowego zadłużenia kredytowego do kwoty 66 418 tys.

zł, czyli o ponad 19% w odniesieniu do stanu na koniec I półrocza 2009. Zmniejszenie zaangażowania kredytowego krótkoterminowego Grupy nastąpiło głównie wskutek zamiany kredytów krótkoterminowych na długoterminowe.

- Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 30.06.2010r. wyniosły 59 317 tys. zł.
W porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2009 roku zobowiązania długoterminowe wzrosły o 133%, głównie wskutek:
-zaksięgowania w pozycji „rozliczenia międzyokresowe bierne” kwoty 15 174 tys. zł., związanej z dotacją unijną otrzymaną przez Izostal SA na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych w ramach działania 4.4 „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym”
- zamiany przez Stalprofil SA, zaciągniętego w PKO BP SA obrotowego kredytu krótkoterminowego na kredyt długoterminowy, z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej (poziom wykorzystania tego kredytu na 30.06.2010 wyniósł 15 000 tys. zł.).
Przejawem dążenia Grupy Kapitałowej Stalprofilu do zwiększenia bezpieczeństwa prowadzonej działalności jest zagwarantowanie sobie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania w horyzoncie dłuższym niż 1 rok. Dlatego też podmioty z Grupy preferują kredyty długoterminowe nie tylko jako źródło finansowania inwestycji, ale także jako uzupełnienie finansowania działalności bieżącej.
Zaangażowanie Grupy z tytułu kredytów długoterminowych wyniosło na dzień 30.06.2010: 34 704 tys. zł.

8.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

8.4.1. Wskaźniki zadłużenia

Tabela 11 Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹	52,9%	46,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ²	1,12	0,88

Poziomy wskaźników zadłużenia Grupy kapitałowej Stalprofil S.A. zwiększyły się w I półroczu 2010 głównie w wyniku istotnego wzrostu poziomu zobowiązań handlowych, co jest skutkiem intensyfikacji zakupów wyrobów hutniczych w związku ze wzrostem popytu i sprzedaży. Drugim czynnikiem wpływającym na wzrost wskaźników zadłużenia w I półroczu 2010 jest zwiększona skala finansowania dłużnego w postaci kredytów długoterminowych. W I półroczu 2010 istotnie wzrósł poziom zewnętrznego finansowania długoterminowego, wykorzystywanego przez podmioty z Grupy tak w celach inwestycyjnych, jak i z przeznaczeniem na uzupełnienie kapitału obrotowego. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w celu bieżącego finansowania swojej działalności gospodarczej, obok

¹ Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem

² Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych

kapitałów własnych korzysta jednak w przeważającej części z krótkoterminowych kredytów bankowych.

Grupa nie posiada obecnie instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitoruje rynek w tym zakresie oraz dywersyfikuje źródła pozyskiwania kredytów. Koszt kredytu oparty jest na zmiennej stawce WIBOR. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil SA optymalizują także poziom zapotrzebowania na kapitał obrotowy (zapasy, należności, zobowiązania) w celu minimalizacji kosztów zewnętrznego finansowania. W ocenie banków Emitent oraz jego spółki zależne posiadają nieprzerwanie wysoką zdolność kredytową. Grupa ma możliwość zwiększenia poziomu wykorzystania linii kredytowych.

8.4.2. Wskaźniki płynności

Tabela 12 Wskaźniki płynności

Płynność finansowa	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Wskaźnik bieżącej płynności ³	1,61	1,56
Wskaźnik płynności szybki ⁴	0,80	0,78

W I półroczu 2010 roku wskaźnik bieżącej płynności finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. uległ poprawie w porównaniu I półroczem 2009 i kształtuje się na optymalnym poziomie. Utrzymanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie, w obliczu zmiennej sytuacji w otoczeniu gospodarczym, należy uznać za istotny atut Grupy, wpływający na bezpieczeństwo jej funkcjonowania. Aby ochronić się przed ryzykiem pogorszenia płynności finansowej Grupa utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego, monitoruje na bieżąco i optymalizuje poziom należności i zobowiązań.

Z uwagi na fakt, iż zarówno Spółka dominująca, jak i cała Grupa dążą do utrzymania długoterminowych relacji ze stabilnymi klientami, wartość wskaźnika należności przeterminowanych kształtuje się na bezpiecznym poziomie, a udział należności przeterminowanych powyżej 30 dni spada. Rośnie jednocześnie udział należności ubezpieczonych w należnościach ogółem Grupy.

³ Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

⁴ (Aktywa obrotowe - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

8.4.3. Wskaźniki rentowności

Tabela 13 Wskaźniki rentowności

Rentowność	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Wskaźnik rentowności sprzedaży ⁵	6,7%	3,1%
Wskaźnik rentowności operacyjnej ⁶	7,8%	4,6%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto ⁷	4,0%	2,6%
Wskaźnik ROA ⁸	3,3%	3,5%
Wskaźnik ROE ⁹	6,6%	6,5%

Ocieplenie koniunktury gospodarczej na świecie, w tym przede wszystkim na rynku wyrobów hutniczych, miało swoje przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. i wpłynęło pozytywnie na wartości wskaźników rentowności w porównaniu z I półroczem 2009. Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) wyniosły w I półroczu 2010 odpowiednio: 6,6% i 3,3% i były zbliżone do rezultatów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zdecydowanie poprawiła się rentowność prowadzonej działalności: rentowność sprzedaży wzrosła o 116%, natomiast rentowność na poziomie operacyjnym o prawie 70% w stosunku do I półrocza 2009.

Powyższe rezultaty kształtują się na zadowalającym poziomie w porównaniu z branżą. W związku z realizowaną sprzedażą eksportową oraz dokonywanymi zakupami towarów z importu w walutach obcych (głównie w EURO), Grupa narażona jest na ryzyko kursowe mogące ujemnie wpływać na poziom realizowanych marż handlowych i rentowność. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent zabezpiecza swój obrót walutowy poprzez naturalny hedging oraz transakcje zabezpieczające typu forward.

8.5. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30.06.2010)

8.5.1. Kredyty i pożyczki zaciągnięte

Tabela 14 Kredyty obrotowe odnawialne i w rachunku bieżącym Stalprofil S.A.

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A. (bieżący)	11 000	PLN	7 015	19.03.2011
BRE Bank S.A. (obrotowy)	24 000	PLN	15 000	19.03.2011
Kredyt Bank S.A. (obrotowy)	10 000	PLN	231	24.01.2011
Kredyt Bank S.A. (bieżący)	33 000	PLN	23 000	25.01.2011
PKO BP S.A. (wielocelowy)	45 000	PLN	15 878	29.12.2011

⁵ Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży⁶ EBITDA / Przychody ze sprzedaży⁷ Wynik netto / Przychody ze sprzedaży⁸ Wynik netto / Średni poziom aktywów (dane zannualizowane)⁹ Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego (dane zannualizowane)

Tabela 15 Kredyty dyskontowe Stalprofil S.A.

Kredytodawca	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A.	50	PLN	0	25.01.2011
Kredyt Bank S.A.	4 500	PLN	3 012	31.12.2010

Tabela 16 Kredyty Izostal S.A.

Kredytodawca, rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
PKO BP S.A. (bieżący)	14 000	PLN	12 598	09.10.2010
PKO BP S.A. (inwestycyjny)	26 000	PLN	23 672	18.07.2015
PKO BP S.A. (inwestycyjny)	6 000	PLN	6 000	30.07.2010

Tabela 17 Kredyty ZRUG Zabrze sp. z o.o.

Kredytodawca, rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A. (bieżący)	1 500	PLN	3	29.11.2010
ING Bank Śląski S.A. (wieloproduktowy)	6 000	PLN	4 130	08.10.2010

Tabela 18 Kredyty KOLB sp. z o.o.

Kredytodawca, rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A. (bieżący)	1 600	PLN	1 600	07.04.2011
BRE Bank S.A. (inwestycyjny)	2 700	PLN	970	30.01.2015

8.5.2. Poręczenia i gwarancje otrzymane

Na dzień 30.06.2010 podmioty zewnętrzne nie udzielały podmiotom z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. żadnych poręczeń ani gwarancji za wyjątkiem gwarancji dobrego wykonania kontraktów oraz rękojmi i gwarancji zapłaty (szczegółowe informacje w Nocie nr 24).

8.6. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30.06.2010)

8.6.1. Kredyty i pożyczki udzielone

Na dzień 30.06.2010 podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. nie udzielały kredytów i pożyczek.

8.6.2. Poręczenia i gwarancje udzielone

Podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. nie udzielały żadnych poręczeń i gwarancji podmiotom spoza Grupy za wyjątkiem gwarancji usunięcia wad i usterek (szczegółowe informacje w Nocie nr 24).

Wartość poręczeń udzielonych przez podmiot dominujący Stalprofil S.A. spółkom zależnym przedstawia się następująco:

- Izostal S.A. – poręczenia kredytów do łącznej kwoty 23 100 tys. zł,
- ZRUG Zabrze sp. z o.o. – poręczenia kredytów i gwarancji do łącznej kwoty 11 500 tys. zł,
- KOLB sp. z o.o. – poręczenia kredytów do łącznej kwoty 5 600 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące udzielonych poręczeń i gwarancji zawarte zostały w Nocie nr 24.

9. Wykaz postępowań, w tym postępowań sądowych.

W okresie sprawozdawczym Stalprofil S.A. i jego jednostki zależne nie wszczynały, ani nie zostały objęte postępowaniem sądowym i administracyjnym w sprawach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

10. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu.

Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych. Zasady rachunkowości zostały opisane we „Wprowadzeniu do sprawozdania PSr 2010”.

11. Stanowisko zarządu w sprawie porównania wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2010 z opublikowanymi prognozami.

Stalprofil S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej na I półrocze 2010 r.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W I półroczu 2010 roku podmioty Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. wydały łącznie na inwestycje kwotę 6 073 tys. zł.

Tabela 19 Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2010 roku (w tys. zł)

Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych	Wydatki w I półroczu 2010 (w tys. zł)
Nakłady inwestycyjne w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym, w tym:	3 152
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	0
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	3 152
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, w tym:	2 921
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	0
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	2 921
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.	6 073

W I półroczu 2010 w ramach aktywności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Stalprofilu nacisk został położony zarówno na dalszą rozbudowę potencjału wytwórczego spółek reprezentujących segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym głównie Izostal S.A., ale również rozbudowę potencjału Grupy w segmencie handlu i przetwórstwa stali, ze szczególnym wskazaniem na inwestycje poczynione przez Kolb Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne w majątek trwały w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w I półroczu 2010: 2 921 tys. zł. i były związane głównie z zakończeniem I etapu sztandarowego projektu inwestycyjnego zrealizowanego przez Izostal S.A. jakim jest budowa nowoczesnego „Centrum Izolacji Antykorozyjnych Rur Stalowych”. Realizacja w/w inwestycji, mającej na celu uruchomienie nowoczesnego zakładu produkcyjnego, będącego wiodącym centrum zabezpieczeń antykorozyjnych, przyczyniła się przede wszystkim do poszerzenia asortymentu oraz zwiększenia mocy produkcyjnych jakimi dysponuje Izostal S.A. W I półroczu 2010 również druga spółka reprezentująca segment infrastruktury, ZRUG Zabrze, wydatkowała środki (928 tys. zł.) głównie na zakupy sprzętu budowlanego, uzupełniając tym samym swój park maszynowy o niezbędne pozycje.

Na inwestycje służące rozwojowi podstawowego segmentu branżowego Grupy Kapitałowej, jakim jest handel i usługi na rynku stalowym, wydatkowano łącznie (Stalprofil S.A. i Kolb Sp. z o.o.) w I półroczu 2010: 3 152 tys. zł. Większość tej kwoty (2 828 tys. zł) stanowiły nakłady inwestycyjne poniesione przez Kolb na rozbudowę zaplecza produkcyjnego oraz towarzyszącej mu infrastruktury. Inwestycje Stalprofilu miały natomiast wyłącznie charakter inwestycji odtworzeniowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności. Kluczowe inwestycje prorozwojowe w obrębie segmentu handlu stałą zostały poczynione w latach ubiegłych.

Grupa nie prowadziła w I półroczu 2010 roku inwestycji kapitałowych w ramach segmentu stalowego, ani w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych.

Inwestycje realizowane przez podmioty z Grupy finansowane są zarówno ze środków własnych jak i przy wykorzystaniu kredytów inwestycyjnych oraz dotacji unijnych, w ramach „Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007 - 2013”. W roku 2010 i latach następnych planuje się dalszą kontynuację programu inwestycyjnego nakierowanego na rozwój Grupy tak w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych (głównie w ramach spółki Izostal SA) jak i w segmencie stalowym (przede wszystkim w obszarze działania spółki KOLB sp. z o.o.).

13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w kolejnym półroczu.

Podstawowym czynnikiem determinującym wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. jest bieżąca i prognozowana koniunktura na rynku dystrybucji stali oraz rynku inwestycji infrastrukturalnych, w tym głównie związanych z sieciami przesyłowymi gazu i innych mediów.

Bieżący okres sprawozdawczy był okresem korzystnej koniunktury rynkowej za sprawą wzrostu cen i popytu na wyroby hutnicze. Na przełomie lat 2009/2010 nastąpiła stabilizacja na stosunkowo niskim poziomie zarówno w zakresie cen jak i popytu na stal. Pierwsze miesiące 2010 r. nie przyniosły wyraźnej poprawy koniunktury, głównie za sprawą panujących trudnych warunków

atmosferycznych. Do przełomu doszło w marcu 2010 roku kiedy rozpoczęła się gwałtowna zwyżka cen wyrobów hutniczych trwająca do końca II kwartału br. W ślad za rosnącymi cenami stali skokowo zwiększał się popyt na wyroby hutnicze, co Grupa Stalprofilu umiejętnie wykorzystała zwiększając swoje obroty i osiągane marże. Po ok. 40% wzroście cen wyrobów hutniczych z początkiem III kwartału br. nastąpiła stabilizacja popytu oraz cen wyrobów stalowych. Przewidywania co do przyszłej koniunktury na rynku stalowym pozostają optymistyczne w średnim i długim terminie. Zdaniem Zarządu w perspektywie kolejnych kwartałów należy oczekiwać stabilizacji cen wyrobów hutniczych z tendencją do lekkiego ich wzrostu, a tym samym ograniczenia dużej zmienności na rynku, co pozwoli na przewidywalne prowadzenie biznesu.

Obok optymistycznych średnioterminowych przewidywań odnośnie przyszłej koniunktury w segmencie wyrobów hutniczych, na podkreślenie zasługują zdecydowanie korzystne długoterminowe prognozy dla rynku sieci przesyłowych gazów. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. kładzie szczególny nacisk na dalszy rozwój segmentu infrastruktury sieci przesyłowych gazów i innych mediów ze względu na prognozowany wzrost tego sektora gospodarki. Szybszy rozwój rynku inwestycji infrastrukturalnych nie jest hamowany ze strony popytowej, lecz jest przede wszystkim efektem bieżących przeszkód prawnych i proceduralnych napotykanym przez inwestorów w trakcie przygotowywania poszczególnych zadań inwestycyjnych. Odbijające się przetargi i prekwalifikacje na dostawców rur izolowanych do dużych zadań inwestycyjnych świadczą o znacznym ożywieniu panującym na tym rynku tak w kraju jak i za granicą.

W ocenie Zarządu, ważnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy jest zmienna sytuacja na rynkach finansowych. W celu ograniczenia ryzyka w tym obszarze podmioty z Grupy podejmują działania mające na celu niwelowanie negatywnych skutków ewentualnych wahań kursu EUR/PLN oraz utrzymywanie bieżącej płynności i optymalizacja kosztów finansowania zewnętrznego. Na chwilę obecną dostępność kredytów dla Grupy nie jest zagrożona. Spółka posiada dostęp do linii kredytowych, z których jest w stanie skorzystać w sytuacji zwiększenia popytu rynkowego. Grupa, zwracając szczególną uwagę na wypłacalność odbiorców i zabezpieczanie transakcji handlowych, nie odczuwa także znaczących problemów z zatorami płatniczymi ze strony kontrahentów. Zdecydowana większość należności Grupy objęta jest ubezpieczeniem w firmie Coface oraz KUKE.

14. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

Z racji prowadzonej działalności podmioty z Grupy kapitałowej Stalprofil S.A. są narażone na następujące ryzyka:

- 14.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową, usługową i przetwórczą w branży hutniczej:
 - możliwe pogorszenie się koniunktury na rynku wyrobów hutniczych (spadek popytu, cen i marż handlowych) związane z cyklicznością obserwowaną w branży stalowej,
 - ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, związane z obserwowaną niestabilnością rynków finansowych,

- ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów,
- ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania, głównie kredytowego,
- ryzyko kredytu kupieckiego,
- ryzyko kontraktowe,
- konkurencja ze strony silnych grup dystrybucyjnych, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- uzależnienie od głównych producentów wyrobów hutniczych,
- uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego,
- nasilenie się importu tańszych wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski;

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

- mniejsze od zakładanego tempo wzrostu rynku sieci przesyłowych i mniejsze od zakładanych nakłady na modernizację istniejących i budowę nowych magistrali przesyłowych,
- wzrost konkurencji na rynku,
- ryzyko kontraktowe,
- ryzyko wystąpienia wad jakościowych produktów i usług sprzedawanych przez podmioty z Grupy, co może narazić Grupę na koszty związane z uznaniem reklamacji i usunięciem ewentualnych szkód powstałych w wyniku wad,
- ryzyko awarii technicznej powodującej przestój produkcji lub zatrzymanie realizacji usług,
- uzależnienie od podmiotów z grupy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. - strategicznych odbiorców produkowanych przez Izostal S.A i montowanych przez ZRUG Zabrze rur izolowanych,
- ryzyko kursowe ujemnie oddziałujące na wyniki finansowe, zwłaszcza Izostalu realizującego eksport rur izolowanych, oraz import komponentów do izolacji antykorozyjnej,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko związane z dostępem do źródeł finansowania.
- uzależnienie od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź organów Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- niestabilność ustawodawcza, w tym niestabilność systemu prawnego i systemu podatkowego,

Największy wpływ na wyniki finansowe Grupy Stalprofil ma stan gospodarki polskiej oraz krajów będących jej rynkami zbytu, który wprost przekłada się wielkość sprzedaży w segmencie hutniczym i osiągnięte marże, determinując osiągnięte wyniki Grupy. Kluczowy wpływ na wyniki

finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. notowane w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych będzie miało tempo wzrostu tego rynku, czyli realizowane obecnie jak i planowane w przyszłości inwestycje w branżę gazowniczej, finansowane głównie przez PGNiG S.A.

Ryzyka natury finansowej wynikają z faktu, iż Grupa Kapitałowa w znaczącym stopniu finansuje bieżącą działalność kredytami obrotowymi. Odsetki kredytowe stanowią znaczącą pozycję w strukturze kosztów Grupy. Wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych.

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

Perspektywy rozwoju branży stalowej oraz sektora dystrybucji wyrobów hutniczych w bieżącym roku oraz latach następnych są zdecydowanie lepsze, niż w roku 2009. Dlatego też Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. konsekwentnie i z jeszcze większą determinacją zamierza dążyć do realizacji założonych średnioterminowych celów strategicznych wymienionych poniżej:

- Kluczowym celem jest intensyfikacja obrotu wyrobami hutniczymi, zwiększenie udziału w rynku dystrybucji stali, a tym samym umocnienie pozycji Grupy wśród największych krajowych dystrybutorów wyrobów hutniczych. Grupa upatruje swojej przewagi konkurencyjnej w preferowanym przez siebie scentralizowanym systemie dystrybucji, który w okresie dekonunktury i ograniczonego popytu cechuje się wyższą efektywnością i niższymi kosztami stałymi utrzymania niż sieci rozproszone.
- Istotnym elementem podejmowanych działań jest stała poprawa jakości obsługi klientów oraz poszerzanie asortymentu oferowanych wyrobów i towarów przy ciągłej optymalizacji poziomu zapasów. Grupa rozwija współpracę z coraz szerszym gronem dostawców, w tym głównie producentów krajowych i zagranicznych. Pochodząca z różnych źródeł bogata oferta towarowa i racjonalnie prowadzona gospodarka magazynowa, stanowi o przewadze konkurencyjnej Grupy, która jest w stanie kompleksowo obsłużyć nabywców wyrobów hutniczych.
- Kolejnym elementem wpływającym na wzmocnienie segmentu stalowego Grupy będzie realizacja, finansowanego z dotacji unijnych, planu inwestycyjnego wytwórcy konstrukcji stalowych – firmy KOLB sp. z o.o. Przedmiotowa inwestycja ma na celu poprawę konkurencyjności tej spółki i rozszerzenie jej działalności na nowe rynki. W długim okresie z pewnością wpłynie to pozytywnie na wielkość obrotów oraz wyniki finansowe generowane przez poszerzony segment, obejmujący oprócz działalności handlowej i usługowej w branży hutniczej, także przetwórstwo stali.
- Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. kładzie szczególny nacisk na rozwój segmentu związanego z sieciami przesyłowymi ze względu na optymistyczne prognozy co do wzrostu tego rynku w najbliższych latach oraz jego odporność na zawirowania koniunktury. Po przeprowadzeniu zakończonej sukcesem restrukturyzacji spółki Izostal S.A. oraz ZRUG Zabrze Sp. z o.o., podjęto działania w kierunku zdynamizowania obrotów w ramach tego perspektywicznego segmentu działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.. Służą temu

realizowane przez obie spółki, a głównie Izostal S.A., znaczące inwestycje mające na celu istotny wzrost mocy wytwórczych.

- Grupa w horyzoncie średnioterminowym planuje utrzymać 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 Stalprofil oraz w ramach Grupy Kapitałowej. Podmiot dominujący będzie także inicjował i wspierał inwestycje w ramach przedsiębiorstw Grupy Kapitałowej, których celem będzie wytwarzanie produktów komplementarnych z ofertą Grupy, których obecność w Grupie Stalprofilu mogłaby przynieść efekt synergii poprzez wykorzystanie wzajemnych związków kooperacyjnych.

16. Opis wykorzystania wpływów z emisji.

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

17. Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A.

Tabela 20 Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Stalprofil S.A. w I półroczu 2010

Wynagrodzenie (w tys. zł)	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu, w tym:	2.174,02	1.249,3
z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej w spółkach zależnych: Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o., Kolb sp. z o.o.	64,6	62,1
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	555,93	485,5
RAZEM	2.238,6	1.734,8

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w I półroczu 2010: 5.180,79 zł, wzrastając o 31,5% w stosunku do średniej z I półrocza 2009. Wzrost wynagrodzeń związany jest ze wzrostem zmiennych (motywacyjnych) jego składników, uzależnionych od osiągniętych przez Spółkę wyników.

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

18. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Z powziętych przez spółkę informacji wynika, iż na dzień przekazania niniejszego raportu obejmującego I połowę roku 2010 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji emitenta oraz akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby

zarządzające i nadzorujące nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009.

19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA.

Stan posiadania akcji emitenta przez głównych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA emitenta nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009. 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), wyszczególnionych w poniższej tabeli.

Tabela 21 Struktura akcjonariatu Stalprofil S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010 przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	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 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 akcyonariusze	7 536 200	43,06%	7 536 200	22,50%
Razem	17 500 000	100,00%	33 500 000	100,00%

20. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcyonariuszy i obligatariuszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółka nie posiadała informacji o takich umowach.

31.08.2010 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... Podpis

21. Oświadczenie zarządu dotyczące sprawozdań finansowych.

składane zgodnie z §90 ust.1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. za I półrocze 2010r. i dane porównywalne oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalprofil SA za I półrocze 2010r. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

31.08.2010 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis

22. Oświadczenie zarządu dotyczące biegłego rewidenta.

składane zgodnie z §90 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Zarząd Stalprofil S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. za I półrocze 2010r. oraz półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil SA za I półrocze 2010r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

31.08.2010 data	Jerzy Bernhard imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Sylwia Potocka-Lewicka imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Zdzisław Mendelak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2010 data	Henryk Orczykowski imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja	..... podpis