

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.  
w I półroczu 2009 r.**

SPIS TREŚCI

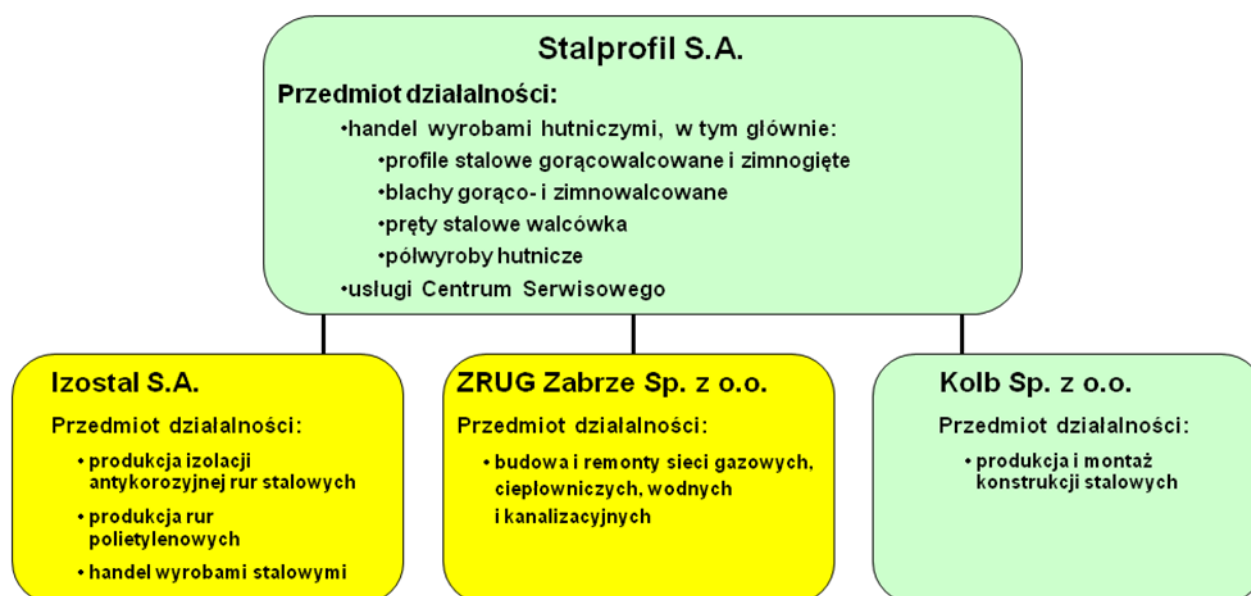
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	3
2. Zmiany w strukturze oraz podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Stalprofil S.A. ....	4
3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	4
4. Podstawowe rynki zbytu .....	6
5. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy 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 .....	9
8.1. Komentarz do sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	9
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 .....	12
8.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	13
8.4.1. Wskaźniki zadłużenia .....	13
8.4.2. Wskaźniki płynności .....	13
8.4.3. Wskaźniki rentowności .....	14
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 ..	16
8.6.1. Kredyty i pożyczki .....	16
8.6.2. Poręczenia i gwarancje .....	16
9. Wykaz postępowań, w tym postępowań sądowych .....	17
10. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu .....	17
11. Stanowisko zarządu w sprawie porównania wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2009 z opublikowanymi prognozami .....	17
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	17
13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w kolejnym półroczu .....	18
14. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	19
14.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego działalność handlową, usługową i przetwórczą w branży hutniczej: .....	19
14.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów: .....	20
15. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. ....	21
16. Opis wykorzystania wpływów z emisji .....	22
17. Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu Stalprofil S.A. ....	22
18. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	22
19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA .....	23
20. Informacje o znanych emitentowi umowach dotyczących zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	23
21. Oświadczenie zarządu dotyczące sprawozdań finansowych .....	24
22. Oświadczenie zarządu dotyczące biegłego rewidenta .....	25

## 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 gazu 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 gazu i innych mediów

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

Podmiot zależny	Liczba akcji/udziałów/głosów	Udział Stalprofil S.A. w kapitale zakładowym
IZOSTAL S.A.	14 744 000	93,18%
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 30.06.2009 zatrudnione były 422 osoby. Wzrost w porównaniu z analogicznym okresem roku zeszłego jest konsekwencją realizowanego programu rozwoju

działalności w ramach Spółek zależnych, w tym głównie w Izostal S.A., który jest w trakcie uruchomienia nowego zakładu pn. „Centrum Izolacji Antykorozyjnej”.

Tabela 2 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Spółka	Stan na 30.06.2009		Stan na 30.06.2008	
	Pracownicy fizyczni	Razem	Pracownicy fizyczni	Razem
STALPROFIL S.A.	49	125	55	134
IZOSTAL S.A.	61	108	53	99
ZRUG Zabrze Sp. z o.o.	89	122	86	120
KOLB Sp. z o.o.	56	67	51	64
<b>Razem</b>	<b>255</b>	<b>422</b>	<b>245</b>	<b>417</b>

## 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.** 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,** 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 2009 r. 82% 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.

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

Segment branżowy	I półrocze 2009		I półrocze 2008	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	176 268	81,8%	298 873	83,3%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	39 347	18,2%	59 865	16,7%
<b>Razem</b>	<b>215 615</b>	<b>100,0%</b>	<b>358 738</b>	<b>100,0%</b>

W I półroczu 2009 r. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała 215 615 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 40% mniej niż w analogicznym okresie 2008 r. Wynika to ze znacznie gorszej koniunktury w I połowie 2009 r. niż w I półroczu 2008 r., które było pod tym względem wyjątkowo udane.

Gorsza sytuacja gospodarcza odbiła się szczególnie na wynikach branż produkujących dobra inwestycyjne, w tym branży stalowej. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. zrealizowane w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym za I półrocze 2009 r. osiągnęły wartość 176 268 tys. zł, co stanowi 40% spadek w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie 2008 r. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży podyktowany był drastycznym spadkiem popytu rynkowego (w ślad za spadkiem popytu produkcja stali w Polsce spadła o 44%) oraz znaczną korektą cen (ceny wyrobów hutniczych, w zależności od asortymentu, spadły nawet o 45%). W tym kontekście godne podkreślenia są stosunkowo korzystne na tle branży wyniki Stalprofilu oraz wyjątkowo dobre wyniki spółki zależnej KOLB sp. z o.o., zajmującej się produkcją i montażem konstrukcji stalowych. Procentowy spadek wolumenu sprzedaży wyrobów hutniczych wśród dystrybutorów stali, członków PUDS wyniósł 43%, w porównaniu z 27% spadkiem zanotowanym przez Grupę Stalprofil S.A.

Zdecydowanie szerszym portfelem zamówień dysponowały podmioty reprezentujące segment infrastruktury sieci przesyłowych (Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o.), jednakże nie przełożyło się to wprost na wielkość obrotów. Opóźnienia natury prawnej i związane ze skomplikowanymi procedurami przetargowymi wstrzymywały przygotowanie i realizację dużych kontraktów infrastrukturalnych, obsługiwanych głównie przez Izostal S.A. Przychody tego segmentu zostały dodatkowo skorygowane przez niekorzystne warunki atmosferyczne (ostra zima) panujące w I kwartale 2009 r., które opóźniały wykonawstwo już rozpoczętych robót. W I półroczu 2009 r. przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. w ramach tego segmentu wyniosły 39 347 tys. zł. Stanowi to 34% spadek w porównaniu z analogicznym okresem 2008 r.

Można się spodziewać, że w wyniku konsekwentnie realizowanego programu rozwoju, będąca trzonem tego segmentu spółka Izostal S.A. w kolejnych okresach zwiększy 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, konsekwentnie inwestuje w swój rozwój i poprawia konkurencyjność rynkową co potwierdza zapełniony portfel zamówień niemal do końca 2009 roku.

Przewidywany wzrost inwestycji infrastrukturalnych pozwala oczekiwać wzrostu obrotów Grupy realizowanych na tych perspektywicznych rynkach.

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

	Asortyment	I półrocze 2009	I półrocze 2008	Dynamika
<b>I</b>	<b>Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż wyrobów hutniczych (t)	81 437	110 815	73,5%
2.	Sprzedaż konstrukcji stalowych (t)	902	707	127,6%
<b>II</b>	<b>Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż produktów:			
	- izolacja antykorozyjna (m <sup>2</sup> )	96 018	146 371	65,6%
	- rury polietylenowe (t)	481	701	68,6%
2.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	17 120	16 478	104,4%

#### 4. Podstawowe rynki zbytu

W sytuacji wyjątkowo słabej koniunktury w I połowie 2009 r., Grupa uzyskała 168 439 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 29% spadek w porównaniu z analogicznym okresem 2008 r. Udział sprzedaży krajowej w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży towarów i usług zwiększył się do poziomu 78%.

Dużo większy spadek popytu na wyroby hutnicze, wywołany światowym kryzysem gospodarczym, odnotowała Europa Zachodnia. Głęboka recesja na głównych rynkach eksportowych Grupy odbiła się na wynikach sprzedaży zagranicznej. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. uzyskała w I półroczu 2009 r. 47 176 tys. zł przychodów ze sprzedaży eksportowej, co stanowi 61% spadek w stosunku do analogicznego okresu 2008 r., który z kolei był rekordowy pod tym względem w historii Grupy. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży towarów i usług wyniósł w okresie sprawozdawczym 22%.

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

Kierunek sprzedaży	I półrocze 2009		I półrocze 2008	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Kraj	168 439	78,1%	238 695	66,5%
Eksport	47 176	21,9%	120 043	33,5%
<b>Razem</b>	<b>215 615</b>	<b>100,0%</b>	<b>358 738</b>	<b>100,0%</b>

Największym zagranicznym rynkiem zbytu były w analizowanym okresie kraje Unii Europejskiej, których udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 96%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak: Czechy, Niemcy, Słowacja, Dania, Estonia, Łotwa, Litwa, Rumunia, Szwecja, Węgry. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży

eksportowej wyniósł 3%. W tej grupie znalazły się między innymi firmy z Norwegii, Białorusi, Turcji, Ukrainy.

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

Obszar geograficzny	I półrocze 2009		I półrocze 2008	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Unia Europejska (UE-27)	45 328	96,1%	115 263	96,0%
Europa (oprócz UE-27)	1 446	3,1%	4 780	4,0%
Pozostałe	402	0,8%	0	0,0%
<b>Razem</b>	<b>47 176</b>	<b>100,0%</b>	<b>120 043</b>	<b>100,0%</b>

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

W I półroczu 2009 r. jedynie koncern ArcelorMittal znalazł się w gronie znaczących dostawców Grupy – wartość zakupionych od niego wyrobów osiągnęła 40,6% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. W porównaniu z I półroczem 2008 r., udział zakupów towarów ArcelorMittal w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się o 2 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 2009		I półrocze 2008	
	obróć w tys. zł	udział	obróć w tys. zł	udział
ArcelorMittal	87 512	40,6%	152 902	42,6%
Przychody ze sprzedaży ogółem	215 615	100,0%	358 738	100,0%

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. podejmuje także działania w kierunku dywersyfikacji odbiorców, o czym świadczy fakt, że wśród jej odbiorców nie znalazły się podmioty, z którymi obroty przekroczyły w analizowanym okresie 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy.

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

W I półroczu 2009 r. Stalprofil S.A. informował o zawarciu następujących znaczących umów dla działalności Grupy Kapitałowej:

- "Umowy o dofinansowanie nr UDA – POIG.04.04.00-16-002/08-00 w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013" zawartej przez Izostal S.A. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Zgodnie z zawartą umową kwota dofinansowania ze środków unijnych projektu inwestycyjnego realizowanego



przez Izostal S.A. pn. "Utworzenie innowacyjnego Centrum Izolacji Antykorozyjnych rur stalowych" opiewa na wartość 20 110 tys. zł. Termin zakończenia działań związanych z przedmiotowym projektem został określony na dzień 31.12.2009. Realizowana inwestycja, która ma na celu uruchomienie nowoczesnego zakładu produkcyjnego, będącego wiodącym w kraju centrum zabezpieczeń antykorozyjnych przyczyni się przede wszystkim do poszerzenia asortymentu, jaki Izostal S.A. może zaoferować w oparciu o własną produkcję. Dzięki nowemu zakładowi firma zwiększy zakres średnic rur, jakie mogą być izolowane powłokami antykorozyjnymi zewnętrznymi, a także wprowadzi nowy produkt (dotychczas oferowany w ramach kooperacji z poddostawcami) w postaci szerokiej gamy powłok antykorozyjnych na wewnętrznej powierzchni rur.

- Umowy handlowej, której przedmiotem była dostawa przez Stalprofil S.A. wyrobów hutniczych płaskich (blach) na rzecz kontrahenta krajowego. Łączną wartość dostaw objętych zawartą umową, wraz z dostawami już zrealizowanymi w okresie do maja 2009 r., Stalprofil S.A. oszacował na kwotę ok. 20 mln zł brutto.
- Kolejnej transakcji zakupu wyrobów hutniczych długich (kształtowników) od firmy INTERSPEED sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Łączne zakupy wyrobów hutniczych dokonane przez Stalprofil S.A. od tego producenta wyniosły w okresie od maja 2008 r. do maja 2009 r. około 18 mln zł brutto. Stalprofil S.A. zawarł także kolejną transakcję sprzedaży półwyrobów hutniczych (kęsów) z firmą INTERSPEED sp. z o.o. Łączna sprzedaż półwyrobów hutniczych dokonana przez Stalprofil S.A. na rzecz tego producenta wyniosła w okresie od maja 2008 r. do maja 2009 r. około 17,8 mln zł brutto. Obrót handlowy z firmą INTERSPEED sp. z o.o. odbywa się na zasadzie indywidualnych zamówień, a ich warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych na rynku.

Pozostałe znaczące umowy, o których spółka informowała w I półroczu 2009 r., zostały opisane w rozdziałach: 7 (transakcje z podmiotami powiązanymi), 8.5. (zaciągnięte lub przedłużone kredyty pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2009) i 8.6. (udzielone kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje na dzień 30.06.2009).

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

W I półroczu 2009 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 2009 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 2009	I półrocze 2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	215 615	358 738
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	191 371	315 069
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 244	43 669
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 085	24 331
V. Zysk (strata) brutto	7 030	20 235
VI. Zysk (strata) netto, przypadający na:	5 582	16 211
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 423	15 931
Udziały mniejszości	159	280

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2009r. wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 215 615 tys. zł, czyli na poziomie o ok. 40% niższym w porównaniu z I półroczem 2008. Porównywane okresy charakteryzowały się jednak diametralnie odmienną sytuacją rynkową, zwłaszcza na rynku stali. Pierwsze półrocze 2008r. było okresem szczytu hossy stalowej, zarówno w zakresie cen jak i popytu rynkowego, natomiast w I półroczu 2009r., a zwłaszcza I kwartale 2009r., testowane były długoterminowe minima cenowe (ceny wyrobów hutniczych spadły do poziomu notowanego w 2004 roku), a spadki produkcji hutniczej osiągały nie notowaną wcześniej ujemną dynamikę (produkcja stali w Polsce zmniejszyła się w porównywalnym okresie o ponad 44%). Dopiero II kwartał zaowocował stabilizacją cen, przynosząc jednocześnie lekkie ożywienie w zakresie ilościowej sprzedaży wyrobów hutniczych. Nie wystarczyło to jednak do odrobienia spadków, jakie zanotowała branża producentów i dystrybutorów stali w pierwszych miesiącach tego roku.

Pomimo, iż branża infrastruktury sieci przesyłowych wykazuje zdecydowanie większą odporność na wahania koniunkturalne i spowolnienie gospodarcze, to zgodnie z przewidywaniami pierwsze półrocze tego roku także w tym segmencie Grupa Kapitałowa zamknęła niższymi przychodami niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Główną tego przyczyną były opóźnienia w realizacji nowych, dużych inwestycji, związane z problemami formalno – prawnymi, na które napotykali inwestorzy. Spółkom z Grupy nie udało się także w pełni nadrobić przychodów utraconych w I kwartale 2009r z powodu panujących w tym okresie trudnych warunków atmosferycznych (ostra zima).

Wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej Stalprofil SA, pomimo funkcjonowania w I półroczu 2009 w szczególnie trudnym otoczeniu rynkowym, zdołały się oprzeć skutkom zawirowań wywołanych przez globalny kryzys finansowy i obserwowane spowolnienie gospodarcze, wypracowując pozytywne wyniki tak na poziomie operacyjnym, jak i wyniku netto. Było to możliwe dzięki wdrożeniu w Grupie programu oszczędnościowego, który miał na celu m. in. ograniczenie kosztów operacyjnych funkcjonowania podmiotów z Grupy oraz optymalizację poziomu należności i zapasów. Grupa wykorzystała też swoją stabilną pozycję finansową i dostęp do źródeł finansowania zewnętrznego

przyspieszając okresowo spłatę zobowiązań handlowych, by w zamian za to korzystać z lepszych warunków współpracy z dostawcami.

Ostatecznie, pomimo niższych przychodów ze sprzedaży w porównaniu z I półroczem 2008r., skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej osiągnął zadowalającą wartość 7 085 tys. zł., a EBITDA<sup>1</sup> Grupy ukształtowała się na poziomie 9 884 tys. zł. Należy podkreślić, że mimo skrajnie wysokiej zmienności na rynku walutowym obserwowanej w I półroczu 2009 roku oraz rosnących kosztów finansowania zewnętrznego, spółki z Grupy kapitałowej Stalprofilu wypracowały zdecydowanie lepszy niż w roku ubiegłym wynik na działalności finansowej. Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2008r. wyniósł: (-) 4 096 tys. zł, natomiast umiejętne wykorzystanie transakcji zabezpieczających oraz zmniejszenie zaangażowania kredytowego w bieżącym okresie sprawozdawczym, pozwoliło praktycznie na zbilansowanie kosztów i przychodów z tytułu działalności finansowej.

W rezultacie działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2009 zakończyła się wypracowaniem skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 5 423 tys. zł.

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	30.06.2009	30.06.2008
<b>Aktywa trwałe ( długoterminowe )</b>	<b>127 182</b>	<b>66 585</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	118 932	60 418
Wartość firmy	3 816	3 816
Inne wartości niematerialne	200	203
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 187	2 095
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	47	53
<b>Aktywa obrotowe ( krótkoterminowe )</b>	<b>197 558</b>	<b>303 492</b>
Zapasy	99 208	137 220
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	95 678	154 707
Należności z tytułu podatku dochodowego	77	-
Walutowe kontrakty terminowe	68	5 407
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 527	6 158
<b>A k t y w a , r a z e m</b>	<b>324 740</b>	<b>370 077</b>

W I półroczu 2009 zanotowano spadek sumy bilansowej o ponad 12% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2008.

Według stanu na koniec I półrocza 2009 majątek obrotowy stanowił 60,8% aktywów, natomiast majątek trwały odpowiednio: 39,2%. Na przestrzeni ostatnich lat następuje tendencja do

<sup>1</sup> EBITDA rozumiana jako wynik operacyjny plus amortyzacja

systematyczny wzrost udziału majątku trwałego w aktywach ogółem. Wynika to z faktu sukcesywnego realizowania inwestycji przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A.

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

- Nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o 91% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2008, co wiąże się m.in. z ujęciem w bilansie skonsolidowanym Grupy rekordowych nakładów na inwestycje, poczynionych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., zwłaszcza w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych.
- Zanotowano zmniejszenie poziomu zapasów o prawie 28% w stosunku do poziomu na koniec I półrocza 2008, co jest wynikiem dostosowania stanów magazynowych do bieżącej sprzedaży i koniunktury rynkowej. Zoptymalizowany stan zapasów umożliwia kompleksowe zaspokojenie zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa finansowego, zwłaszcza w okresie dekoniunktury rynkowej.
- W I półroczu 2009 nastąpiło obniżenie poziomu należności o 38% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2008, głównie z powodu niższej sprzedaży zrealizowanej przez Grupę w tym okresie oraz intensywniejszej działalności windykacyjnej prowadzonej przez podmioty z Grupy.
- Pozycja- walutowe kontrakty terminowe, w której ujęto wycenę transakcji zabezpieczających wyniosła na koniec I półrocza 2009: 68 tys. zł., notując istotny spadek w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2008 ze względu na fakt zamknięcia transakcji CIRS w październiku 2008 roku. Grupa obecnie wykorzystuje do zabezpieczenia ryzyka kursowego wyłącznie transakcje terminowe typu forward.
- Na koniec I półrocza 2009 zanotowano spadek stanu posiadanych środków pieniężnych ( z poziomu 6 158 tys. zł na koniec I półrocza 2008 do 2 527 tys. zł na koniec I półrocza 2009 ). Jest to jednak pozycja o zmiennym charakterze i jest zależna od bieżących potrzeb płatniczych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., a także od polityki w zakresie dokonywania przewalutowań, co jest pochodną sytuacji na rynku walutowym.

### 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	30.06.2009	30.06.2008
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>172 797</b>	<b>173 615</b>
Kapitał podstawowy	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 000	8 000
Kapitały rezerwowe i zapasowe	133 643	133 474
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	26 132	27 560
Udziały mniejszości	3 272	2 831
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>25 501</b>	<b>4 794</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty	16 388	274
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>126 442</b>	<b>191 668</b>
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	30 010	77 381
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	82 310	100 733
<b>P a s y w a, r a z e m</b>	<b>324 740</b>	<b>370 077</b>

W strukturze pasywów widoczne są skutki działań, które zostały podjęte przez spółki z Grupy Kapitałowej, a które zmierzają do optymalizacji wartości majątku obrotowego, tym samym do ograniczenia zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co poprawia bezpieczeństwo finansowe Grupy w okresie spowolnienia gospodarczego.

W obrębie poszczególnych kategorii pasywów zanotowano niżej wymienione zmiany:

- W I półroczu 2009 Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. nieznacznie zmniejszyła swoje kapitały własne do poziomu 172 797 tys. zł. Obniżyły się one o ok. 0,5% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2008 roku na skutek wypłaty dywidendy w spółce dominującej.
- Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. w I półroczu 2009 zanotowała spadek zobowiązań krótkoterminowych o 34% w porównaniu z końcem I półrocza 2008. Istotny wpływ na zmniejszenie się poziomu zobowiązań krótkoterminowych miał spadek zadłużenia kredytowego Grupy do poziomu 82 310 tys. zł, czyli o ponad 18% w porównaniu ze stanem na koniec I półrocza 2008. Zmniejszenie zaangażowania kredytowego nastąpiło wskutek spadku zapotrzebowania Grupy na kapitał obrotowy, co było podyktowane ograniczeniem poziomu należności i zapasów, głównie w branży dystrybucji stali. Zanotowano również istotny (ponad 61% -owy) spadek zobowiązań handlowych w porównaniu z I półroczem 2008. Stabilna płynność finansowa jaką dysponuje Grupa stanowi jej silny atut w negocjacjach z dostawcami. Grupa kapitałowa Stalprofilu w dobie ograniczonej płynności finansowej u dostawców, okresowo decydowała się na szybsze regulowanie płatności w zamian uzyskując korzystniejsze warunki zakupu.
- Grupa Kapitałowa Stalprofil SA w I półroczu 2009 zwiększyła zadłużenie długoterminowe z poziomu 4 794 tys. zł na koniec I półrocza 2008 do 25 501 tys. zł za sprawą długoterminowego kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Izostal S.A., a przeznaczonego na finansowanie budowy Centrum Izolacji Antykorozyjnej. Finansowanie

tej inwestycji zostało zapewnione także poprzez pozyskanie dotacji ze środków Unii Europejskiej.

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

##### 8.4.1. Wskaźniki zadłużenia

Tabela 11 Wskaźniki zadłużenia

<b>Zadłużenie</b>	<b>I półrocze 2009</b>	<b>I półrocze 2008</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>2</sup>	46,8%	53,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>3</sup>	0,88	1,13

Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. finansuje się w znacznym stopniu krótkoterminowymi kapitałami obcymi. Poziomy wskaźników zadłużenia Grupy uległy zmniejszeniu w I połowie 2009 roku głównie w wyniku zmniejszenia poziomu finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych. Grupa dywersyfikuje źródła pozyskiwania kredytów. Koszt kredytu oparty jest na zmiennej stawce WIBOR. Spółka w obliczu kryzysu finansowego optymalizuje także poziom majątku obrotowego (zapasy, należności), ograniczając wykorzystanie droższych kredytów obrotowych. W ocenie banków Emitent oraz jego spółki zależne posiadają nieprzerwanie wysoki poziom zdolności kredytowej. W I półroczu nastąpiło odnowienie większości wykorzystywanych przez Grupę linii kredytowych w wysokości zaspokajającej potrzeby Grupy.

##### 8.4.2. Wskaźniki płynności

Tabela 12 Wskaźniki płynności

<b>Płynność finansowa</b>	<b>I półrocze 2009</b>	<b>I półrocze 2008</b>
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>4</sup>	1,56	1,58
Wskaźnik płynności szybki <sup>5</sup>	0,78	0,87

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2009 nieco obniżył swoją wartość w porównaniu z I półroczem 2008. Mimo to utrzymuje wartość optymalną. Utrzymanie stabilnej płynności finansowej na bezpiecznym poziomie, w obliczu trudnej sytuacji w otoczeniu gospodarczym, należy uznać za istotny atut Grupy. Aby ochronić się przed ryzykiem płynności finansowej, Grupa utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego, monitoruje na bieżąco poziom należności i zobowiązań oraz posiada dostęp do linii kredytowych, które mogą zostać uruchomione w momencie wzrostu koniunktury rynkowej. Zdecydowana większość należności handlowych dotyczących obrotu realizowanego poza Grupą była objęta ubezpieczeniem firmy Coface. Obniżeniu uległ udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem. Dodatkowo wśród należności przeterminowanych obniżył się udział należności przeterminowanych powyżej 30 dni.

<sup>2</sup> Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem

<sup>3</sup> Relacja wielkości zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych

<sup>4</sup> Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

<sup>5</sup> (Aktywa obrotowe - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

## 8.4.3. Wskaźniki rentowności

Tabela 13 Wskaźniki rentowności

Rentowność	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>6</sup>	3,1%	6,7%
Wskaźnik rentowności operacyjnej <sup>7</sup>	4,6%	7,4%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto <sup>8</sup>	2,6%	4,5%
Wskaźnik ROA <sup>9</sup>	3,5%	9,1%
Wskaźnik ROE <sup>10</sup>	6,5%	19,3%

Pogorszenie 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 negatywnie na wartości wskaźników rentowności w porównaniu z I półroczem 2008. Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) wyniosły w I półroczu 2009 odpowiednio: 6,5% i 3,5%. W odniesieniu do odnotowanego w I połowie 2009 roku spowolnienia gospodarczego, powyższe rezultaty kształtują się na zadowalającym poziomie, zwłaszcza w porównaniu z rezultatami innych podmiotów z branży.

## 8.5. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach (według stanu na dzień 30 czerwiec 2009 r.)

## 8.5.1. Kredyty i pożyczki

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

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
BRE Bank S.A.	11 000	PLN	2 779	PLN	19.03.2010
BRE Bank S.A.	14 000	PLN	13 000	PLN	19.03.2010
Kredyt Bank S.A.	10 000	PLN	3 597	PLN	25.01.2010
Kredyt Bank S.A.	33 000	PLN	24 000	PLN	25.01.2010
PKO BP S.A.	25 000	EUR	10 000	EUR	31.03.2010
ING Bank Śląski S.A.	25 000	PLN	18 116	PLN	31.05.2010
CITI Bank Handlowy S.A.	20 000	PLN	-	PLN	10.07.2009

<sup>6</sup> Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży<sup>7</sup> EBITDA / Przychody ze sprzedaży<sup>8</sup> Wynik netto / Przychody ze sprzedaży<sup>9</sup> Wynik netto / Średni poziom aktywów ( dane zannualizowane )<sup>10</sup> Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego ( dane zannualizowane )

Tabela 15 Kredyty dyskontowe Stalprofil S.A.

Nazwa kredytodawcy	Kwota kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe		Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	
Kredyt Bank S.A.	7 000	PLN	1 490	PLN	25.01.2010
ING Bank Śląski S.A.	7 000	PLN	4 170	PLN	31.05.2010

Tabela 16 Kredyty Izostal S.A.

Nazwa kredytodawcy, rodzaj kredytu	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
Fortis Bank Polska S.A. – rachunek bieżący	7 000	PLN	5 314	20.07.2009
Fortis Bank Polska S.A. – akredytywa lub gwarancja bankowa	5 000	PLN	-	20.07.2009
ING Bank Śląski S.A. – rachunek bieżący	4 000	PLN	3 811	10.07.2009
ING Bank Śląski S.A. – kredyt inwestycyjny	18 000	PLN	18 000	18.07.2015

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

Nazwa kredytodawcy, rodzaj kredytu	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A. – rachunek bieżący	1 500	PLN	634	30.11.2009
BRE Bank S.A. – kredyt inwestycyjny	164	PLN	41	01.03.2010
BRE Bank S.A. – kredyt inwestycyjny	58	PLN	14	19.03.2010
BRE Bank S.A. – kredyt inwestycyjny	70,5	PLN	21	25.05.2010
ING Bank Śląski S.A. – rachunek bieżący	2 500	PLN	36	30.04.2010
ING Bank Śląski S.A. – kredyt inwestycyjny	500	PLN	197	30.06.2010
ING Bank Śląski S.A. – linia gwarancyjna	3 000	PLN	2 934	23.09.2009

Tabela 18 Kredyty KOLB sp. z o.o.

Nazwa kredytodawcy, rodzaj kredytu	Limit kredytu wg umowy		Zaangażowanie kredytowe (tys.)	Termin spłaty
	tys.	waluta		
BRE Bank S.A. – rachunek bieżący	2 000	PLN	953	07.04.2010
BRE Bank S.A. – kredyt obrotowy	750	PLN	-	08.04.2009

#### 8.5.2. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2009 podmioty zewnętrzne nie udzielały podmiotom z Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. żadnych poręczeń ani gwarancji, za wyjątkiem linii gwarancyjnej ZRUG Zabrze sp. z o.o. w ING Bank Śląski S.A., opisanej w punkcie 8.6.2.



8.6. Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczek oraz poręczeniach i gwarancjach  
(według stanu na dzień 30 czerwiec 2009 r.)

8.6.1. Kredyty i pożyczki

W I półroczu 2009 r. Stalprofil S.A. wypłacił spółce zależnej Izostal S.A. kolejną transzę długoterminowej pożyczki na sfinansowanie części I etapu inwestycji „Budowa Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych w Kolonowskim”. Transza została wypłacona w czerwcu br. w wys. 4 221 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest na warunkach rynkowych (WIBOR + marża).

8.6.2. Poręczenia i gwarancje

Stalprofil S.A. udzielił spółce zależnej Izostal S.A. poręczenia wekslowego kredytu inwestycyjnego, udostępnionego przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w kwocie 18 000 000 zł, na okres do dnia 18.07.2015. Środki z udzielonego kredytu zostaną przeznaczone przez Izostal S.A. na sfinansowanie części wydatków inwestycyjnych związanych z realizacją zadania inwestycyjnego "Budowa Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych w Kolonowskim". Stalprofil S.A. udzielił poręczenia spółce zależnej Izostal S.A. na całą kwotę kredytu inwestycyjnego, nie pobierając za tą czynność żadnego wynagrodzenia.

- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:
  - kredytu w rachunku bieżącym na 1 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 2 250 tys. zł. Data ważności klauzuli wykonalności przypada na 18.04.2013oraz następujących kredytów inwestycyjnych:
  - do kwoty 164 tys. zł (kwota egzekucji do 246 tys. zł, z datą ważności klauzuli wykonalności do 26.02.2011),
  - do kwoty 58 tys. zł (kwota egzekucji do 87 tys. zł, z datą ważności klauzuli wykonalności do 19.03.2011),
  - do kwoty 70,5 tys. zł (kwota egzekucji do 106 tys. zł, z datą ważności klauzuli wykonalności do 25.05.2011).
- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla ZRUG Zabrze Sp. z o.o. przez ING Bank Śląski S.A.:
  - kredyt w rachunku bieżącym na 2 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 3 750 tys. zł. Data ważności klauzuli wykonalności – 05.05.2012
  - kredyt inwestycyjny na 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 750 tys. zł. Data ważności klauzuli wykonalności – 01.07.2013
  - linia gwarancyjna do kwoty 3 500 tys. zł z kwotą egzekucji do 5 250 tys. zł. Data ważności klauzuli wykonalności – 17.06.2018
- Stalprofil udzielił poręczenia następujących kredytów udzielonych dla KOLB Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A.:
  - kredyt w rachunku bieżącym na 1 600 tys. zł z kwotą egzekucji do 2 400 tys. zł. Data ważności klauzuli wykonalności – 08.04.2011

## 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 2009”.

## 11. Stanowisko zarządu w sprawie porównania wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2009 z opublikowanymi prognozami

Stalprofil S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej na I półrocze 2009 r.

## 12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W I półroczu 2009 roku podmioty Grupy kapitałowej Stalprofil S.A. wydały łącznie na inwestycje rekordową kwotę 35 787 tys. zł.

Tabela 19 Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. w I półroczu 2009 roku (w tys. zł)

<b>Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych</b>	<b>Wydatki w I półroczu 2009 (w tys. zł)</b>
Nakłady inwestycyjne w ramach działalności handlowej i usługowej na rynku stalowym, w tym:	290
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	0
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	290
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych, w tym:	35 497
<i>Inwestycje kapitałowe</i>	0
<i>Nakłady inwestycyjne na rzeczowe środki trwałe</i>	35 497
<b>RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.</b>	<b>35 787</b>

Główny nacisk w ramach aktywności inwestycyjnej Grupy kapitałowej Stalprofilu został położony w I półroczu 2009 na intensywną rozbudowę potencjału wytwórczego spółek reprezentujących segment infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów głównie Izostal S.A.. Nakłady inwestycyjne w majątek trwały w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w I półroczu 2009 35.497 tys. zł. Sztandarowym projektem inwestycyjnym Grupy była realizowana przez Izostal S.A. budowa nowoczesnego „Centrum Izolacji Antykorozyjnej Rur Stalowych”. Zostanie ono wyposażone w linie

nowej generacji do produkcji izolacji wewnętrznej i zewnętrznej rur stalowych i zaopatrzone w niezbędną infrastrukturę logistyczną. Inwestycja ta pozwoli znacznie zwiększyć potencjał produkcyjny spółki. Realizacja inwestycji, mającej na celu uruchomienie nowoczesnego zakładu produkcyjnego, będącego wiodącym centrum zabezpieczeń antykorozyjnych, przyczyni się przede wszystkim do poszerzenia asortymentu, jaki Izostal S.A. może zaoferować w oparciu o własną produkcję. Dzięki nowemu zakładowi firma zwiększy zakres średnic rur, jakie mogą być izolowane powłokami antykorozyjnymi zewnętrznymi. W I półroczu 2009r została uruchomiona pierwsza linia do izolacji wewnętrznej rur, a tym samym Izostal SA do swojej oferty wprowadził nowy produkt (dotychczas oferowany w ramach kooperacji z poddostawcami) w postaci różnego rodzaju powłok antykorozyjnych na wewnętrznej powierzchni rur. Kolejna linia, tym razem do izolacji zewnętrznej rur stalowych o średnicy do 1220 mm, powinna zostać oddana do użytku do końca 2009 roku.

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 2009: 290 tys. zł. Inwestycje te miały wyłącznie charakter inwestycji odtworzeniowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności spółek w ramach segmentu. Kluczowe inwestycje prorozwojowe w obrębie segmentu handlu i usług na rynku stali zostały poczynione w latach ubiegłych.

Grupa nie prowadziła w I półroczu 2009 roku inwestycji kapitałowych w ramach segmentu stalowego, ani w obrębie segmentu infrastruktury sieci przesyłowych.

Inwestycje w ramach segmentu stalowego finansowane były ze środków własnych podmiotów z Grupy, natomiast z uwagi na skalę inwestycji pn. „Centrum izolacji antykorozyjnych” realizowanej w ramach segmentu sieci przesyłowych, Grupa posiłkuje się finansowaniem zewnętrznym w postaci środków unijnych oraz kredytu inwestycyjnego.

W roku 2009 i latach następnych planuje się dalszą intensyfikację nakładów inwestycyjnych na rozwój Grupy w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych ze względu na prognozowaną korzystną koniunkturę w tej branży.

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

Podstawowym czynnikiem determinującym wyniki osiągnięte 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 okazał się szczególnie trudny dla branży stalowej. Na przełomie lat 2008/2009 nastąpiła chwilowa stabilizacja na niskim poziomie zarówno w zakresie cen jak i popytu na stal. Pierwsze miesiące 2009 r. nie przyniosły jednak poprawy koniunktury i spadek cen stali był kontynuowany, wpływając negatywnie na wyniki finansowe dystrybutorów wyrobów hutniczych. Niemniej obserwuje się w kraju tendencję do wzrostu wykorzystania środków unijnych na inwestycje o charakterze infrastrukturalnym (sieć drogowa, stadiony, inwestycje komunalne), które w pierwszej kolejności mogą uaktywnić popyt na stal budowlaną (walcówka, pręty), a w dalszej

kolejności na stal konstrukcyjną (profile stalowe), która stanowi podstawową ofertę handlową Grupy. Obniżenie przez producentów stali wolumenu produkcji i ograniczenie zakupów ze strony reagujących na spadki cen odbiorców wyrobów hutniczych, wpłynęło na stopniowe opróżnianie magazynów, co przy prognozowanym wzroście chłonności rynku powinno poprawić sytuację dystrybutorów stali w perspektywie II półrocza 2009 r., tak w zakresie cen, jak i popytu.

Obok umiarkowanie optymistycznych średnioterminowych przewidywań odnośnie przyszłej koniunktury w segmencie wyrobów hutniczych, na podkreślenie zasługują zdecydowanie korzystne długoterminowe prognozy dla rynku sieci przesyłowych gazu. Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. kładzie szczególny nacisk na dalszy rozwój segmentu infrastruktury sieci przesyłowych gazu 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 napotykanych przez inwestorów w trakcie przygotowywania poszczególnych zadań inwestycyjnych.

W ocenie Zarządu, ważnymi parametrami w kontekście trudnej sytuacji na rynkach finansowych są: niwelowanie negatywnych skutków ewentualnych wahań kursu EUR/PLN, 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 w dobie kryzysu szczególną uwagę na wypłacalność odbiorców i zabezpieczanie transakcji handlowych, nie odczuwa także znaczących problemów z zatorami płatniczymi ze strony kontrahentów. Zdecydowana większość należności Spółki objęta jest ubezpieczeniem w firmie Coface.

#### **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 i globalnym kryzysem,
  - 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 związana z procesem dostosowywania polskiego prawa do regulacji unijnych,
- 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 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.

Największy wpływ na wyniki finansowe Grupy Stalprofil ma stan gospodarki polskiej oraz krajów będących rynkami zbytu, który wprost przekłada się wielkość sprzedaży w segmencie hutniczym i osiągane marże, determinując osiągane wyniki Grupy. Ogólnoswiatowy kryzys, który w sektorze hutniczym rozpoczął się w lipcu 2008r., na który nałożył się mniej więcej od sierpnia ubiegłego roku kryzys finansowy powodują, że dekoniunktura w branży wyrobów stalowych może mieć dłuższy i głębszy charakter od spadków koniunktury obserwowanych w ubiegłych latach. W związku z globalnym charakterem kryzysu, pomimo znaczącej dywersyfikacji sprzedaży na kraj i eksport, Grupa może być dotknięta jego skutkami. 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 branży 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 podobnie, jak obserwowane na rynku dążenie banków do zwiększenia marż bankowych, mogą spowodować zwiększenie ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych.

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

Pomimo, iż perspektywy makroekonomiczne dla bieżącego roku nie są optymistyczne, Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A. konsekwentnie 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 planu inwestycyjnego wytwórcy konstrukcji stalowych – firmy KOLB sp. z o.o., mającego na celu zwiększenie mocy produkcyjnych (budowa nowej hali produkcyjnej). 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 2009

Wynagrodzenie (w tys. zł)	I półrocze 2009	I półrocze 2008
<b>Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu, w tym:</b>	<b>1.249,3</b>	<b>1.960,3</b>
z tytułu pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej w spółkach zależnych: Izostal S.A., ZRUG Zabrze sp. z o.o., Kolb sp. z o.o.	62,1	56,6
<b>Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej</b>	<b>485,5</b>	<b>313,5</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1.734,8</b>	<b>2.273,8</b>

Średnie wynagrodzenie w Spółce (bez wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej) wyniosło w I półroczu 2009: 3.939,16 zł, zmniejszając się o 11,9% w stosunku do średniej z I półrocza 2008.

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 2009 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 2008.



**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 2008. 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 2009 przedstawia się następująco:

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 IPS S.A.	3 135 000	17,92%	8 415 000	25,12%
MOZ NSZZ „Solidarność” Mittal Steel Poland S.A.	1 320 000	7,54%	6 600 000	19,70%
Pozostali akcjonariusze	7 536 200	43,06%	7 536 200	22,50%
<b>Razem</b>	<b>17 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 500 000</b>	<b>100,00%</b>

**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 akcjonariuszy i obligatariuszy**

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

<b>28.08.2009</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> 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 2009r. i dane porównywalne oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalprofil SA za I półrocze 2009r. 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.

<b>28.08.2009</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> 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 2009r. oraz półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalprofil SA za I półrocze 2009r., 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.

<b>28.08.2009</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Zdzisław Mendelak</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2009</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis