

# SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2015



Grupa Kapitałowa Stalprofil S.A.

Stalprofil S.A. Capital Group

---

Stal Wspólnym Mianownikiem

Steel as a common denominator

28 SIERPIEŃ 2015

Skonsolidowany Raport Półroczny Stalprofil S.A. za I półrocze 2015 zawiera:

- Wybrane Dane Finansowe Skonsolidowane oraz Jednostkowe,
- Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe,
- Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.,
- Półroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe STALPROFIL S.A.,
- Skrócona Informacja Dodatkowa,
- Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z Przeglądu Śródrocznego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.,
- Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z Przeglądu Skróconego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego STALPROFIL S.A..

## SPIS TREŚCI

I. Wybrane dane finansowe .....	5
II. Wprowadzenie do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.....	7
1. Informacje ogólne .....	7
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	8
III. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	23
IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w I półroczu 2015 r.....	60
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. ....	60
2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. ....	62
3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	62
4. Podstawowe rynki zbytu .....	65
5. Główni dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. ....	66
6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	67
7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych. ....	67
7.1. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. ....	67
7.2. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. ....	69
7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.....	70
7.3.1. Wskaźniki zadłużenia .....	70
7.3.2. Wskaźniki płynności.....	71
7.3.3. Wskaźniki rentowności .....	71
8. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych .....	72
9. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	73
10. Wykaz toczących się postępowań, w tym postępowań sądowych .....	73
11. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz.....	73
12. Wskazanie czynników, mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w kolejnym półroczu .....	73
13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	78
13.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej .....	79
13.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu stalowego:.....	80
13.3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu obejmującego infrastrukturę sieci przesyłowych gazu i innych mediów:.....	82
14. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	85
15. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA.....	86
V. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe .....	87
VI. Skrócona informacja dodatkowa .....	96
1. Wykaz najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2015 r., dotyczących emitenta.....	96

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez emitenta wyniki finansowe .....	98
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta .....	98
4. Zapasy, w tym odpisy aktualizujące wartość zapasów .....	99
5. Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialne i prawne lub inne aktywa .....	100
6. Utworzenie, zwiększenie, wykorzystanie i rozwiązanie rezerw .....	100
7. Podatek dochodowy, w tym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101
8. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	103
9. Istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych .....	104
10. Korekty błędów poprzednich okresów .....	104
11. Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki .....	104
12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki .....	105
13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi .....	105
14. Zmiana sposobu (metody) ustalenia wyceny instrumentów finansowych .....	105
15. Zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania .....	105
16. Emisje, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	106
17. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda .....	106
18. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe .....	106
19. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	106
VII. Oświadczenie zarządu dotyczące sprawozdań finansowych .....	108
VIII. Oświadczenie zarządu dotyczące biegłego rewidenta .....	109

## I. Wybrane dane finansowe.

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA STALPROFIL SA	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	311 448	351 078	75 336	84 022
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 655	6 331	400	1 515
Zysk (strata) brutto	858	6 142	208	1 470
Zysk (strata) netto przypadający /(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	405	4 329	98	1 036
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 927)	(9 502)	(2 401)	(2 274)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 409)	(5 113)	(3 002)	(1 224)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 670	1 872	3 065	448
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(9 666)	(12 743)	(2 338)	(3 050)
	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Aktywa razem	639 445	632 992	152 452	148 509
Zobowiązania długoterminowe	91 227	89 723	21 750	21 050
Zobowiązania krótkoterminowe	217 874	209 532	51 944	49 159
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	263 229	266 862	62 757	62 610
Kapitał zakładowy	1 750	1 750	417	411
Liczba akcji	17 500 000	17 500 000	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,02	0,25	0,01	0,06

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego zysku przypadającego na jedną akcję za I półrocze 2015 r. (I półrocze 2014 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca półrocza . Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1341 zł (1 EURO = 4,1784zł).
- Pozycje dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2015 r. - 1 EURO = 4,1944 zł (na 31 grudnia 2014 r. – 1 EURO = 4,2623 zł). Dane bilansowe dotyczące okresu poprzedniego prezentowane są na koniec roku obrotowego 2014.

Tabela 2 Wybrane dane finansowe STALPROFIL S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE STALPROFIL SA	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	194 377	195 062	47 018	46 683
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 314	4 105	560	982
Zysk (strata) brutto	3 239	3 505	783	839
Zysk (strata) netto	2 858	2 801	691	670
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 469	(1 182)	1 565	(283)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 627)	(5 335)	(2 571)	(1 277)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 355	7 192	3 714	1 721
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	11 197	675	2 708	162
	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Aktywa razem	406 033	388 030	96 804	91 038
Zobowiązania długoterminowe	39 950	35 492	9 525	8 327
Zobowiązania krótkoterminowe	65 578	65 932	15 635	15 469
Kapitał własny	300 505	286 606	71 644	67 242
Kapitał zakładowy	1 750	1 750	417	411
Liczba akcji	17 500 000	17 500 000	17 500 000	17 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,16	0,16	0,04	0,04

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz jednostkowego zysku przypadającego na jedną akcję za I półrocze 2015 r. (I półrocze 2014 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca półrocza . Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1341 zł (1 EURO = 4,1784zł).
- Pozycje dotyczące jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2015 r. - 1 EURO = 4,1944 zł (na 31 grudnia 2014 r. - 1 EURO = 4,2623 zł). Dane bilansowe dotyczące okresu poprzedniego prezentowane są na koniec roku obrotowego 2014.

## II. Wprowadzenie do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

### 1. Informacje ogólne

Emitent jest spółką akcyjną powstałą w wyniku przekształcenia, działającej od 22 grudnia 1988r. spółki z ograniczoną odpowiedzialnością PHU STALPROFIL. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PHU STALPROFIL sp. z o.o. w dniu 17 czerwca 1998r. powzięło uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, która nabrała mocy prawnej w dniu 30 czerwca 1998r. po jej zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 0000113043. Siedziba Spółki mieści się w Dąbrowie Górniczej przy ul. Roździeńskiego 11 a. Spółka notowana jest na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 26 kwietnia 2000 roku.

Przedmiotem działalności STALPROFIL S.A. (zwanej w dalszej części sprawozdania finansowego „Spółką”) oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”) jest:

- sprzedaż wyrobów hutniczych,
- produkcja i sprzedaż elementów infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów,
- przetwórstwo stali, w tym wykonawstwo konstrukcji stalowych
- usługi budowlano-montażowe, w tym wykonawstwo gazowych sieci przesyłowych
- pozostała działalność, w tym obrót surowcami do produkcji hutniczej oraz świadczenie usług spedycyjnych i innych

Na dzień 30 czerwca 2015r. Grupę Kapitałową STALPROFIL S.A. tworzyła spółka dominująca STALPROFIL S.A. i następujące spółki zależne:

- IZOTAL S.A. z siedzibą w Kolonowskiem,
- ZRUG Zabrze S.A. z siedzibą w Zabrzu,
- KOLB Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskiem,
- STALPROFIL HANDEL Sp. z o. o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Skład Zarządu Spółki STALPROFIL S.A. na dzień 30.06.2015r. przedstawia się następująco:

- Jerzy Bernhard - Prezes Zarządu
- Sylwia Potocka-Lewicka - Wiceprezes Zarządu
- Zenon Jędrocha - Wiceprezes Zarządu
- Henryk Orczykowski - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza STALPROFIL S.A. na dzień 30.06.2015r. działała w następującym składzie:

- Stefan Dzienniak - przewodniczący
- Jacek Zub - wiceprzewodniczący
- Tomasz Ślęzak - członek



- Marcin Gamrot - członek
- Jerzy Goinski - członek
- Jarosław Kuna - członek
- Krzysztof Lis - członek

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

- Tomasz Ślęzak - przewodniczący
- Jacek Zub - członek
- Krzysztof Lis - członek

## 2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spółki zależne stosują takie same, jak jednostka dominująca, metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych.

### Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki STALPROFIL S.A. i wszystkich jej jednostek zależnych zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską, w tym ze szczególnym uwzględnieniem MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

Prezentowane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową (Grupy) na dzień 30 czerwca 2015 r. i 30 czerwca 2014 r., wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres od dnia 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. i od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych według wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat, z wyjątkiem długoterminowych aktywów finansowych rozliczanych poprzez kapitały własne.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za I półrocze 2015 r., natomiast dane porównywalne odnoszą się do I półrocza 2014 r.

Grupa posiada walutę funkcjonalną taką samą jak waluta wyceny, którą jest PLN.



## Zastosowanie nowych i zweryfikowanych standardów MSSF

### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015.

W roku 2015 Grupa przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015 roku:

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku;
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku;
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku – zmiany dotyczą uproszczenia metod rozliczania świadczeń pracowniczych związanych ze składkami wnoszonymi przez pracowników lub osoby trzecie i związanymi z programami określonych świadczeń.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

### Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30.06.2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie;
- Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – planowane obowiązywanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Celem nowego MSSF 14 jest zwiększenie porównywalności

sprawozdań finansowych jednostek zaangażowanych w działalność podlegającą regulacji cen;

- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Nowy standard odchodzi od modelu ujmowania przychodów opartego na „zarabianiu” w stronę podejścia „aktywa – zobowiązania” opartego na przeniesieniu kontroli. MSSF 15 w porównaniu do poprzedniej regulacji jest bardziej restrykcyjny i uszczegółowiony;
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Zmiana dokonana w maju 2014 roku wprowadza jednoznaczny zakaz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych na podstawie przychodów;
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Wartości niematerialne”- wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych, metoda amortyzacji powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W przypadku zmian do MSR 38, metoda amortyzacji aktywów niematerialnych oparta na przychodach jest niewłaściwa, z tych samych powodów, co w przypadku MSR 16. W odróżnieniu jednak do MSR 16, w odniesieniu do składników aktywów niematerialnych, w pewnych okolicznościach można stosować metodę amortyzacji opartą na przychodach ;
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Poprawka do MSSF 11 wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie. Zmiany do MSSF 11 stosuje się prospektywnie. Oznacza to, że obowiązują od początku pierwszego okresu, w którym je wykorzystano. Jednostka sprawozdawcza ma obowiązek ujęcia udziałów we wspólnym przedsięwzięciu jako wartość swojego udziału w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tego działania;
- Zmiany do MSR 1 „Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Zmiany do MSR 1 stanowią pożądaną krok w ramach szerszej inicjatywy dotyczącej „ujawnień”, nakierowanej na wzrost wartości „ujawnień” w sprawozdaniach finansowych sporządzanych według MSSF. W zmienionym MSR 1, pozycje prezentowane w sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniu z zysków i strat, a także innych dochodów całkowitych, mogą być agregowane bądź dezagregowane w zależności od ich istotności ;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 „Jednostki Inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu

1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Nowy standard przewiduje przywrócenie możliwości stosowania metody praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Projekt standardu przewiduje, że jednostka, która zdecyduje się przejść na metodę praw własności, będzie miała obowiązek zastosowania tej zmiany retrospektywnie.

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

### **Konsolidacja**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdanie finansowe jej jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Jednostki zależne, to wszelkie jednostki w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności, oraz posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększonych o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączeń, wycenia się na dzień przejęcia według wartości godziwej.

Nadwyżkę przekazanego wynagrodzenia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto, ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli wartość ta jest niższa niż wartość godziwa aktywów netto jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Wszelkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. Udział nie dający kontroli w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Na dzień 30.06.2015 r. STALPROFIL S.A. posiadał:

- 60,28% udział w kapitale zakładowym IZOSTAL S.A. w Kolonowskiem;
- 100,00% udział w kapitale zakładowym KOLB Sp. z o.o. w Kolonowskiem;
- 85,26% udział w kapitale zakładowym ZRUG Zabrze S.A. w Zabrze (w tym bezpośrednio 62,89% i pośrednio za pośrednictwem spółki zależnej IZOSTAL S.A. 22,37%);
- 100,00% udział w kapitale zakładowym STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o.

## Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Podział sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednie do oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi inną jednostkę gospodarczą oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki. W Grupie STALPROFIL wyodrębniono dwa podstawowe branżowe segmenty działalności. Należą do nich:

1. Działalność handlowa w obrębie branży hutniczej, łącznie z przetwórstwem stali, w tym wykonawstwo konstrukcji.
2. Działalność związana z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów, obejmującą produkcję izolacji antykorozyjnej rur stalowych oraz rur z tworzyw sztucznych, a także usługi budowlano - montażowe sieci przesyłowych

## Wycena pozycji wyrażona w walutach obcych

### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych, który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

### b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji, kursu z dnia poprzedzającego dzień transakcji lub kursu faktycznie zastosowanego przez bank, w zależności o charakteru zawartej transakcji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego, salda rozrachunków i środków pieniężnych wyceniane są według kursu średniego NBP obowiązującego w danym dniu. Zyski i straty z tytułu rozliczenia transakcji oraz wyceny księgowej aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku okresu, w którym powstają, o ile nie odracza się ich w pozostałych całkowitych dochodach, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe, to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystania ich przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia. Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego

zaciągniętego na sfinansowanie nabycia lub wytworzenie środka trwałego. Późniejsze nakłady ponoszone na rzeczowe aktywa trwałe (np.: w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części) uwzględniania się w wartości bilansowej danego środka trwałego. W wartości rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne. Koszty bieżącego utrzymania środków trwałych i ich konserwacji wpływają na wynik finansowy okresu, w którym zostały poniesione. Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne środków trwałych dokonywane są metoda liniową przez przewidywany okres użytkowania w Spółce danego środka trwałego. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów trwałych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się, gdy składnik rzeczowych aktywów trwałych zostanie zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji księgowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania. Stawki amortyzacyjne dla środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	2,0 % - 10 %
Maszyny i urządzenia	4 % - 50 %
Środki transportu	10 % - 50 %
Pozostałe środki trwałe	2,5 % - 50 %

Środki trwałe o wartości jednostkowej nie przekraczającej 3.500,00 zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu ich przekazania do użytkowania. Środki trwałe są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, a także poprawności stosowanych okresów i stawek amortyzacyjnych, w celu dokonania odpowiednich korekt odpisów amortyzacyjnych w następnych latach obrotowych. Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntu wykazane są w gruntach i nie podlegają amortyzacji. Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych w budowie lub wymagających montażu i są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte są aktywowane według ceny ich nabycia. Okres użytkowania wartości niematerialnych zostaje oceniony i uznany za ograniczony lub nieograniczony. W przypadku naliczania amortyzacji od aktywów o ograniczonym okresie użytkowania (licencje na oprogramowanie komputerowe i programy komputerowe), koszty te są wykazywane w rachunku zysków i strat w pozycji „koszty ogólnego zarządu”. Aktywowane koszty odpisywane są przez okres 2 - 5 lat.

## Leasing

Umowy leasingu finansowego przenoszą na Grupę całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu. Koszty finansowe księgowane są w oparciu o zasadę memoriału w momencie poniesienia w ciężar rachunku zysków i strat. Aktywowane środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu są amortyzowane przez okres 3-5 lat. Leasing, przy którym znaczna część ryzyka i korzyści z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczone w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

## Inwestycje

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji. Po początkowym ujęciu, inwestycje sklasyfikowane jako „przeznaczone do obrotu” i „dostępne do sprzedaży” wyceniane są według wartości godziwej. Zyski lub straty z tytułu inwestycji przeznaczonych do obrotu i udostępnianych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat. Długoterminowe aktywa finansowe ujmowane są wg ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji, pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości.

## Zapasy

Zapasy wyceniane są wg ceny zakupu lub po koszcie wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto na okres bilansowy. Kwota wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach są ujmowane jako koszt okresu, w którym odpis lub straty miały miejsce. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO) za wyjątkiem spółki IZOSTAL S.A., która począwszy od 01.01.2015 roku przeszła z ustalania kosztu rozchodu zapasów z zastosowaniem metody (FIFO) na metodę szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen.

## Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących. Kredyt w rachunku bieżącym jest



prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych. Do środków pieniężnych wykazywanych zarówno w bilansie jak i w rachunku przepływów pieniężnych nie zalicza się środków gromadzonych na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

### **Klasyfikacja – instrumenty finansowe**

Grupa określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia, oraz wymogów określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne mogą zostać sklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty wyceniane według wartości godziwej przez zysk lub stratę. Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii:

### **Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd. Instrumenty pochodne również zalicza się do „przeznaczonych do obrotu”, o ile nie zostały przeznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub ich realizacji oczekuje się w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności, to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności są ujmowane w bilansie jako „należności handlowe”, tj. należności z tytułu dostaw i usług (należności powstałe w wyniku podstawowej działalności Spółki) oraz „pozostałe należności”, w tym:

- pożyczki udzielone,
- inne należności finansowe – tj. należności spełniające definicję aktywów finansowych,
- inne należności niefinansowe w tym m.in. zaliczki na dostawy, należności od pracowników, należności budżetowe,
- rozliczenia międzyokresowe czynne.

### **Aktywa finansowe (inwestycje) utrzymywane do terminu wymagalności**

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami oraz ustalonymi



terminami wymagalności, które jednostka ma zamiar i możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępne do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności.

### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, to niezaliczone do instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo niezaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Spółka wycenia akcje i udziały w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez kapitały własne. Podejście takie jest zgodne z MSR 27: „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe i inwestycje w jednostkach zależnych” oraz MSR 39: „Instrumenty finansowe ujawnianie i wycena”. Wartość godziwa długoterminowych aktywów finansowych takich jak akcje notowane na GPW oparta jest na notowaniach rynkowych na dzień bilansowy. Notowaniem rynkowym wykorzystywanym w odniesieniu do akcji posiadanych przez jednostkę jest bieżąca cena zakupu. Wartość godziwą długoterminowych aktywów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku (akcje, udziały), ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny, dokonanych przez niezależnego eksperta posiadającego uznane kwalifikacje zawodowe oraz aktualną wiedzę wynikającą z bieżącego doświadczenia w wycenach instrumentów finansowych. W oszacowaniu wartości godziwej przyjęto metodę dochodową poprzez dyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych. Dochodowe metody wyceny wiążą wartość przedsiębiorstwa ze strumieniem generowanych przepływów gotówki. Spółka dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z ksiąg, gdy Spółka traci kontrolę nad danym aktywem, tj. gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione. Aktywa finansowe testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

### **Ujmowanie i wycena**

Transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzonych transakcji tj. na dzień, w którym jednostka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów i wycenia się je według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcyjne, które są bezpośrednio przypisywane do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego. Pożyczki i należności oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub w przypadku braków istotnych różnic w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników aktywów w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalona jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa. Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów, wartość księgowa jest pomniejszona do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości. W sytuacji odwrócenia utraty wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest jako korekta kosztów okresu, w którym ustały przesłanki powodujące utratę wartości.

### **Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane według wartości godziwej, a wszelkie zmiany w wycenie pochodnych i instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają. Grupa na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczenie kosztów walutowych dzięki wykorzystaniu naturalnego hedgingu oraz transakcji typu forward. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia i jako zobowiązania, gdy ich wartość jest ujemna.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny Grupy stanowią:

- a) kapitał podstawowy,
- b) pozostałe kapitały, na które składają się kapitały zapasowe i kapitał z aktualizacji wyceny,
- c) zyski zatrzymane, w tym:
  - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych,
  - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe obejmują kredyty bankowe i pożyczki. Ujmuje się je początkowo w wartości godziwej otrzymanych wpływów, pomniejszonych o koszty transakcyjne. Różnica pomiędzy wpływami netto, a wartością wykupu jest wykazywana w kosztach lub przychodach finansowych w okresie wykorzystywania kredytu lub pożyczki, a na dzień bilansowy są one

ujmowane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub w przypadku braku istotnych różnic, w kwocie wymagającej zapłaty.

### Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Do zobowiązań Grupa zalicza:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych tytułów publicznych,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- pozostałe zobowiązania

Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej. Wartość księgową tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości określającej wartość zamortyzowanego kosztu, przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązań z tytułu dostaw i usług nie dyskontuje się. Pozostałe zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów stanowią zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane (wykonane), ale zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

### Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- a) przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, inne świadczenia,
- b) przewidywane skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych
- c) odroczony podatek dochodowy.

Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń szacowana jest na koniec roku okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe zaliczana jest w ciężar kosztów operacyjnych. Rezerwy na toczące się postępowanie sądowe są tworzone po uwzględnieniu wszystkich dostępnych dowodów, w tym opinii prawników jeżeli występowanie obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego jest bardziej prawdopodobne niż jego brak. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Rezerwę zmniejsza powstanie straty lub zobowiązania, na które została utworzona, zaś niewykorzystane rezerwy (z uwagi na ustanie lub zmniejszenie ryzyka strat, na które zostały utworzone) rozwiązuje się na dobro kont, w ciężar których zostały utworzone.

## **Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje:

- podatek bieżący,
- podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku podatkowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

## **Umowy o budowę**

Spółka przy wycenie kontraktów długoterminowych stosuje metodę procentowego zaawansowania kontraktu. Dla ustalenia stopnia zaawansowania realizacji umowy służy metoda ustalania proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacowanych łącznych (całkowitych) kosztów umowy. Przychody z tytułu umowy ustala się metodą procentowego zaawansowania realizacji umowy oraz marżą możliwą do uzyskania.

## **Zobowiązania warunkowe**

Zobowiązanie warunkowe jest możliwym zobowiązaniem, które powstaje na skutek zdarzeń przyszłych i którego istnienie zostanie potwierdzone w przyszłości w momencie wystąpienia niepewnych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki. Zobowiązaniem warunkowym może być również obecne zobowiązanie jednostki, które powstaje na skutek przyszłych zdarzeń i którego nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby

wypełnienie tego zobowiązania spowodowało wpływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Zobowiązania warunkowe nie są ujmowane w sprawozdaniu finansowym, ale są opisywane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

## Przychody

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej ze sprzedaży towarów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy. Przychody ze sprzedaży ujmuje się, jeśli zostały spełnione następujące warunki:

- przekazano nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów i produktów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanych towarów w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje się nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że zostaną uzyskane korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją można wycenić w wiarygodny sposób

Kwotę przychodów wynikających z transakcji określa się w drodze umowy. Jej wysokość ustala się według wartości godziwej zapłaty, uwzględniając kwoty rabatów handlowych. Wartość godziwą zapłaty ustala się, dyskontując wszystkie przyszłe wpływy w oparciu o kalkulacyjną stopę procentową. Różnicę między wartością godziwą i nominalną wartością zapłaty ujmuje się jako przychody z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Ponadto przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy okresu są:

**a) pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, w tym:**

- zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów
- inne przychody nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością, a wpływające na wynik finansowy.

**b) przychody finansowe, stanowiące przychody związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym:**

- zyski z tytułu różnic kursowych netto powstałe na zobowiązaniach pochodzących ze źródeł finansowania działalności Spółki (pożyczki, kredyty),
- zyski z realizacji oraz wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych
- odsetki od należności i udzielonych pożyczek.

## Koszty

Grupa ujmuje koszty zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów oraz zasadą ostrożności.

- a) koszt własny sprzedaży – obejmuje koszt własny sprzedaży towarów i usług,
- b) koszty sprzedaży – obejmują koszty handlowe, koszty reklamy,
- c) koszty ogólnego zarządu – obejmują koszty związane z zarządzaniem i administrowaniem Spółki.

Ponadto kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy okresu są:

**a) pozostałe koszty operacyjne, związane pośrednio z działalnością operacyjną, w tym:**

- straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- utworzone rezerwy na sprawy sporne,
- przekazane darowizny,
- odpisy aktualizujące wartość należności.

**b) koszty finansowe, związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym:**

- odsetki od kredytów, zobowiązań,
- różnice kursowe.

## Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia zgodnie z MSR 23. Od 2008 r. stosuje się podejście alternatywne. Zgodnie z nim koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów ujmuje się jako część nabycia lub koszt wytworzenia.

## Dywidendy

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

## Zasady wyceny produkcji niezakończonych

Produkcja niezakończona wyceniana jest według rzeczywistego kosztu zużycia materiałów wsadowych.

## Zasady wyceny wyrobów gotowych

Wyroby gotowe wyceniane są według planowanego kosztu wytworzenia, określanego dla poszczególnych asortymentów. Po zakończeniu każdego miesiąca ustala się rzeczywiste koszty wytworzenia dla produkowanych asortymentów. Powstające na skutek tego odchylenia księgowane są na wyodrębnionych kontach. W trakcie miesiąca wyroby gotowe wyceniane są do

rozchodów wg planowanego kosztu wytworzenia. Po zakończeniu miesiąca dokonuje się rozliczeń odchyłeń, doprowadzając tym samym wartość wyrobów gotowych do kosztu rzeczywistego.

### **Szacunki i osądy księgowe**

Szacunki Grupy wpływające na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym dotyczą:

- przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych, i prawnych,
- odpisów aktualizujących składników aktywów,
- dyskonta, przewidywanego wzrostu wynagrodzeń oraz założeń aktuarialnych używanych przy obliczaniu rezerw na odprawy emerytalne,
- przyszłych wyników podatkowych, uwzględnianych przy ustalaniu aktywów na odroczony podatek dochodowy.

Stosowana metodologia ustalania wartości szacunkowych opiera się na najlepszej wiedzy Zarządu i jest zgodna z wymogami MSSF. Zmiany odpisów aktualizujących przedstawiono w dodatkowych notach objaśniających do poszczególnych pozycji aktywów. Skutki zmian, w tym spowodowane ich weryfikacją, Grupa uwzględnia, stosując podejście prospektywne i odnosi odpowiednio w ciężar lub na dobro wyniku finansowego lub na kapitał własny:

- roku obrotowego, w którym nastąpiła zmiana, jeżeli zmiana dotyczy tylko tego roku,
- roku obrotowego, w którym nastąpiła zmiana i lat przyszłych, jeżeli zmiana dotyczy wszystkich tych okresów.

Podejście prospektywne wartości szacunkowych oznacza zastosowanie zmienionych wartości szacunkowych od dnia dokonania ich zmian. Wyjątkiem jest okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych, o którym mowa w art. 32 ust. 3 UoR. Szacunki rezerw z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych dokonywane są przez aktuarium. Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych aktualizowane są na koniec każdego roku obrotowego. W trakcie roku obrotowego wartość rezerw jest zmniejszona o wypłacone odprawy i nagrody jubileuszowe.

Zarząd STALPROFIL S.A. sporządzając sprawozdanie finansowe szacuje wpływ przyszłych zdarzeń i potencjalnych ryzyk na wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej. Ocena taka dotyczy m.in. realizowanych kontraktów budowlanych długoterminowych i jest dokonywana przede wszystkim na podstawie informacji i oceny zarządów poszczególnych spółek zależnych.

Wydłużające się prace i procedury związane z odbiorem końcowym gazociągu Szczecin–Gdańsk powodują, iż istnieje ryzyko związane z opóźnieniem realizacji kontraktu, w tym ryzyko dalszego pogorszenia wyniku finansowego ZRUG Zabrze S.A. Pełna ocena negatywnych skutków opóźnień w realizacji kontraktu i ich wpływu na wynik spółki i Grupy Kapitałowej, będzie możliwa po jego zakończeniu. Niemniej, Zarząd ZRUG Zabrze S.A. przewiduje, że do zakończenia umowy nie powinno nastąpić znaczące pogorszenie wyniku na ww. kontrakcie. W ocenie Zarządu ZRUG Zabrze S.A., zaistniały przyczynowo - skutkowe ciągi zdarzeń, które uzasadniały zawniostowanie do OGP Gaz-System S.A. (na podstawie postanowień wiążącej strony umowy), o uznanie obiektywnie uzasadnionego przesunięcia terminu zakończenia realizacji umowy.



### **III. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Tabela 3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

<b>AKTYWA</b>	<b>Numer noty</b>	<b>Na dzień 30.06.2015</b>	<b>Na dzień 31.12.2014</b>	<b>Na dzień 30.06.2014</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>262 908</b>	<b>252 444</b>	<b>249 024</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	NOTA NR 1	241 512	226 294	226 213
Nieruchomości inwestycyjne	NOTA NR 2	1 200	6 729	1 293
Wartość firmy	NOTA NR 3	3 818	3 816	3 816
Inne wartości niematerialne	NOTA NR 4	767	691	337
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	NOTA NR 18	15 491	14 722	17 180
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	NOTA NR 6	120	192	185
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>376 537</b>	<b>380 548</b>	<b>396 499</b>
Zapasy	NOTA NR 5	169 645	173 648	155 866
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	NOTA NR 6	198 720	196 157	226 676
należności z tytułu dostaw i usług	NOTA NR 6	134 832	148 354	146 918
Należności z tytułu podatku dochodowego	NOTA NR 6	137		388
Walutowe kontrakty terminowe	NOTA NR 24	34	292	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	NOTA NR 7	8 001	10 451	13 540
<b>Aktywa razem</b>		<b>639 445</b>	<b>632 992</b>	<b>645 523</b>

PASYWA	Numer noty	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 30.06.2014
<b>Kapitał własny</b>		<b>330 344</b>	<b>333 737</b>	<b>341 907</b>
Kapitał podstawowy	NOTA NR 8	1 750	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		8 000	8 000	8 000
Kapitały rezerwowe i zapasowe	NOTA NR 9	198 873	192 064	192 064
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	NOTA NR 9	307	376	251
Zysk / (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego		54 299	64 672	69 921
Udziały niekontrolujące		67 115	66 875	69 921
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>91 227</b>	<b>89 723</b>	<b>87 137</b>
Rezerwy	NOTA NR 10	675	676	1 354
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	NOTA NR 18	9 983	9 794	16 034
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	NOTA NR 11	52 688	50 969	40 408
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	NOTA NR 13	2 633	2 547	3 065
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	NOTA NR 12	25 248	25 737	26 276
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>217 874</b>	<b>209 532</b>	<b>216 479</b>
Rezerwy	NOTA NR 10	1 817	3 017	1 199
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	NOTA NR 11	63 697	41 629	47 736
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	NOTA NR 11	3 685	4 887	4 829
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	NOTA NR 13	2 237	2 366	2 548
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	NOTA NR 12	146 013	156 793	159 912
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	NOTA NR 12	92 858	104 294	102 002
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	NOTA NR 12	291	796	249
Walutowe kontrakty terminowe	NOTA NR 24	134	44	6
<b>Pasywa razem</b>		<b>639 445</b>	<b>632 992</b>	<b>645 523</b>

Tabela 4 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

WARIANT KALKULACYJNY	Numer noty	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	NOTA NR 14	<b>311 448</b>	<b>351 078</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów</b>	NOTA NR 15	<b>288 667</b>	<b>323 669</b>
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>22 781</b>	<b>27 409</b>
Pozostałe przychody	NOTA NR 16	2 581	3 470
Koszty sprzedaży	NOTA NR 15	8 446	8 416
Koszty ogólnego zarządu	NOTA NR 15	13 789	14 602
Pozostałe koszty	NOTA NR 16	1 472	1 530
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>1 655</b>	<b>6 331</b>
Przychody finansowe	NOTA NR 17	1 284	2 254
Koszty finansowe	NOTA NR 17	2 081	2 443
<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>858</b>	<b>6 142</b>
Podatek dochodowy	NOTA NR 18	225	1 230
<b>Zysk / (strata) netto z działalności gospodarczej</b>		<b>633</b>	<b>4 912</b>
<b>Zysk / (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>633</b>	<b>4 912</b>
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		405	4 329
Udziały niekontrolujące		228	583
<b>Pozostałe dochody całkowite</b>		<b>16</b>	<b>286</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów			353
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji wyceny aktywów	NOTA NR 18	16	(67)
<b>Dochody całkowite razem</b>		<b>649</b>	<b>5 198</b>
Przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		419	4 573
Udziały niekontrolujące		230	625

	Numer noty	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Zysk / (strata) na jedną akcję: (w zł)</b>			
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	NOTA NR 23	0,02	0,25
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy		0,02	0,25

Tabela 5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>858</b>	<b>6 142</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(10 785)</b>	<b>(15 644)</b>
Amortyzacja środków trwałych	5 338	5 610
Amortyzacja wartości niematerialnych	97	100
Zysk / (straty) z tytułu różnic kursowych	(23)	(40)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 304	1 669
Zysk / (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(176)	(1 618)
Zmiana stanu rezerw	(1 201)	(825)
Zmiana stanu zapasów	4 003	(12 393)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	6 443	(2 486)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(25 139)	(4 525)
Zapłacony / zwrócony podatek dochodowy	(1 431)	(947)
Inne korekty		(189)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(9 927)</b>	<b>(9 502)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	806	338
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13 158	5 366
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	2	
Inne	(55)	(85)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(12 409)</b>	<b>(5 113)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	17 642	8 000
Spłata kredytów i pożyczek	2 173	3 151
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 318	1 394
Zapłacone odsetki	1 292	1 583
Inne	(189)	
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>12 670</b>	<b>1 872</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>(9 666)</b>	<b>(12 743)</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>(33 025)</b>	<b>(11 422)</b>
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	36	9
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>(42 655)</b>	<b>(24 165)</b>

Tabela 6 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>192 064</b>	<b>376</b>	<b>64 672</b>	<b>266 862</b>	<b>66 875</b>	<b>333 737</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów				(85)	73	(12)	12	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału				16		16		16
Podział zysku netto			6 809		(6 809)	-		-
Zysk / (strata) za rok obrotowy					405	405	228	633
Dywidendy					(4 042)	(4 042)		(4 042)
<b>Saldo na dzień 30.06.2015 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>198 873</b>	<b>307</b>	<b>54 299</b>	<b>263 229</b>	<b>67 115</b>	<b>330 344</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>185 900</b>	<b>(35)</b>	<b>81 957</b>	<b>277 572</b>	<b>64 641</b>	<b>342 213</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów				438		438		438
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze				69		69		69
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału				(96)		(96)		(96)
Podział zysku netto			6 164		(6 164)	-		-
Zysk / (strata) za rok obrotowy					(4 849)	(4 849)	(903)	(5 752)
Nabycie akcji spółki zależnej					(4 697)	(4 697)	4 697	-
Dywidendy					(1 575)	(1 575)	(1 560)	(3 135)
<b>Saldo na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>192 064</b>	<b>376</b>	<b>64 672</b>	<b>266 862</b>	<b>66 875</b>	<b>333 737</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>185 900</b>	<b>(35)</b>	<b>81 957</b>	<b>277 572</b>	<b>64 641</b>	<b>342 213</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów				353		353		353
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału				(67)		(67)		(67)
Podział zysku netto			6 164		(6 164)	-		-
Zysk / (strata) za rok obrotowy					4 329	4 329	583	4 912
Emisja akcji spółki zależnej					(4 697)	(4 697)	4 697	-
Dywidendy					(5 504)	(5 504)	-	(5 504)
<b>Saldo na dzień 30.06.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>192 064</b>	<b>251</b>	<b>69 921</b>	<b>271 986</b>	<b>69 921</b>	<b>341 907</b>

**NOTA NR 1: RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**  
**(tys. zł)**

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>6 243</b>	<b>174 805</b>	<b>9 933</b>	<b>93 050</b>	<b>11 154</b>	<b>295 185</b>
Korekty konsolidacyjne	-	1 341	-	(419)	(922)	-
<b>Wartość brutto na początek okresu (po korektach)</b>	<b>6 243</b>	<b>176 146</b>	<b>9 933</b>	<b>92 631</b>	<b>10 232</b>	<b>295 185</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>802</b>	<b>16 186</b>	<b>274</b>	<b>2 368</b>	<b>406</b>	<b>20 036</b>
- nabycie	-	12 345	86	1 901	349	14 681
- przekazanie do użytkowania	-	41	188	173	52	454
- korekta konsolidacyjna z tytułu przekwalifikowania aktywów z nieruchomości inwestycyjnych do rzeczowych aktywów trwałych	802	3 800	-	290	9	4 901
- inne	-	-	-	4	(4)	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(2 322)</b>	<b>3 268</b>	<b>349</b>	<b>1 026</b>	<b>29</b>	<b>2 350</b>
- sprzedaż	-	526	340	1 121	18	2 005
- likwidacja	-	940	9	48	11	1 008
- korekta konsolidacyjna z tytułu przekwalifikowania aktywów z nieruchomości inwestycyjnych do rzeczowych aktywów trwałych	(2 322)	1 802	-	(143)	-	(663)
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>9 367</b>	<b>189 064</b>	<b>9 858</b>	<b>93 973</b>	<b>10 609</b>	<b>312 871</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>23 048</b>	<b>6 091</b>	<b>34 368</b>	<b>5 384</b>	<b>68 891</b>
Korekty konsolidacyjne	-	110	(6)	(39)	(65)	-
<b>Wartość umorzenia na początek okresu (po korektach)</b>	<b>-</b>	<b>23 158</b>	<b>6 085</b>	<b>34 329</b>	<b>5 319</b>	<b>68 891</b>
amortyzacja za okres	-	1 836	576	2 516	410	5 338
zmniejszenia	-	1 466	339	1 035	30	2 870
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>23 528</b>	<b>6 322</b>	<b>35 810</b>	<b>5 699</b>	<b>71 359</b>
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	23 528	6 322	35 810	5 699	71 359
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>9 367</b>	<b>165 536</b>	<b>3 536</b>	<b>58 163</b>	<b>4 910</b>	<b>241 512</b>

1. Wartość inwestycji rozpoczętych: 26 696
2. Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych: 0
3. Wartość bilansowa urządzeń i środków transportu użytkowanych na dzień 30.06.2015r. na mocy leasingu finansowego z opcją zakupu: 10 697
4. Hipoteki: 82 237
5. Zastaw na środkach trwałych 22 332
6. Wartość "gruntów" jest równa wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów, które nie podlega amortyzacji.



Za okres od 01.01. do 31.12.2014

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>9 518</b>	<b>164 374</b>	<b>10 189</b>	<b>91 503</b>	<b>10 711</b>	<b>286 295</b>
<b>Zwiększenia</b>	-	<b>13 565</b>	<b>196</b>	<b>4 610</b>	<b>735</b>	<b>19 106</b>
- nabycie	-	7 451	-	3 043	449	10 943
- przekazanie do użytkowania	-	6 114	196	1 567	286	8 163
<b>Zmniejszenia</b>	<b>3 275</b>	<b>3 134</b>	<b>452</b>	<b>3 063</b>	<b>292</b>	<b>10 216</b>
- sprzedaż	90	682	437	1 600	112	2 921
- likwidacja	-	110	15	528	82	735
- z tytułu przekwalifikowania do nieruchomości inwestycyjnych	3 185	2 266	-	628	9	6 088
- z tyt. przeszacowania wartości	-	61	-	133	-	194
- inne	-	15	-	174	89	278
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>6 243</b>	<b>174 805</b>	<b>9 933</b>	<b>93 050</b>	<b>11 154</b>	<b>295 185</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	-	<b>19 975</b>	<b>5 342</b>	<b>30 971</b>	<b>4 923</b>	<b>61 211</b>
amortyzacja za okres	-	3 913	1 201	5 211	750	<b>11 075</b>
zmniejszenia	-	840	452	1 814	289	3 395
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	-	<b>23 048</b>	<b>6 091</b>	<b>34 368</b>	<b>5 384</b>	<b>68 891</b>
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	23 048	6 091	34 368	5 384	68 891
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>6 243</b>	<b>151 757</b>	<b>3 842</b>	<b>58 682</b>	<b>5 770</b>	<b>226 294</b>

1. Wartość inwestycji rozpoczętych: 14 951
2. Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych: 756
3. Wartość bilansowa urządzeń i środków transportu użytkowanych na dzień 31.12.2014r. na mocy leasingu finansowego z opcją zakupu: 12 075
4. Hipoteki: 83 737
5. Zastaw na środkach trwałych 24 331
6. Wartość "gruntów" jest równa wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów, które nie podlega amortyzacji.

**NOTA NR 2: NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**  
 (tys. zł)

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 31.12.2014
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>6 729</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>-</b>	<b>7 426</b>
- przekwalifikowanie aktywów		7 426
<b>Zmniejszenia</b>	<b>5 529</b>	<b>-</b>
- przekwalifikowanie aktywów	5 529	
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>1 200</b>	<b>7 426</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
zwiększenia		1 231
zmniejszenia		
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>1 231</b>
<b>Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>		
<b>Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zyski i straty netto z tytułu korekt wyceny do wartości godziwej		534
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>1 200</b>	<b>6 729</b>

**NOTA NR 3: WARTOŚĆ FIRMY**  
 (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Wartość firmy
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>3 816</b>
Zwiększenia	2
Zmniejszenia	
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>3 818</b>
<b>Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt</b>	<b>3 818</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>3 818</b>

Za okres od 01.01. do 31.12.2014

	Wartość firmy
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>3 816</b>
Zwiększenia	
Zmniejszenia	
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>3 816</b>
<b>Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt</b>	<b>3 816</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>3 816</b>

**NOTA NR 4: WARTOŚCI NIEMATERIALNE (Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚĆ FIRMY)**  
 (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe wartości niematerialne	
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>471</b>			<b>2 263</b>	<b>2 734</b>
<b>Zwiększenia</b>	-	-	-	<b>173</b>	<b>173</b>
- nabycie	-			173	173
<b>Zmniejszenia</b>	-	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>471</b>	-	-	<b>2 436</b>	<b>2 907</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>310</b>		-	<b>1 733</b>	<b>2 043</b>
amortyzacja za okres	47			50	97
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>357</b>	-	-	<b>1 783</b>	<b>2 140</b>
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	357	-	-	1 783	2 140
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>114</b>	-	-	<b>653</b>	<b>767</b>

1. Nakłady poniesione w okresie i nie oddane do użytkowania: 3
2. Wartości niematerialne obejmują zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywowane przez okres od dwóch do pięciu lat.

Za okres od 01.01. do 31.12.2014

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe wartości niematerialne	
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>471</b>			<b>1 796</b>	<b>2 267</b>
Korekty konsolidacyjne	-			2	2
<b>Wartość brutto na początek okresu (po korektach)</b>	<b>471</b>			<b>1 798</b>	<b>2 269</b>
<b>Zwiększenia</b>	-	-	-	<b>471</b>	<b>471</b>
- nabycie	-			471	471
<b>Zmniejszenia</b>	-	-	-	<b>4</b>	<b>4</b>
- likwidacja	-			4	4
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>471</b>	-	-	<b>2 265</b>	<b>2 736</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>216</b>		-	<b>1 632</b>	<b>1 848</b>
Korekty konsolidacyjne	-			2	2
<b>Wartość umorzenia na początek okresu (po korektach)</b>	<b>216</b>			<b>1 634</b>	<b>1 850</b>
amortyzacja za okres	94			105	199
zmniejszenia	-			4	4
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>310</b>	-	-	<b>1 735</b>	<b>2 045</b>
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	310	-	-	1 735	2 045
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>161</b>	-	-	<b>530</b>	<b>691</b>

1. Nakłady poniesione w okresie i nie oddane do użytkowania: 402
2. Wartości niematerialne obejmują zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywowane przez okres od dwóch do pięciu lat.

**NOTA NR 5: ZAPASY**  
 (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
	1	2	3	4	5 = 2 - 3 + 4	6	7 = 1 - 5	8
Materiały	24 812	541	403	-	138	34 136	24 674	112 500
Materiały pomocnicze	1 394	-	-	-	-	1 516	1 394	
Produkty w toku	2 504	-	-	11	11	-	2 493	
Wyroby gotowe	3 961	164	125	-	39	-	3 922	
Towary	138 463	1 566	232	-	1 334	211 659	137 129	
Zaliczki na dostawy	33	-	-	-	-	-	33	
<b>RAZEM</b>	<b>171 167</b>	<b>2 271</b>	<b>760</b>	<b>11</b>	<b>1 522</b>	<b>247 311</b>	<b>169 645</b>	<b>112 500</b>

W I półroczu 2015 Grupa odwróciła część dokonanego odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 760 tys. zł, w związku z ich sprzedażą w I półroczu 2015. Wartość zapasów ujętych jako koszt w I półroczu 2015 została wykazana wg cen zakupu, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące (kolumna 6).

Na zapasach ustanowiony jest zastaw w wys. 112.500 tys. zł na zabezpieczenie kredytów udzielonych Grupie przez banki.

Za okres od 01.01. do 31.12.2014

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
	1	2	3	4	5 = 2 - 3 + 4	6	7 = 1 - 5	8
Materiały	27 075	112	112	541	541	91 055	26 534	112 500
Materiały pomocnicze	1 380	-	-	-	-	3 318	1 380	
Produkty w toku	813	193	193	-	-	-	813	
Wyroby gotowe	3 353	23	2	143	164	-	3 189	
Towary	143 292	4 067	2 593	92	1 566	457 991	141 726	
Zaliczki na dostawy	6	-	-	-	-	-	6	
<b>RAZEM</b>	<b>175 919</b>	<b>4 395</b>	<b>2 900</b>	<b>776</b>	<b>2 271</b>	<b>552 364</b>	<b>173 648</b>	<b>112 500</b>

W roku 2014 Grupa odwróciła część dokonanego odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 2.900 tys. zł, w związku z ich sprzedażą. Wartość zapasów ujętych jako koszt w roku 2014 została wykazana wg cen zakupu, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące (kolumna 6).

Na zapasach ustanowiony jest zastaw w wys. 112.500 tys. zł na zabezpieczenie kredytów udzielonych Grupie przez banki.

**NOTA NR 6: NALEŻNOŚCI I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**  
**(tys. zł)**

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>140 812</b>	<b>154 025</b>
część krótkoterminowa	140 812	154 025
od jednostek zależnych	-	-
od jednostek powiązanych	2	119
od pozostałych jednostek	140 810	153 906
<b>Przedpłaty</b>	<b>-</b>	<b>756</b>
część krótkoterminowa	-	756
od jednostek zależnych	-	-
od pozostałych jednostek	-	756
<b>Pozostałe należności</b>	<b>24 475</b>	<b>7 966</b>
część krótkoterminowa	24 475	7 966
od jednostek zależnych	-	-
od jednostek powiązanych	-	-
od pozostałych jednostek	24 475	7 966
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne</b>	<b>41 342</b>	<b>41 267</b>
część długoterminowa	120	192
część krótkoterminowa	41 222	41 075
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>7 665</b>	<b>6 580</b>
<b>Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:</b>	<b>1 094</b>	<b>4 160</b>
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 094	3 945
należność główna	491	2 793
należność odsetkowa	603	1 152
pozostałe należności	-	215
<b>Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości</b>	<b>970</b>	<b>3 075</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu, w tym:</b>	<b>7 789</b>	<b>7 665</b>
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	5 980	5 671
należność główna	4 437	4 141
należność odsetkowa	1 543	1 530
pozostałe należności	1 809	1 994
<b>RAZEM</b>	<b>198 840</b>	<b>196 349</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęto w pozostałych kosztach i kosztach finansowych w Sprawozdaniu z Zysków lub Strat i Innych Całkowitych Dochodów.

**NOTA NR 7: ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY  
(tys. zł)**

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 082	9 619
Lokaty krótkoterminowe	2 801	742
Weksle	118	90
<b>RAZEM</b>	<b>8 001</b>	<b>10 451</b>

1. Lokaty terminowe to lokaty typu overnight oprocentowane wg ustalonych dla nich stóp procentowych.

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w rachunku przepływów pieniężnych**

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 082	9 619
Lokaty krótkoterminowe	2 801	742
Weksle	118	90
Kredyty w rachunkach bieżących	(50 656)	(43 476)
<b>RAZEM</b>	<b>(42 655)</b>	<b>(33 025)</b>

1. Na dzień 30.06.2015r. Grupa dysponowała niewykorzystanymi limitami kredytowymi w rachunkach bieżących w wys. 36.057 tys. zł. (Na dzień 31.12.2014r. wynosiły one 52.140 tys. zł)

**NOTA NR 8: KAPITAŁ PODSTAWOWY  
Liczba akcji składająca się na kapitał podstawowy (szt.)**

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,10 zł	17 500 000	17 500 000
<b>RAZEM</b>	<b>17 500 000</b>	<b>17 500 000</b>

**NOTA NR 9: KAPITAŁY REZERWOWE, ZAPASOWE I KAPITAŁY Z AKTUALIZACJI WYCENY**  
**(tys. zł)**

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Razem
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>192 064</b>	<b>376</b>	<b>192 440</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów (nieruchomości inwestycyjne)		(85)	(85)
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze			-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału		16	16
Podział zysku netto	6 809		6 809
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>198 873</b>	<b>307</b>	<b>199 180</b>

Za okres od 01.01. do 31.12.2014

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Razem
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>185 900</b>	<b>(35)</b>	<b>185 865</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów (nieruchomości inwestycyjne)		438	438
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze		69	69
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału		(96)	(96)
Podział zysku netto	6 164		6 164
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>192 064</b>	<b>376</b>	<b>192 440</b>

**NOTA NR 10: REZERWY**  
**(tys. zł)**

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 958</b>	<b>1 735</b>	<b>3 693</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	1 282	1 735	3 017
-długoterminowe na początek okresu	676	-	676
<b>Zwiększenia</b>	<b>808</b>	<b>959</b>	<b>1 767</b>
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	808	959	1 767
-aktualizacja wyceny aktywów finansowych	-	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>1 233</b>	<b>1 735</b>	<b>2 968</b>
-wykorzystane w ciągu roku	1 006	544	1 550
-rozwiązane ale niewykorzystane	227	1 191	1 418
<b>Wartość na koniec okresu w tym:</b>	<b>1 533</b>	<b>959</b>	<b>2 492</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	858	959	1 817
-długoterminowe na koniec okresu	675	-	675



**NOTA NR 11: KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI**  
**(tys. zł)**

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	WIBOR+marża	29.01.2015r.	-	1
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A. /EUR/	LIBOR+marża	29.01.2015r.	-	764
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	25.01.2015r.	-	2 077
Kredyt w rachunku bieżącym w Pekao S.A. /wielowalutowy/	WIBOR (LIBOR)+marża	30.06.2016r.	15	-
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	WIBOR+marża	02.02.2016r.	9 066	5 848
Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego w PKO BP S.A. /PLN/EUR/	WIBOR (EURIBOR)+marża	08.09.2016r.	18 797	4 753
Kredyt formie limitu kredytowego wielocelowego w Pekao S.A. PLN/EUR/USD	WIBOR (EURIBOR, LIBOR)+marża	30.06.2016r.	4 630	4 188
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	WIBOR+marża	28.01.2016r.	2 306	2 315
Kredyt w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A.	WIBOR+marża	15.12.2016r.	2 271	-
Kredyt w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A.	WIBOR+marża	11.12.2015r.	3 290	5 091
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	WIBOR+marża	30.11.2015r.	4 702	-
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	25.01.2016r.	388	4 009
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	24.01.2015r.	-	7 000
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A. /EUR/	LIBOR+marża	25.01.2015r.	-	996
Kredyt obrotowy w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	25.01.2016r.	5 000	-
Kredyt obrotowy w PEKAO S.A. /EUR/	EURIBOR+marża	30.06.2016r.	286	-
Kredyt obrotowy w BZ WBK S.A. /EUR/	EURIBOR+marża	25.01.2016r.	4 905	4 550
Kredyt odnawialny w mBank S.A.	WIBOR+marża	28.08.2014r.	-	-
Kredyt wielocelowy w PKO BP S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	14.04.2016r.	8 000	1
Kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	31.12.2020r.	-	1
Kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	31.03.2016r.	2 408	4 152
Kredyt inwestycyjny BNP Paribas Bank Polska S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	03.01.2014r.	-	-
Kredyt inwestycyjny w mBank S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	31.05.2019r.	1 277	638
Kredyt inwestycyjny w mBank S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	30.01.2015r.	-	97
<b>RAZEM</b>			<b>67 341</b>	<b>46 481</b>

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Kredyt obrotowy w mBank S.A.	WIBOR+marża	31.01.2017r.	6 000	5 000
Kredyt obrotowy odnawialny w mBank S.A.	WIBOR+marża	31.01.2017r.	5 000	3 500
Kredyt obrotowy w mBank S.A.	WIBOR+marża	15.02.2017r.	7 800	7 000
Kredyt obrotowy w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	25.01.2017r.	10 000	10 000
Kredyt wielocelowy w PKO BP S.A.	WIBOR+marża	15.04.2016r.	-	8 000
Kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A.	WIBOR+marża	31.12.2020r.	8 725	846
Kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A.	WIBOR+marża	31.03.2016r.	-	332
Kredyt inwestycyjny w mBank S.A.	WIBOR+marża	31.05.2019r.	3 723	4 362
Kredyt odnawialny w mBank S.A.	WIBOR+marża	30.08.2016r.	10 000	10 000
Kredyt obrotowy w mBank S.A.	WIBOR+marża	30.12.2016r.	1 440	1 929
Kredyt inwestycyjny w mBank S.A.	WIBOR+marża	30.01.2015r.	-	-
<b>RAZEM</b>			<b>52 688</b>	<b>50 969</b>

Walutę dla kredytów udzielonych w walucie innej niż PLN oznaczono w opisie.

1. Uzgodnienie kwoty kredytów i pożyczek krótkoterminowych z bilansem (tys. zł)	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Na saldo krótkoterminowych kredytów i pożyczek wykazane w bilansie składa się:		
- kwota wykorzystanych kredytów:	67 341	46 481
- kwota naliczonych odsetek od kredytu:	41	35
	<b>67 382</b>	<b>46 516</b>

## 2. Zabezpieczenia kredytów bankowych na dzień 30.06.2015r.

### STALPROFIL S.A.

- weksle własne in blanco	
- pełnomocnictwo do rachunków	
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości - Katowice Panewniki:	57 800 tys. zł
- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia budynków i budowli zlokalizowanych w Katowicach Panewnikach:	34 070 tys. zł
- zastaw rejestrowy na zapasach:	73 000 tys. zł
- cesja wierzytelności handlowych - wg szacowanego rocznego obrotu:	27 000 tys. zł
- cesja wierzytelności handlowych - wg szacowanej miesięcznej sprzedaży:	2 500 tys. zł

### IZOSTAL S.A.

- weksle własne in blanco	
- hipoteki:	12 500 tys. zł
- zastaw rejestrowy na zapasach:	39 500 tys. zł
- zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych:	16 635 tys. zł
- przelew wierzytelności handlowych:	12 588 tys. zł
- cesje praw z polis ubezpieczeniowych	
- klauzula do dokonywania potrąceń wierzytelności z rachunków bankowych	

### ZRUG Zabrze S.A.

- weksle własne in blanco	
- poręczenie udzielone przez STALPROFIL S.A.:	11 000 tys. zł
- poręczenie udzielone przez IZOSTAL S.A.:	5 000 tys. zł
- zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych:	4 221 tys. zł

### Kolb Sp. z o.o.

- weksle własne in blanco	
- oświadczenie patronackie wystawione przez STALPROFIL S.A.:	2 000 tys. zł
- hipoteki:	11 937 tys. zł
- zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych:	1 476 tys. zł
- cesje praw z polis ubezpieczeniowych:	15 361 tys. zł

**NOTA NR 12: ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**  
**(tys. zł)**

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>92 858</b>	<b>104 294</b>
część krótkoterminowa	92 858	104 294
wobec jednostek zależnych	-	-
wobec jednostek powiązanych	29 738	36 646
wobec pozostałych jednostek	63 120	67 648
<b>Zobowiązania z tytułu zaliczek na dostawy</b>	<b>40 559</b>	<b>42 374</b>
część krótkoterminowa	40 559	42 374
wobec jednostek powiązanych	-	-
wobec pozostałych jednostek	40 559	42 374
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>9 924</b>	<b>9 712</b>
część krótkoterminowa	9 924	9 712
wobec jednostek powiązanych	-	-
wobec pozostałych jednostek	9 924	9 712
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>27 920</b>	<b>26 946</b>
część długoterminowa, w tym:	25 823	25 737
<i>dotacje, w tym:</i>	25 248	25 737
- IZOSTAL S.A.	22 705	23 129
- KOLB Sp. z o.o.	2 543	2 608
część krótkoterminowa, w tym:	2 097	1 209
<i>dotacje, w tym:</i>	980	980
- IZOSTAL S.A.	848	848
- KOLB Sp. z o.o.	132	132
<b>RAZEM</b>	<b>171 261</b>	<b>183 326</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocy nr 21.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-60 dni.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane ze średnim 14-21 dniowym terminem płatności.

## NOTA NR 13: POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE (tys. zł)

### Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

#### Przyszłe minimalne opłaty leasingowe oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto

	Na dzień 30.06.2015		Na dzień 31.12.2014	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	2 302	2 207	2 450	2 301
w okresie od 1 roku do 5 lat	2 678	2 613	2 543	2 520
w okresie powyżej 5 lat	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4 980</b>	<b>4 820</b>	<b>4 993</b>	<b>4 821</b>

Na dzień 30.06.2015r. Grupa jest stroną umów leasingu finansowego samochodów ciężarowych, dostawczych i osobowych oraz maszyn i urządzeń.

Wartość netto miesięcznych rat wynosi:

203 tys. zł

Płatność ostatniej raty leasingowej przypada na maj 2020 r.

### Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego

Na dzień 30.06.2015r. Grupa jest stroną umów leasingu operacyjnego samochodów osobowych.

Wartość netto miesięcznych rat wynosi:

13 tys. zł

Płatność ostatniej raty leasingowej przypada na sierpień 2018r.

### Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów finansowych

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
krótkoterminowe (IRS)	15	47
długoterminowe		
<b>RAZEM</b>	<b>15</b>	<b>47</b>

## NOTA NR 14: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW (tys. zł)

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży produktów	35 218	48 186
Przychody ze sprzedaży usług	46 708	69 300
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 260	3 223
Przychody ze sprzedaży towarów	228 099	224 136
Przychody ze sprzedaży usług najmu	163	6 233
<b>RAZEM</b>	<b>311 448</b>	<b>351 078</b>

**NOTA NR 15: KOSZTY RODZAJOWE**  
**(tys. zł)**

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Amortyzacja środków trwałych	5 338	5 610
Amortyzacja wartości niematerialnych	97	100
Koszty świadczeń pracowniczych	21 493	21 612
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	36 188	46 787
Koszty usług obcych	34 387	60 152
Koszty podatków i opłat	1 784	2 836
Pozostałe koszty	2 576	3 889
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(3 731)	(2 783)
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	213 501	208 484
korekty konsolidacyjne	(731)	-
<b>RAZEM</b>	<b>310 902</b>	<b>346 687</b>
Koszty sprzedaży	8 446	8 416
Koszty ogólnego zarządu	13 789	14 602
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	288 667	323 669
<b>RAZEM</b>	<b>310 902</b>	<b>346 687</b>

Koszty świadczeń pracowniczych	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Koszty wynagrodzeń	17 362	17 538
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 387	3 366
Koszty świadczeń emerytalnych	32	38
Świadczenia na rzecz BHP	205	183
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	410	402
Pozostałe	97	85
<b>RAZEM</b>	<b>21 493</b>	<b>21 612</b>

**NOTA NR 16: POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY**  
**(tys. zł)**

Pozostałe przychody	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Dotacje państwowe	490	495
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	178	1 595
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	84	52
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	2	4
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	-	189
Otrzymane nieodpłatnie aktywa	4	8
Rozwiązanie innych rezerw	1 523	742
Zwrot opłat sądowych	48	24
Otrzymane i naliczone kary i odszkodowania	44	92
Pozostałe	208	269
<b>RAZEM</b>	<b>2 581</b>	<b>3 470</b>

Pozostałe koszty	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	492	324
Rezerwa na przyszłe koszty z działalności operacyjnej	702	984
Odszkodowania, kary umowne, grzywny	25	63
Darowizny	14	28
Opłaty sądowe	126	84
Pozostałe	113	47
<b>RAZEM</b>	<b>1 472</b>	<b>1 530</b>

**NOTA NR 17: PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**  
**(tys. zł)**

Przychody finansowe	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Przychody z tytułu odsetek	618	1 144
Zyski z tytułu różnic kursowych	291	562
Anulowanie odsetek naliczonych	2	-
Pozostałe	52	77
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	321	471
- należności odsetkowych	321	471
<b>RAZEM</b>	<b>1 284</b>	<b>2 254</b>

Koszty finansowe	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Koszty odsetek i prowizji, w tym dotyczące:	1 398	1 772
- kredytów bankowych	1 239	1 575
- gwarancji bankowych	27	42
- zobowiązań handlowych	8	1
- zobowiązań budżetowych	1	2
- umów leasingu finansowego	123	152
Koszty faktoringu	-	6
Pozostałe	172	105
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	464	494
- należności odsetkowych	464	494
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	47	66
- instrumentów zabezpieczających	47	66
<b>RAZEM</b>	<b>2 081</b>	<b>2 443</b>



**NOTA NR 18: PODATEK DOCHODOWY**  
**(tys. zł)**

Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>789</b>	<b>573</b>
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	789	573
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(564)</b>	<b>657</b>
- obciążenie / (uznanie) z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	(564)	657
<b>Obciążenie / (uznanie) podatkowe wykazane w rachunku zysków lub strat</b>	<b>225</b>	<b>1 230</b>
- przypisane działalności kontynuowanej	225	1 230
<b>Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych</b>	<b>(16)</b>	<b>67</b>
- obciążenie / (uznanie) z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny aktywów finansowych	(16)	67
<b>Obciążenie / (uznanie) podatkowe wykazane w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>	<b>209</b>	<b>1 297</b>

Bieżący podatek dochodowy	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	858	6 142
<b>Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>858</b>	<b>6 142</b>
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	22 466	59 644
Doliczenia do kosztów	20 693	55 077
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	6 652	12 285
Doliczenia do przychodów	5 782	1 283
<b>Wynik po odliczeniach</b>	<b>1 761</b>	<b>(293)</b>
Darowizna	-	15
Odliczenia od dochodu strat z lat ubiegłych	458	-
Korekty konsolidacyjne	2 849	3 324
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>4 152</b>	<b>3 016</b>
Stawka podatkowa (w %)	19%	19%
<b>Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>789</b>	<b>573</b>

Odroczony podatek dochodowy	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
dotatnie różnice kursowe	73	110	(37)	(15)
wycena rzeczowych aktywów trwałych	734	936	(202)	75
amortyzacja	-	-	-	-
bonifikata na towary	142	-	142	243
odszkodowania	151	151	-	(204)
odsetki nie objęte odpisem aktualizującym	188	373	(185)	(30)
koszty sprzedaży	-	-	-	-
wartość środków trwałych w leasingu	1 304	1 128	176	133
kontrakty długoterminowe	7 455	7 144	311	1 632
rezerwa na podatek CIT	-	-	-	-
niezrealizowana marża	(151)	(151)	-	-
aktualizacja wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	20	20	-	-
aktualizacja wyceny aktywów finansowych	67	83	(16)	67
<b>Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>9 983</b>	<b>9 794</b>		
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
naliczone odsetki	157	156	(1)	22
wartość zobowiązań z tytułu leasingu	698	604	(94)	(137)
ujemne różnice kursowe	41	53	12	5
rezerwy na przyszłe koszty	206	492	286	1 593
rezerwy na świadczenia pracownicze	228	146	(82)	(181)
odpisy aktualizacyjne na należności	711	696	(15)	(41)
odpisy aktualizacyjne na zapasy	289	432	143	271
koszty n.k.u.p. / koszty podatkowe w przyszłych okresach/	1 058	343	(715)	256
kontrakty długoterminowe	8 381	7 827	(554)	(2 360)
pozostałe	22	532	510	(86)
niezrealizowana marża	1 440	1 217	(223)	20
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	2 245	2 209	(36)	(539)
aktualizacja wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	15	15	-	-
aktualizacja wyceny aktywów finansowych	-	-	-	-
<b>Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>15 491</b>	<b>14 722</b>		
<b>Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w rachunku zysków lub strat</b>			<b>(564)</b>	<b>657</b>
<b>Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów</b>			<b>(16)</b>	<b>67</b>

**NOTA NR 19: INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH**  
 (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

Segmenty operacyjne	Działalność kontynuowana			Działalność ogółem
	Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	Razem	
<b>Przychody od klientów zewnętrznych</b>	<b>207 147</b>	<b>104 301</b>	<b>311 448</b>	<b>311 448</b>
Przychody z tytułu transakcji między segmentami	-	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek	584	34	618	618
Koszty z tytułu odsetek	709	689	1 398	1 398
Amortyzacja	1 618	3 817	5 435	5 435
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:	201 952	103 515	305 467	305 467
koszty sprzedanych towarów i materiałów	173 966	39 535	213 501	213 501
zużycie surowców i materiałów pomocniczych	4 453	31 735	36 188	36 188
koszty usług obcych	13 882	20 505	34 387	34 387
koszty świadczeń pracowniczych	10 684	10 809	21 493	21 493
pozostałe	(1 033)	931	(102)	(102)
<b>Zysk lub strata operacyjny(a) segmentu sprawozdawczego</b>	<b>3 784</b>	<b>(2 129)</b>	<b>1 655</b>	<b>1 655</b>
<b>Aktywa segmentu sprawozdawczego</b>	<b>294 561</b>	<b>344 884</b>	<b>639 445</b>	<b>639 445</b>
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych	16 408	(1 190)	15 218	15 218
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	60 382	110 879	171 261	171 261
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	706	399	1 105	1 105
- ujęte w rachunku zysków i strat	706	399	1 105	1 105
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-	-
Odwrócenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	1 070	660	1 730	1 730
- ujęte w rachunku zysków i strat	1 070	660	1 730	1 730
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-	-

## Uzgodnienia przychodów, zysku lub straty, aktywów oraz zobowiązań segmentu sprawozdawczego

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

### Przychody

Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	322 817
Pozostałe przychody	3 865
Wyłączenie przychodów z tytułu transakcji między segmentami	(11 369)
Przychody jednostki	315 313

### Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	2 831
Innego rodzaju zysk lub strata	(797)
Wyłączenie zysków z tytułu transakcji między segmentami	(1 176)
Kwoty nieprzypisane:	-
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	858

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

### Aktywa

Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	639 445
Pozostałe aktywa	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Aktywa jednostki	639 445

### Zobowiązania

Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	171 261
Pozostałe zobowiązania	137 840
Kwoty nieprzypisane:	-
Zobowiązania jednostki	309 101

### Informacje dotyczące produktów i usług

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
Handel wyrobami hutniczymi	185 752
Produkcja konstrukcji stalowych	7 629
Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych	29 104
Produkcja izolacji antykorozyjnych rur stalowych oraz rur polietylenowych	75 098
Pozostałe usługi	13 865

## Informacje dotyczące obszarów geograficznych (kierunki eksportu)

	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	272 381	262 908
Unia Europejska (UE-28)	34 933	-
Europa (poza UE-28)	4 134	-
Pozostałe	-	-

Za okres od 01.01. do 30.06.2014

Segmenty operacyjne	Działalność kontynuowana			Działalność ogółem
	Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	Razem	
<b>Przychody od klientów zewnętrznych</b>	<b>211 694</b>	<b>139 384</b>	<b>351 078</b>	<b>351 078</b>
Przychody z tytułu transakcji między segmentami	-	-	-	-
Przychody z tytułu odsetek	571	573	1 144	1 144
Koszty z tytułu odsetek	915	857	1 772	1 772
Amortyzacja	1 793	3 917	5 710	5 710
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:	205 725	131 310	337 035	337 035
koszty sprzedanych towarów i materiałów	180 968	27 516	208 484	208 484
zużycie surowców i materiałów pomocniczych	7 635	39 152	46 787	46 787
koszty usług obcych	7 223	52 929	60 152	60 152
koszty świadczeń pracowniczych	9 899	11 713	21 612	21 612
<b>Zysk lub strata operacyjny(a) segmentu sprawozdawczego</b>	<b>4 820</b>	<b>1 511</b>	<b>6 331</b>	<b>6 331</b>
<b>Aktywa segmentu sprawozdawczego</b>	<b>279 221</b>	<b>366 302</b>	<b>645 523</b>	<b>645 523</b>
Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych	(698)	1 827	1 129	1 129
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	63 760	122 677	186 437	186 437
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	777	130	907	907
- ujęte w rachunku zysków i strat	777	130	907	907
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	1 696	1 634	3 330	3 330
- ujęte w rachunku zysków i strat	1 696	1 634	3 330	3 330
- ujęte w pozostałych dochodach całkowitych	-	-	-	-

## Uzgodnienia przychodów, zysku lub straty, aktywów oraz zobowiązań segmentu sprawozdawczego

Za okres od 01.01. do 30.06.2014

### Przychody

Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	351 078
Pozostałe przychody	5 724
Wyłączenie przychodów z tytułu transakcji między segmentami	-
Przychody jednostki	356 802

### Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	6 331
Innego rodzaju zysk lub strata	(189)
Wyłączenie zysków z tytułu transakcji między segmentami	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	6 142

Za okres od 01.01. do 30.06.2014

### Aktywa

Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	645 523
Pozostałe aktywa	-
Kwoty nieprzypisane:	-
Aktywa jednostki	645 523

### Zobowiązania

Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	186 437
Pozostałe zobowiązania	117 179
Kwoty nieprzypisane	-
Zobowiązania jednostki	303 616

### Informacje dotyczące produktów i usług

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
Handel wyrobami hutniczymi	192 632
Produkcja konstrukcji stalowych	9 517
Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych	66 055
Produkcja izolacji antykorozyjnych rur stalowych oraz rur polietylenowych	77 482
Pozostałe usługi	5 392

**Informacje dotyczące obszarów geograficznych (kierunki eksportu)**

	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	307 764	249 024
Unia Europejska (UE-28)	36 712	-
Europa (poza UE-28)	6 602	-
Pozostałe	-	-

**NOTA NR 20: DYWIDENDY  
(tys. zł)**
**Zadeklarowane i wypłacone w roku obrotowym**

Dywidendy z akcji zwykłych	W okresie od 01.01. do 30.06.2015	W okresie od 01.01. do 31.12.2014
Dywidenda spółki STALPROFIL S.A. za rok obrotowy 2014/2013	1 750	1 575
Dywidenda spółki IZOSTAL S.A. za rok obrotowy 2014/2013	910	1 560
<b>RAZEM</b>	<b>2 660</b>	<b>3 135</b>

- W dniu 05.08.2015 roku spółka STALPROFIL S.A. wypłaciła dywidendę z zysku netto za rok 2014 w kwocie 1.750 tys. zł (0,10 zł / akcję).
- W dniu 01.10.2014 roku spółka STALPROFIL S.A. wypłaciła dywidendę z zysku netto za rok 2013 w kwocie 1.575 tys. zł (0,09 zł / akcję).
- W dniu 03.08.2015 roku spółka IZOSTAL S.A. wypłaciła dywidendę z zysku netto za rok 2014 w kwocie 2.292 tys. zł (0,07 zł / akcję), z czego 1.382 tys. zł przypada jednostce dominującej tj. STALPROFIL S.A. i w sprawozdaniu skonsolidowanym podlega wyłączeniu.
- W dniu 01.09.2014 roku spółka IZOSTAL S.A. wypłaciła dywidendę z zysku netto za rok 2013 w kwocie 3.929 tys. zł (0,12 zł / akcję), z czego 2.369 tys. zł przypada jednostce dominującej tj. STALPROFIL S.A. i w sprawozdaniu skonsolidowanym podlega wyłączeniu.

**NOTA NR 21: UMOWY O BUDOWĘ  
(tys. zł)**

Umowy o budowę w trakcie realizacji	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Przychody z wyceny	1 814	(18 573)
Przychody zrealizowane	289 119	249 360
<b>Przychody razem</b>	<b>290 933</b>	<b>230 787</b>
Łączna kwota poniesionych kosztów	331 260	292 385
<b>Łączna kwota ujętych zysków i strat ze sprzedaży</b>	<b>(3 831)</b>	<b>(2 066)</b>
Kwota otrzymanych zaliczek	40 408	41 870
Kwota kaucji pozostawionych u zlecających	229	420
Kwota należności od klientów z tytułu prac wynikających z umów	38 110	46 228
Kwota zobowiązań wobec dostawców i podwykonawców z tytułu prac wynikających z umów	36 326	26 846

Metoda stosowana do ustalania przychodów i kosztów - metoda stopnia zaawansowania.

Przychody i koszty z tytułu umowy są zestawiane z kosztami umowy poniesionymi do określonego momentu realizacji umowy w powiązaniu ze stopniem zaawansowania realizacji robót.



**NOTA NR 22: TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

(tys. zł)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki STALPROFIL S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych poniżej.

Nazwa jednostki zależnej	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
IZOSTAL S.A.	Kolonowskie	60,28	60,28
ZRUG Zabrze S.A.	Zabrze	85,26	85,26
KOLB Sp. z o.o.	Kolonowskie	100,00	100,00
STALPROFIL Handel Sp. z o.o.	Dąbrowa Górnicza	100,00	*-

\*Spółka STALPROFIL Handel Sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 22 maja 2015r.

**Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanyimi**

Podmiot powiązany	Sprzedaż spółek GK STALPROFIL S.A. na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy spółek GK STALPROFIL S.A. od podmiotów powiązanych		Wartość zapasów pochodzących od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Jednostka dominująca	149	4 545	47 470	47 272	330	81
Jednostki zależne	47 470	47 272	149	4 545	566	591
Jednostki powiązane *	14 571	1 516	14 571	1 516	99	228
Pozostałe podmioty powiązane **	1 100	1 541	115 447	114 028	78 183	83 478

\* - W tej pozycji wykazano transakcje pomiędzy jednostkami zależnymi STALPROFIL S.A.

\*\* - W tej pozycji wykazano transakcje z podmiotami Grupy ArcelorMittal

## Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązаныmi

Podmiot powiązany	Należności spółek GK STALPROFIL S.A. od podmiotów powiązanych		Zobowiązania spółek GK STALPROFIL S.A. wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
	Jednostka dominująca, w tym:	-	-	23 513
z tyt. dostaw towarów i usług			19 824	20 192
z tyt. pożyczek			2 307	2 308
pozostałe			1 382	3
Jednostki zależne, w tym:	23 513	22 503	-	-
z tyt. dostaw towarów i usług	19 824	20 192		
z tyt. pożyczek	2 307	2 308		
pozostałe	1 382	3		
Jednostki powiązane *, w tym:	22 522	6 231	22 522	6 231
z tyt. dostaw towarów i usług	10 222	6 225	10 222	6 225
z tyt. pożyczek				
odpisy aktualizujące należności				
pozostałe	12 300	6	12 300	6
Pozostałe podmioty powiązane **, w tym:	2	119	29 743	36 690

\* - W tej pozycji wykazano stan rozrachunków pomiędzy jednostkami zależnymi STALPROFIL S.A.

\*\* - W tej pozycji wykazano stan rozrachunków z podmiotami Grupy ArcelorMittal

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są wg cen rynkowych. Zaległe zobowiązania / należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo.

## Wynagrodzenia członków Zarządu

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Wypłacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące bieżącego roku	1 727	1 920
Wypłacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze z lat ubiegłych	647	794
Naliczone w roku obrotowym i niewypłacone świadczenia pracownicze	138	309
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	141	132
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		168
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		

W spółkach Grupy nie istnieją programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale emitenta, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie).

## Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Wypłacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące bieżącego roku	394	430
Wypłacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze z lat ubiegłych	477	469
Naliczone w roku obrotowym i niewypłacone świadczenia pracownicze	33	42
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		

W minionym okresie sprawozdawczym spółki Grupy nie udzieliły osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek, bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

**NOTA NR 23: ZYSK NA AKCJE****(tys. zł)**

Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	405	4 329
<b>Zysk / (strata) netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>405</b>	<b>4 329</b>

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	17 500 000	17 500 000

**NOTA NR 24: INSTRUMENTY FINANSOWE****(tys. zł)****Instrumenty finansowe - zabezpieczenia**

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. dokonuje zabezpieczenia przepływów pieniężnych wynikających ze sprzedaży i zakupów realizowanych w EUR, na ryzyko zmiany kursu, stosując transakcje typu FORWARD, w zakresie powstającej pozycji otwartej (nadwyżki wpływów nad wydatkami lub odwrotnie).

Na dzień 30.06.2015r. spółka STALPROFIL S.A. posiadała otwarte transakcje:

Bank	Sprzedaż / Kupno waluty	Wartość transakcji	Średni ważony kurs	Termin zamknięcia ostatniego kontraktu	Wycena na dzień bilansowy
mBank S.A.	Sprzedaż	585 000 EUR	4,0871	20.08.2015r.	-65 927,32 zł
mBank S.A.	Sprzedaż	590 000 EUR	4,1088	29.10.2015r.	-68 294,26 zł
mBank S.A.	Kupno	440 000 EUR	4,1118	29.10.2015r.	3 143,09 zł

Na dzień 30.06.2015r. spółka IZOSTAL S.A. posiadała otwarte transakcje:

Bank	Sprzedaż / Kupno waluty	Wartość transakcji	Średni ważony kurs	Termin zamknięcia ostatniego kontraktu	Wycena na dzień bilansowy
Getin Noble Bank S.A.	Kupno	634 000 EUR	4,1885	17.07.2015r.	5 339,44 zł

Na dzień 30.06.2015r. spółka KOLB Sp. z o.o. posiadała otwarte transakcje:

Bank	Sprzedaż / Kupno waluty	Wartość transakcji	Średni ważony kurs	Termin zamknięcia ostatniego kontraktu	Wycena na dzień bilansowy
mBank S.A.	S	243 000 EUR	4,3051	17.07.2015r.	25 308,51 zł

## Instrumenty finansowe – ryzyko stopy procentowej – analiza wrażliwości (tys. zł)

Na dzień 30.06.2015

	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto	
			+0,25%	-0,25%
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>8 001</b>		<b>20</b>	<b>(20)</b>
Środki pieniężne	5 200	0,25 %	13	(13)
Lokaty krótkoterminowe	2 801	0,25 %	7	(7)
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>124 864</b>		<b>(312)</b>	<b>312</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	120 029	0,25 %	(300)	300
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	4 820	0,25 %	(12)	12
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	0,25 %	(0)	0

Na dzień 31.12.2014

	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto	
			+0,25%	-0,25%
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>10 743</b>		<b>27</b>	<b>(27)</b>
Środki pieniężne	9 709	0,25 %	24	(24)
Lokaty krótkoterminowe	742	0,25 %	2	(2)
Walutowe kontrakty terminowe	292	0,25 %	1	(1)
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>102 360</b>		<b>(256)</b>	<b>256</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	97 450	0,25 %	(244)	244
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	4 866	0,25 %	(12)	12
Walutowe kontrakty terminowe	44	0,25 %	(0)	0

## Instrumenty finansowe – ryzyko walutowe – analiza wrażliwości (tys. zł)

Na dzień 30.06.2015

	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu w procentach	Wpływ na wynik finansowy brutto	
			+1%	-1%
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>23 724</b>		<b>237</b>	<b>(237)</b>
Środki pieniężne w EUR	5 199	1%	52	(52)
Środki pieniężne w USD	58	1%	1	(1)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR	18 433	1%	184	(184)
Walutowe kontrakty terminowe	34	1%	0	(0)
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>10 359</b>		<b>(104)</b>	<b>104</b>
Kredyty w rachunku bieżącym w EUR	287	1%	(3)	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w EUR	9 937	1%	(99)	99
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w HUF	1	1%	(0)	0
Walutowe kontrakty terminowe	134	1%	(1)	1

Na dzień 31.12.2014

	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu w procentach	Wpływ na wynik finansowy brutto	
			+1%	-1%
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>17 656</b>		<b>177</b>	<b>(177)</b>
Środki pieniężne w EUR	2 831	1%	28	(28)
Środki pieniężne w USD	538	1%	5	(5)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR	13 995	1%	140	(140)
Walutowe kontrakty terminowe	292	1%	3	(3)
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>23 016</b>		<b>(230)</b>	<b>230</b>
Kredyty w rachunku bieżącym w EUR	8 156	1%	(82)	82
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w EUR	11 878	1%	(119)	119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w USD	2 938	1%	(29)	29
Walutowe kontrakty terminowe	44	1%	(0)	0

## Instrumenty finansowe – wartości godziwe (tys. zł)

## Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

	Kategoria zgodnie z MSR 39*	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
<b>Aktywa finansowe</b>		<b>165 533</b>	<b>165 825</b>	<b>165 533</b>	<b>165 825</b>
Środki pieniężne	WwWGPWF	5 200	9 709	5 200	9 709
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	157 498	155 082	157 498	155 082
Walutowe kontrakty terminowe		34	292	34	292
Lokaty krótkoterminowe		2 801	742	2 801	742
<b>Zobowiązania finansowe</b>		<b>268 380</b>	<b>258 777</b>	<b>268 380</b>	<b>258 777</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	4 820	4 821	4 820	4 821
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	143 341	156 380	143 341	156 380
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	120 070	97 485	120 070	97 485
Pozostałe zobowiązania finansowe		15	47	15	47
Walutowe kontrakty terminowe		134	44	134	44

## Instrumenty finansowe – przychody, koszty, zyski i straty (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Kategoria zgodnie z MSR 39*	Przychody / koszty z tytułu odsetek	Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie / utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski / straty ze sprzedaży instrumentów finansowych
<b>Aktywa finansowe</b>		<b>475</b>	<b>281</b>	<b>341</b>	-
Środki pieniężne	WwWGPWF	34	274	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	441	29	(408)	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	-	(235)	-	-
Zapasy		-	-	749	-
Walutowe kontrakty terminowe		-	213	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>		<b>(1 398)</b>	<b>10</b>	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	(123)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	(9)	(152)	-	-
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	(1 239)	162	-	-
Gwarancje bankowe i poręczenia		(27)	-	-	-

Za okres od 01.01. do 30.06.2014

	Kategoria zgodnie z MSR 39*	Przychody / koszty z tytułu odsetek	Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie / utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski / straty ze sprzedaży instrumentów finansowych
<b>Aktywa finansowe</b>		<b>1 121</b>	<b>200</b>	<b>1 159</b>	-
Środki pieniężne	WwWGPWF	459	135	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	662	(1)	(272)	-
Zapasy		-	-	1 431	-
Walutowe kontrakty terminowe		-	66	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>		<b>(1 772)</b>	<b>362</b>	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	(152)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	(3)	338	-	-
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	(1 575)	24	-	-
Gwarancje bankowe i poręczenia		(42)	-	-	-



## NOTA NR 25: ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (tys. zł)

Na dzień 30.06.2015r. stan zobowiązań pozabilansowych przedstawiał się następująco:

### Poręczenia kredytów udzielone przez STALPROFIL S.A. na rzecz podmiotów powiązanych

Beneficjent	Dłużnik	Data spłaty kredytu	Kwota kredytu	Data ważności klauzuli wykonalności	Kwota egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	11.12.2015r.	6 000	11.12.2021r.	6 000
mBank S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	30.11.2015r.	5 000	30.09.2017r.	7 500

### Poręczenia udzielone przez STALPROFIL S.A. na rzecz podmiotów powiązanych - limit na gwarancje należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek

Beneficjent	Zobowiązany	Termin obowiązywania gwarancji	Wysokość gwarancji	Termin obowiązywania limitu	Wysokość limitu
mBank S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	06.11.2017r.	43	06.02.2019r.	56
		15.01.2016r.	221	15.01.2017r.	290
		28.03.2016r.	177	28.03.2017r.	230

### Poręczenia kredytów udzielone przez IZOSTAL S.A. na rzecz podmiotów powiązanych

Beneficjent	Dłużnik	Data spłaty kredytu	Kwota kredytu	Data ważności klauzuli wykonalności	Kwota egzekucji
Bank Zachodni WBK S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	25.01.2016r.	5 000	17.12.2017r.	7 500

### Poręczenia udzielone przez IZOSTAL S.A. na rzecz podmiotów powiązanych - limit na gwarancje należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek

Beneficjent	Zobowiązany	Termin obowiązywania gwarancji	Wysokość gwarancji	Termin obowiązywania limitu	Wysokość limitu
Eurowia Polska S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	18.06.2017r.	3 250	18.06.2017r.	3 250
OGP Gaz-System S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	25.02.2021r.	4 097	25.02.2021r.	4 097
Tenneco Silesia Sp. z o.o.	Kolb Sp. z o.o.	30.06.2015r.	2 090*	30.06.2015r.*	2 090*
		30.06.2018r.	627	30.06.2018r.	627

\*Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, ta gwarancja wygasła.

Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. nie udzielały poręczeń podmiotom spoza Grupy.

<b>Łączna wartość gwarancji udzielonych przez spółki GK STALPROFIL S.A.</b>	<b>Na dzień 30.06.2015</b>	<b>Na dzień 31.12.2014</b>
Gwarancje wadialne, należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek, w tym:	52 210	56 130
- na rzecz OGP Gaz-System S.A.	43 650	43 404
Gwarancje zwrotu zaliczki (w kwocie brutto), w tym:	49 702	51 500
- na rzecz OGP Gaz-System S.A.	49 702	51 500

<b>Łączna wartość zabezpieczeń ustanowionych na aktywach spółek GK STALPROFIL S.A.</b>	<b>Na dzień 30.06.2015</b>	<b>Na dzień 31.12.2014</b>
Zastaw na środkach trwałych	22 332	24 331
Zastaw na zapasach	112 500	112 500
Hipoteki	82 237	83 737
Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia budynków	47 642	47 336
Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia maszyn i urządzeń	1 789	1 724
Przelew wierzytelności handlowych	12 588	-
Cesje wierzytelności handlowych - wg szacowanego rocznego obrotu	27 000	27 000
Cesje wierzytelności handlowych - wg szacowanej miesięcznej sprzedaży	2 500	2 500

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd STALPROFIL S.A. do publikacji w dniu 28.08.2015 roku.

Dąbrowa Górnicza, dnia 28.08.2015 r.

## IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w I półroczu 2015 r.

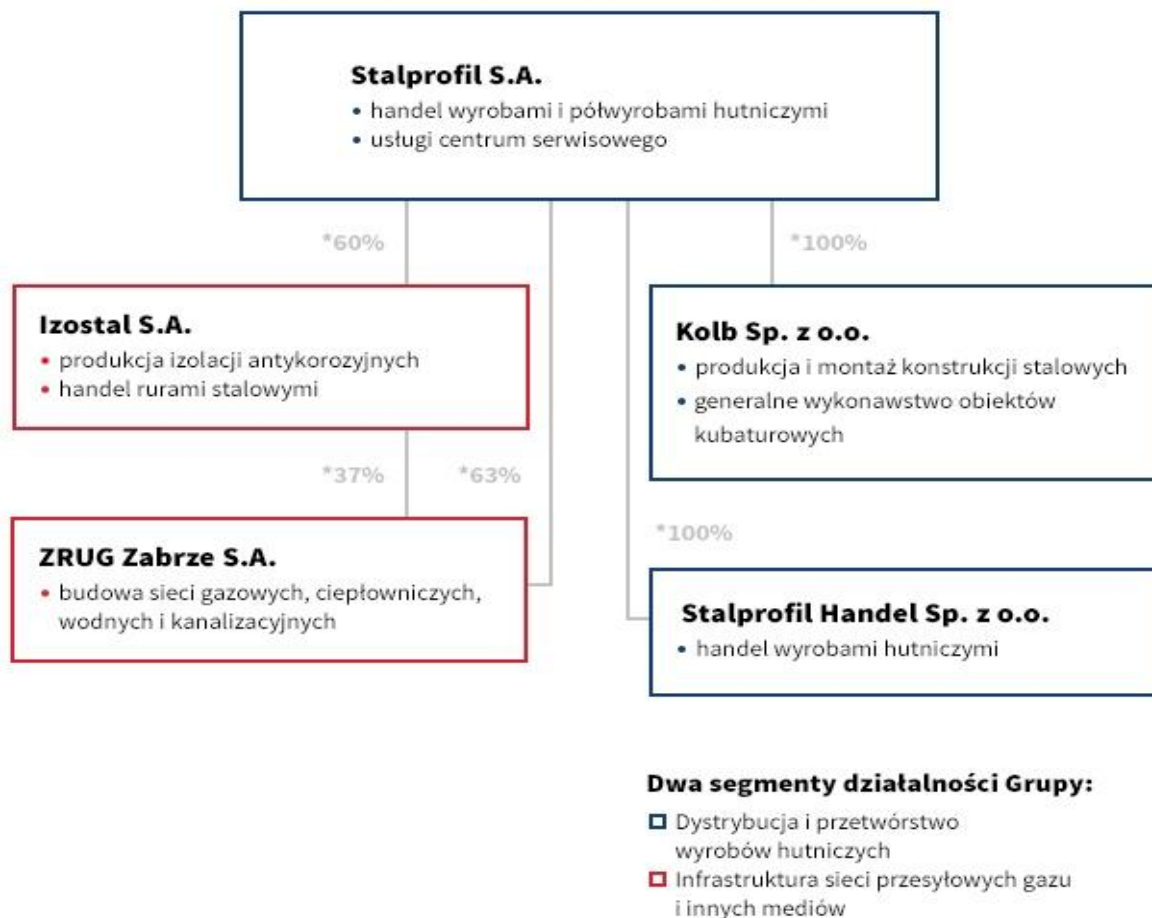
### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

STALPROFIL S.A. na dzień 30 czerwca 2015 r. był podmiotem dominującym wobec czterech spółek zależnych: IZOSTAL S.A., ZRUG Zabrze S.A., KOLB Sp. z o.o. oraz STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o.

Tabela 1 Powiązania kapitałowe emitenta z innymi podmiotami według stanu na dzień 30.06.2015.

Nazwa spółki zależnej	Wysokość kapitału zakładowego	Udział % STALPROFIL S.A. w kapitale zakładowym
IZOSTAL S.A.	65 488 000	60,28%
ZRUG Zabrze S.A.	26 950 000	62,89%
KOLB Sp. z o.o.	3 098 000	100,00%
STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o.	100 000	100,00%

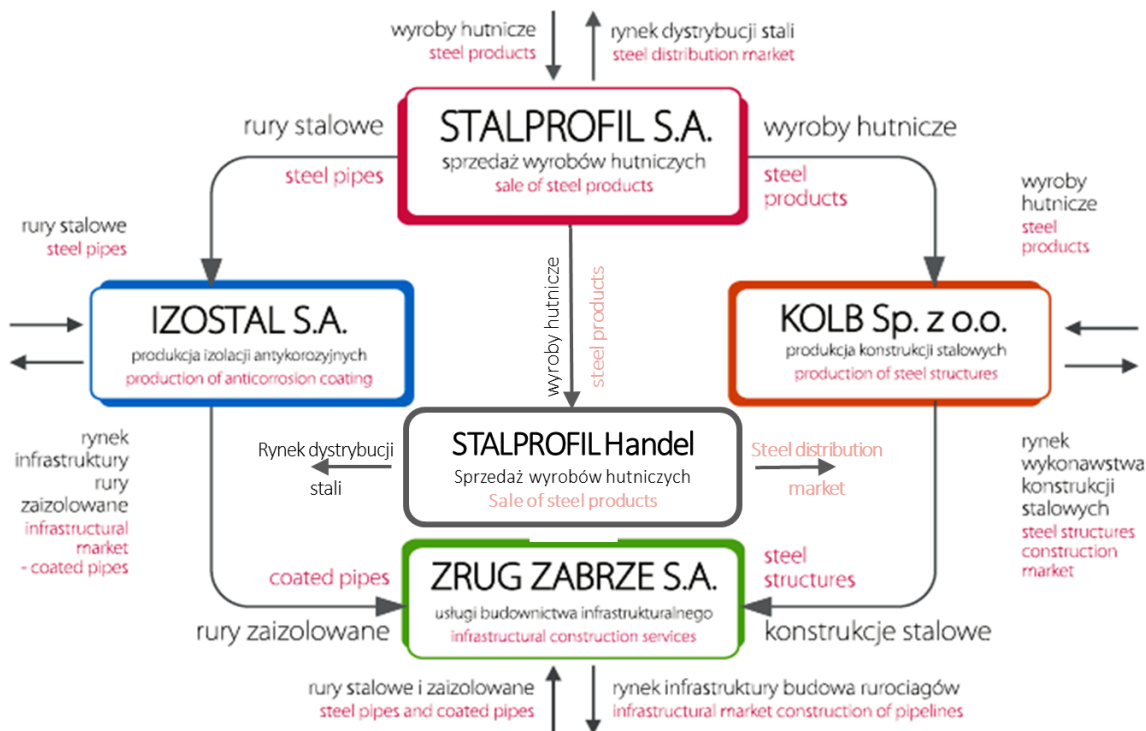
Schemat 1 Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A.



\*Procentowy udział w kapitale zakładowym

Wspólnym mianownikiem dla działalności Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. jest wyrób hutniczy, który w aktywności gospodarczej poszczególnych przedsiębiorstw tworzących Grupę pojawia się jako towar, materiał do produkcji, czy produkt do głębszego przetworzenia bądź też jako element świadczonej usługi, np. usługi budownictwa inwestycyjnego. Relacje biznesowe występujące pomiędzy spółkami zależnymi i spółką matką sprowadzają się praktycznie do kooperacji i współpracy handlowej na tej płaszczyźnie. Podmioty z Grupy w wyniku swojej działalności powiększają wartość, nabywanego wyrobu hutniczego o wartość dodaną (obróbka, przetworzenie, usługa) i lokują go na odmiennych rynkach.

Schemat 2 Relacje biznesowe występujące wewnątrz i na zewnątrz Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.



Z uwagi na powyższe STALPROFIL S.A., budując tożsamość korporacyjną dla swojej Grupy, przyjął model, w którym STALPROFIL S.A., jako spółka dominująca, korzysta z efektu skali, dzięki szerokiemu zakresowi działalności. Spółki zależne korzystają natomiast z „efektu aureoli”, przynależąc do uznanej na rynku (także giełdowym) organizacji i możliwości korzystania z jej wsparcia, w tym wsparcia kapitałowego (pozyskanie kapitału właścicielskiego, pozyskanie kapitału dłużnego), wsparcia biznesowego (uczestnictwo w konsorcjach przetargowych i innych wspólnych przedsięwzięciach), aż po wsparcie związane z uzyskiwaniem poręczeń, gwarancji, itp.

Dzięki ekonomii skali cała Grupa STALPROFIL S.A. znacznie usprawnia swoje funkcjonowanie, eliminując te działania, które w Grupie się powielają lub te oferty, które są identyczne lub wręcz konkurencyjne do siebie.

W Grupie Kapitałowej na dzień 30.06.2015 zatrudnionych było 530 osób.

Tabela 2 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Spółka	Stan na 30.06.2015		Stan na 30.06.2014	
	Pracownicy fizyczni	Razem	Pracownicy fizyczni	Razem
STALPROFIL S.A.	64	147	58	138
IZOSTAL S.A.	76	135	76	136
ZRUG Zabrze S.A.	96	151	107	163
KOLB Sp. z o.o.	77	97	71	92
<b>RAZEM</b>	<b>313</b>	<b>530</b>	<b>312</b>	<b>529</b>

## 2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

22 maja 2015 r. została zarejestrowana spółka STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o., z kapitałem założycielskim (zakładowym) wynoszącym 100 000 zł, który w całości został pokryty gotówką przez STALPROFIL S.A. Spółka, w której STALPROFIL S.A. posiada 100% udziałów, powołana została do życia jako spółka celowa, wspomagająca działalność Grupy w zakresie obrotu wyrobami hutniczymi. STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o. działalność handlową rozpoczęła w II półroczu br., natomiast w czerwcu 2015r. spółka ta zakupiła nieruchomość od ZRUG Zabrze S.A., na której zlokalizowane są zamknięte i otwarte powierzchnie magazynowe, przystosowane do handlu stalą. Podstawowym przedmiotem działalności spółki STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o. jest "sprzedaż hurtowa metali i rud metali" (PKD 4672Z).

## 3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W Grupie Kapitałowej STALPROFIL S.A. wyodrębnione zostały dwa segmenty działalności:

- 1) Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym** (segment stalowy), obejmujące handel wyrobami hutniczymi realizowany przez STALPROFIL S.A. i STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o., oraz wykonawstwo konstrukcji stalowych, realizowane przez 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, oferowane przez ZRUG Zabrze S.A.

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. uzyskała 311 448 tys. zł przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli o 11% mniej, niż w I półroczu 2014 r. Główną przyczyną mniejszych obrotów Grupy był przejściowy spadek przychodów (o 25%) odnotowany na rynku związanym z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów. Wynikał on z zaistniałych przesunięć w harmonogramie przetargów organizowanych przez Gaz – System S.A., zarówno na dostawy rur, jak i na wykonawstwo gazociągów. W I półroczu 2015 r. udział tego segmentu w przychodach Grupy zmniejszył się o 6,2%, to jest do 33,5%, przede wszystkim za sprawą niższych przychodów ze strony ZRUG Zabrze S.A..

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

Segment branżowy	I-VI 2015		I-VI 2014		Dynamika
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	
Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym	207 147	66,5%	211 694	60,3%	98%
Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów	104 301	33,5%	139 384	39,7%	75%
<b>RAZEM</b>	<b>311 448</b>	<b>100,0%</b>	<b>351 078</b>	<b>100,0%</b>	<b>89%</b>

Największe znaczenie dla działalności Grupy ma działalność w segmencie stalowym, w tym głównie handel wyrobami hutniczymi, stanowiący podstawowy przedmiot działalności podmiotu dominującego. Obrót realizowany w ramach tego segmentu osiągnął wartość 207 147 tys. zł i stanowił w I półroczu 2015 r. 66,5% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Na uzyskanie zadowalającej wartości przychodów w segmencie stalowym (spadek tylko o 2% w porównaniu do I półroczu 2014 r., przy spadku średnich cen sprzedaży o 5%) wpłynął 8% wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów hutniczych.

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. wykorzystwała niezłą koniunkturę gospodarczą panującą na polskim rynku, zwiększając wolumen sprzedanych wyrobów hutniczych o prawie 6 tys. ton. O poprawie sytuacji na krajowym rynku stali świadczy wzrost w I półroczu br. produkcji stali r/r w Polsce o 17,6%. W Unii Europejskiej produkcja stali wzrosła tylko o 0,5%, przy czym inne główne obszary świata (w tym Azja i Ameryka Północna) odnotowały w tym okresie spadek produkcji.

Wyniki osiągnięte na handlu stalą ograniczane były w dalszym ciągu przez spadające ceny wyrobów hutniczych, które w ten sposób reagowały na spadki cen surowców do produkcji hutniczej oraz coraz bardziej agresywną chińską politykę proeksportową. Dla przykładu w czerwcu 2015 r. średnia cena blachy gorącowalcowanej była niższa o 11%, niż w czerwcu 2014 r., kształtowników o 1%, a prętów o 2%. Sukcesywna korekta cen na europejskim rynku stali skutecznie obniżała wyniki finansowe dystrybutorów stali oraz powstrzymywała odbiorców przed dokonywaniem wzmoczonych zakupów i gromadzeniem zapasów.

Swój pozytywny wkład do przychodów segmentu stalowego Grupy wniósł również KOLB Sp. z o.o., który rozszerzył swoją dotychczasową działalność (tj. wykonawstwo konstrukcji stalowych) o generalne wykonawstwo obiektów kubaturowych. W skali roku spółka wykonuje obecnie 2 - 3 kontrakty w systemie generalnego wykonawstwa. W I półroczu 2015r. spółka osiągnęła istotną poprawę wyników dzięki realizacji umów dla następujących podmiotów:

- ŚI.F.U.G. Montana S.A.- budowa hali magazynowej.
- TENNECO Stanowice – budowa hali produkcyjnej.
- Energocenter Sp. z o.o. – przebudowa GPZ Czechowice- Diedzice oraz rozbudowa i przebudowa stacji transformatorowo- rozdzielczej
- VITROTERM MURÓW S.A.- rozbudowa obiektu produkcyjno- magazynowego.

W I półroczu 2015 r. KOLB sprzedał 1 239 ton konstrukcji stalowych i wypracował zysk netto, pomimo dużej konkurencji rynkowej. Antidotum na niskie marże, które nadal utrzymują się na rynku konstrukcji stalowych, stanowi wzrost wolumenu oraz dywersyfikacja sprzedaży. Kompleksowa



oferta handlowa KOLB, poszerzona o generalne wykonawstwo, pozwala generować lepsze wyniki. Na rok 2015 KOLB ma w znaczącym stopniu zapełniony portfel zamówień.

Zgodnie z przewidywaniami, I półrocze 2015 r. było słabsze dla rynku infrastruktury sieci przesyłowych gazu i innych mediów. Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę w ramach tego segmentu wyniosły 104 301 tys. zł, co stanowi 25% spadek w porównaniu z I półroczem 2014 r.

Spółka IZOSTAL S.A. zanotowała w I półroczu 2015 r. przychody o 4% większe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W związku z przesunięciem procesu przetargowego i przejściowym ograniczeniem zakupów przez OGP Gaz-System S.A., spółka realizowała dostawy na rzecz innych klientów. W perspektywie kolejnych kwartałów istnieje duże prawdopodobieństwo istotnego wzrostu sprzedaży IZOSTAL do OGP Gaz-System S.A. i Polskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o.

Znaczny ubytek przychodów w segmencie infrastruktury odbył się za sprawą spadku obrotów na rynku budowy gazociągów, na którym działa ZRUG Zabrze S.A.

W ramach segmentu infrastruktury, Grupa osiągnęła w I półroczu 2015 r. przychody z wykonawstwa sieci przesyłowych równe 29 mln zł, odnotowując ich spadek o 56%. Było to związane głównie z harmonogramem realizacji największych kontraktów na wykonawstwo gazociągów, realizowanych przez ZRUG Zabrze S.A. (w tym gazociągu Szczecin-Gdańsk o długości 204 km i gazociągu relacji Gałów – Kiełczów o długości 42 km) oraz braku nowych dużych zamówień ze strony Gaz-System S.A. Bieżący stan zaawansowania robót w ramach w/w kontraktów jest następujący:

- gazociąg DN700 Szczecin – Gdańsk:
  - na Etapie II Karlino – Koszalin i Etapie III Koszalin – Słupsk gazociąg jest wykonany, odbiór końcowy odbył się 24 lipca 2015r.,
  - na Etapie IV Słupsk – Wiczlino gazociąg jest na całej długości scalony i wypełniony gazem, dokonano odbioru technicznego oraz wydane zostało pozwolenie na użytkowanie tego odcinka gazociągu. Obecnie trwają prace związane z usuwaniem usterek izolacji i realizacją ochrony katodowej (antykorozyjnej) tej części gazociągu. Po zakończeniu tych prac nastąpi odbiór końcowy. Zarząd ZRUG złożył wniosek do OGP Gaz-System o ustalenie „daty niezawinionej” odbioru końcowego na dzień 9 października 2015
- gazociąg DN500 Gałów – Kiełczów został poddany odbiorowi technicznemu przez OGP Gaz – System S.A. i od 3 sierpnia br. rozpoczęły się czynności związane z jego nagazowaniem. Kontrakt jest realizowany w terminie. Aktualnie nie ma zastrzeżeń co do jakości wykonanych prac.

Infrastruktura gazownicza polskiego systemu przesyłowego i dystrybucyjnego jest obecnie w fazie rozbudowy. W I półroczu 2015 r. działania OGP Gaz-System S.A. w zakresie kolejnych perspektyw inwestycyjnych skupione były głównie na finalizacji procedur przetargowych zmierzających do wyłonienia dostawców rur izolowanych,



IZOSTAL, działając w konsorcjum ze STALPROFIL S.A., zawarł 17 kwietnia 2015 r. umowę ramową z OGP Gaz-System S.A. na dostawy rur stalowych izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie o średnicach DN700 i DN1000. Rury będą dostarczane na realizację inwestycji planowanych do 2018 r. Zawarta umowa określa warunki udzielania i realizacji umów częściowych, jakie mogą zostać zawarte przez Gaz-System S.A. z konsorcjum, jako jednym z wykonawców. Gaz-System będzie wyłaniał dostawców poszczególnych partii rur (spośród dostawców, z którymi zawarł analogiczne umowy ramowe) w trybie zamkniętych przetargów publicznych. Umowa ramowa z OGP Gaz-System S.A. przewiduje dostawy rur o długości całkowitej około 1057 km. Wg komunikatu Gaz-System łączne wynagrodzenie na realizację umów częściowych w ramach umowy ramowej, nie będzie wyższe niż 1 839 mln zł netto. Umowa ta stwarza dla IZOSTAL optymistyczną perspektywę wzrostu sprzedaży w kolejnych latach.

W pierwszej perspektywie inwestycyjnej realizowanej przez Gaz-System S.A., obie spółki Grupy miały znaczący udział. IZOSTAL był dostawcą 44% rur stalowych (386,1 km) i wykonał ponad 60% izolacji. Natomiast jeżeli chodzi o budowę gazociągów realizowanych przez OGP Gaz-System S.A. w pierwszej, rozpoczętej w 2012r. perspektywie inwestycyjnej, ZRUG Zabrze S.A. zrealizował 24% długości gazociągów (204 km).

Tabela 4 Sprzedaż podstawowych towarów, produktów i usług przez Grupę Kapitałową STALPROFIL S.A. w poszczególnych segmentach

	Asortyment	I-VI 2015	I-VI 2014	Dynamika
<b>I</b>	<b>Handel, przetwórstwo i działalność usługowa na rynku stalowym, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż wyrobów hutniczych (t)	85 114	79 167	108%
2.	Sprzedaż konstrukcji stalowych (t)	1 239	1 318	94%
<b>II</b>	<b>Infrastruktura sieci przesyłowych gazu i innych mediów, w tym:</b>			
1.	Sprzedaż izolacji antykorozyjnych rur stalowych, w tym:	168 472	216 034	78%
	- izolacje antykorozyjne zewnętrzne (m <sup>2</sup> )	136 672	168 577	81%
	- izolacje antykorozyjne wewnętrzne (m <sup>2</sup> )	27 516	47 457	58%
2.	Sprzedaż usług wykonawstwa sieci przesyłowych (tys. zł)	29 151	66 055	44%

#### 4. Podstawowe rynki zbytu

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. uzyskała 272 381 tys. zł przychodów ze sprzedaży krajowej, co stanowi 11-procentowy spadek w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. (tabela 5). Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży zwiększył się o 0,2 punktu procentowego i wyniósł w okresie sprawozdawczym 12,5%.

Spadek sprzedaży na rynku krajowym wynika z przejściowego zmniejszenia zamówień na rynku infrastruktury sieci przesyłowych, w związku z zakończeniem pierwszej perspektywy inwestycyjnej na budowę krajowej sieci przesyłowej gazu i przedłużającymi się procedurami przetargowymi na realizację kolejnej perspektywy inwestycyjnej na lata 2014-2018. Odnosi się to zarówno do dostaw stalowych rur izolowanych dla OGP Gaz-System S.A. (IZOSTAL S.A.), jak i wykonawstwa gazociągów przesyłowych (ZRUG Zabrze S.A.).

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

Kierunek sprzedaży	I-VI 2015		I-VI 2014		Dynamika
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	
Kraj	272 381	87,5%	307 764	87,7%	89%
Eksport	39 067	12,5%	43 314	12,3%	90%
<b>RAZEM</b>	<b>311 448</b>	<b>100,0%</b>	<b>351 078</b>	<b>100,0%</b>	<b>89%</b>

Największym zagranicznym rynkiem zbytu były w analizowanym okresie kraje Unii Europejskiej, których udział w przychodach ze sprzedaży eksportowej wyniósł 89,4%. Znaczącymi odbiorcami z tego regionu były firmy z takich krajów jak Czechy, Słowacja, Niemcy, Estonia, Węgry, Łotwa, Rumunia, Litwa. Drugim pod względem wielkości zagranicznym rynkiem zbytu były kraje europejskie nie będące członkami Unii Europejskiej. Udział tych krajów w sprzedaży eksportowej wyniósł 10,6%. W tej grupie znalazły się m.in. firmy z Turcji, Rosji, Białorusi i Norwegii.

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

Obszar geograficzny	I-VI 2015		I-VI 2014		Dynamika
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	
Unia Europejska (UE-28)	34 933	89,4%	36 712	84,8%	95%
Europa (poza UE-28)	4 134	10,6%	6 602	15,2%	63%
<b>RAZEM</b>	<b>39 067</b>	<b>100,0%</b>	<b>43 314</b>	<b>100,0%</b>	<b>90%</b>

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

W I półroczu 2015 r. największym dostawcą Grupy był koncern ArcelorMittal. Wartość zakupionych od niego wyrobów osiągnęła 43,5% łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (który posiada największy udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym dla STALPROFIL S.A. Koncern ArcelorMittal posiada także znaczący udział w dostawach rur stalowych wykorzystywanych przez IZOSTAL S.A.

Spółka ArcelorMittal Poland S.A. jest największym akcjonariuszem STALPROFIL S.A., posiadającym 31,48% akcji i 32,68% głosów w Spółce.

Tabela 7 Główni dostawcy (co najmniej 10% udział w kosztach zakupów)

Wyszczególnienie	I-VI 2015		I-VI 2014	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Grupa ArcelorMittal	125 590	43,5%	123 143	38,0%
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	288 667	100,0%	323 669	100,0%

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. posiada zdywersyfikowany portfel 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. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje zawierane w I półroczu 2015 r. przez jednostki z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A., których stroną były podmioty powiązane, miały charakter typowy i rutynowy i zawierane były na warunkach rynkowych. Ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez wymienione podmioty. Były to przede wszystkim transakcje handlowe, dotyczące dostaw wyrobów hutniczych (w tym rur stalowych) od głównego dostawcy Grupy tj. koncernu ArcelorMittal. Rutynowe transakcje handlowe były prowadzone także pomiędzy spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A., a wynika to z uzupełniających się przedmiotów działalności.

## **7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.**

### **7.1. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.**

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. w I półroczu 2015r. wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 311 448 tys. zł, czyli na poziomie o 11% niższym, w porównaniu do I półrocza 2014.

W I półroczu 2015 w stosunku do I półrocza 2014, przychody segmentu stalowego były niższe o 2%, a przychody segmentu sieci przesyłowych zmniejszyły się o 25%

Zróznicowane dynamiki przychodów w poszczególnych segmentach wynikały z odmiennych warunków rynkowych, jakie panowały na rynku stalowym oraz rynku infrastruktury sieci przesyłowych.

Pierwsze półrocze bieżącego roku charakteryzowało się kontynuacją spadków cen wyrobów hutniczych, przy jednoczesnym umiarkowanym wzroście popytu na stal, głównie na rynku krajowym. Grupa zanotowała w I półroczu 2015 wyższy o 8% wolumen sprzedaży w segmencie stalowym, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jednakże ze względu na utrzymującą się tendencję spadkową cen stali, przychody nieznacznie spadły o 2% (średnia cena sprzedaży w I półroczu 2015 r. była o 5% niższa, niż w I półroczu ubr). Grupa nie dążyła do maksymalizacji obrotu stalą za wszelką cenę, koncentrując się na zachowaniu marżowości sprzedaży i utrzymaniu bezpieczeństwa obrotu handlowego.

Swój pozytywny wkład do przychodów segmentu stalowego wniósł również Kolb Sp. z o.o., który rozszerzył z powodzeniem swoją dotychczasową działalność o generalne wykonawstwo obiektów kubaturowych. Wynik netto KOLB za I półrocze 2015 r. wyniósł 1 047 tys. zł.

Na tle względnie stabilnej sytuacji w segmencie stalowym, I półrocze 2015 dla rynku infrastruktury sieci przesyłowych było słabsze. W tym okresie przychody ze sprzedaży zrealizowane w tym segmencie wyniosły 104 301 tys. zł, co stanowi spadek o 25% w porównaniu z I półroczem 2014r.

Biorąc pod uwagę, że wciąż przesuwają się w czasie procedury przetargowe na dostawy rur izolowanych dla OGP Gaz-System S.A., fakt osiągnięcia przez IZOSTAL S.A. porównywalnych przychodów i wyników jak w roku ubiegłym, należy uznać jako zadowalający.

Brak nowych dużych zamówień ze strony Gaz-System S.A., dużo boleśniej dotknął ZRUG Zabrze S.A., którego przychody z budowy gazociągów spadły o ponad połowę.

ZRUG Zabrze S.A. - jako lider konsorcjum wykonawczego - finalizuje obecnie budowę gazociągu DN 700 relacji Szczecin – Gdańsk o długości 204 km oraz kontynuuje budowę gazociągu DN 500 relacji Gałów – Kielczów o długości 42 km. Niestety udział w tych projektach, pozyskanych w trybie przetargów publicznych (według kryterium najniższej ceny), przy niewielkich rezerwach w budżecie kosztów na wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń, negatywnie odbija się na wynikach ZRUG Zabrze S.A., a tym samym na wynikach Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Ujemny wynik netto (-3.010) tys. zł wykazany przez ZRUG Zabrze S.A. za I półrocze 2015 uwzględnia przewidywaną stratę na obu kontraktach, do daty ich zakończenia. Wpływ na rentowność obu kontraktów miały następujące zdarzenia:

- na budowie gazociągu DN 700 relacji Szczecin-Gdańsk, Etap II – IV - konieczność poniesienia dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów związanych z usuwaniem wad jakościowych zbudowanego gazociągu, zlokalizowanych głównie na odcinkach budowanych przez podwykonawców. Całościowy budżet kosztów zakończenia tego kontraktu, uwzględniony w wyniku 2014 r. okazał się niewystarczający, z uwagi na wydłużenie czasu i rozszerzenie zakresu prac wykończeniowych, w stosunku do harmonogramu i budżetu, jaki ZRUG Zabrze S.A. przewidywał, na etapie ustalania wyniku roku 2014.
- na budowie gazociągu DN 500 relacji Gałów-Kielczów - mniejsza od zakładanej, ujemna rentowność kontraktu, wynikająca z: (a) konieczności zastąpienia w drugim kwartale br. partnera konsorcjum (który zaniechał realizacji powierzonego mu odcinka gazociągu), kilkoma innymi podwykonawcami, po łącznie wyższym koszcie od pierwotnie zakontraktowanego oraz (b) konieczności poniesienia dodatkowych kosztów w celu przyspieszenia prac na odcinku budowy porzuconym przez partnera konsorcjum, aby uniknąć ryzyka kar za opóźnienie. Aktualnie gazociąg DN 500 Gałów-Kielczów realizowany jest zgodnie z harmonogramem, i nie ma zastrzeżeń, co do jakości jego wykonania.

Winę za opóźnienia i powstanie wad w wykonawstwie w/w gazociągów w dużej mierze ponoszą podwykonawcy ZRUG-u, w tym głównie firma INSTALGAZ Andrzej Szulc, będąca głównym podwykonawcą przy budowie gazociągu Szczecin–Gdańsk oraz członkiem konsorcjum wykonawczego gazociągu Gałów-Kielczów.

W ramach wdrożonych działań naprawczych zmierzających do zminimalizowania występujących opóźnień i usunięcia wad w wykonywanych pracach, ZRUG Zabrze S.A. przejął od podwykonawców wadliwie wykonywane roboty, realizując je we własnym zakresie lub wprowadzając innych podwykonawców, w ramach wykonawstwa zastępczego. Koszty wykonawstwa zastępczego i usuwania wad są sukcesywnie przenoszone na niesolidnych podwykonawców. Niestety część z tych kosztów obciążało ZRUG Zabrze S.A., generując ujemny wynik finansowy spółki.

Wydłużające się prace i procedury związane z odbiorem końcowym gazociągu Szczecin–Gdańsk powodują, iż istnieje ryzyko związane z opóźnieniem realizacji kontraktu, w tym ryzyko dalszego pogorszenia wyniku finansowego ZRUG Zabrze S.A. Pełna ocena negatywnych skutków opóźnień w realizacji kontraktu i ich wpływu na wynik spółki i Grupy Kapitałowej, będzie możliwa po jego zakończeniu.

Niemniej, Zarząd ZRUG Zabrze S.A. przewiduje, że do zakończenia umowy nie powinno nastąpić znaczące pogorszenie wyniku na ww. kontrakcie. W ocenie Zarządu ZRUG Zabrze S.A., zaistniały przyczynowo - skutkowe ciągi zdarzeń, które uzasadniałyawnioskowanie do OGP Gaz-System S.A. (na podstawie postanowień wiążącej strony umowy), o uznanie obiektywnie uzasadnionego przesunięcia terminu zakończenia realizacji umowy. Przyczyny przesunięcia wynikają min.:

- a. z koniecznych do przeprowadzenia zmian dokumentacji projektowej, będących skutkiem zdarzeń nie przewidzianych w trakcie jej sporządzania,
- b. z warunków zewnętrznych prowadzenia robót (głównie geologicznych i wynikających z oddziaływania czynników zewnętrznych na przedmiot umowy),
- c. z działań organów administracji oraz instytucji o kompetencjach zbliżonych do kompetencji organów administracji, mających wpływ na termin zakończenia realizacji umowy.

Przesłanki, mogące mieć wpływ na zmiany terminów realizacji inwestycji, zostały przedstawione dla OGP Gaz-System S.A. i są aktualnie przedmiotem jego analizy. Zarząd ZRUG Zabrze stoi na stanowisku, że przedstawione w tym wystąpieniu uzasadnienie wydłużenia okresu realizacji umowy do dnia 9 października 2015 powinno znaleźć uznanie OGP Gaz-System S.A., skutkiem czego zostanie ustalony nowy – zgodny z wnioskiem ZRUG Zabrze S.A. – termin jej zakończenia. Tym samym „przesunięcie” zakończenia realizacji inwestycji nie powinno istotnie pogorszyć ujemnego wyniku finansowego spółki i Grupy.

Ostatecznie, Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A., przy niższych o 11% przychodach ze sprzedaży, osiągnęła w I półroczu 2015 zysk na działalności operacyjnej w kwocie 1 655 tys. zł, czyli na poziomie 26% wykonania I półrocza 2014 roku. EBITDA osiągnęła poziom: 7 090 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł w I półroczu 2015: (-) 797 tys. zł w porównaniu do (-) 189 tys. zł w I półroczu 2014. Główny wpływ na wynik z działalności finansowej w I półroczu 2015 miały koszty obsługi finansowania kapitałem obcym (kredyty inwestycyjne, kredyty bieżące, gwarancje bankowe, leasing, factoring, itp.), które wyniosły łącznie: 1 398 tys. zł.

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. w I półroczu 2015 wypracowała skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na poziomie 405 tys. zł.

Ujemny wynik osiągnięty przez ZRUG Zabrze S.A. wpłynął na obniżenie skonsolidowanego zysku Grupy przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej o kwotę około 3.400 tys. zł.

## **7.2. Komentarz do podstawowych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.**

W I półroczu 2015 zanotowano nieznaczny ok. 1% spadek sumy bilansowej w stosunku do stanu na koniec 2014 r.

Na dzień 30 czerwca 2015 majątek obrotowy stanowił 59% aktywów, natomiast majątek trwały 41%. W obrębie głównych kategorii aktywów nastąpiły następujące istotniejsze zmiany w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2014r.:

- nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 15 218 tys. zł, tj. o 7%, głównie w wyniku poniesionych nakładów przez STALPROFIL i przez IZOSTAL; dodatni wpływ na wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy (w kwocie 5 556 tys. zł) miała także transakcja nabycia nieruchomości od ZRUG Zabrze S.A. przez spółkę STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o., w wyniku której nastąpiło przekwalifikowanie nabytej nieruchomości z inwestycyjnej na rzeczowe aktywa trwałe;
- nastąpił spadek zapasów o 4 003 tys. zł, tj. 2%, głównie w wyniku spadku zapasów w segmencie stalowym oraz wzrostu zapasów w segmencie infrastruktury ;
- nastąpił nieznaczny wzrost poziomu należności i rozliczeń międzyokresowych o 2 563 tys. zł tj. o 1%, przy czym należności handlowe spadły o 13 522 tys. zł tj. o 9%, głównie w wyniku ich spadku w segmencie infrastruktury;
- zanotowano spadek poziomu środków pieniężnych o 2 450 tys. zł, tj. o 23%. Jest to pozycja o zmiennym charakterze, zależna od bieżących potrzeb płatniczych Grupy , zapotrzebowania na finansowanie obrotu, a także od polityki zabezpieczania obrotu walutowego.

Na 30 czerwca 2015 roku w obrębie głównych kategorii pasywów Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. zanotowała niżej wymienione istotniejsze zmiany w porównaniu do stanu na koniec roku 2014:

- kapitały własne uległy zmniejszeniu o 3 393 tys. zł tj. o 1%, do poziomu 330 344 tys. zł., na co główny wpływ miał ujemny wynik ZRUG Zabrze S.A.
- nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 1 504 tys. zł tj. o 2%, do poziomu 91 227 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu kredytów długoterminowych. Spółki Grupy korzystają z kredytów inwestycyjnych, a także z długoterminowych kredytów obrotowych, finansujących stałe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Ich stan przedstawiono w Nocie nr 11
- nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 8 342 tys. zł, tj. o 4%, co było wypadkową wzrostu zobowiązań z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych (w tym krótkoterminowej części kredytów długoterminowych) o 53% oraz spadku zobowiązań handlowych o 11%, które spadły głównie w segmencie stalowym.

### 7.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

#### 7.3.1. Wskaźniki zadłużenia

Zadłużenie Grupy na 30 czerwca 2015r. wzrosło o 0,7% w porównaniu do stanu na 31.12.2014, głównie za sprawą wzrostu zadłużenia długoterminowego.

Tabela 8 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej STALPROFIL SA

Zadłużenie	30.06.2015	31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>1</sup>	48,0%	47,3%

Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. korzysta zarówno z krótko- jak i długoterminowych źródeł finansowania bieżącej działalności gospodarczej, a także z kredytów inwestycyjnych. Spółki

<sup>1</sup> Relacja wielkości zobowiązań ogółem do wartości majątku ogółem



z Grupy dywersyfikują źródła pozyskiwania kredytów. W I połowie 2013 r. IZOSTAL S.A. zawarł transakcję IRS, zabezpieczającą przed zmianą stopy procentowej, w związku korzystaniem z kredytu inwestycyjnego do 2016 r.

### 7.3.2. Wskaźniki płynności

Utrzymywanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie należy uznać za istotny atut Grupy w obu segmentach. Aby uchronić się przed ryzykiem pogorszenia płynności finansowej, Grupa utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto, optymalizuje poziom zapasów, należności i zobowiązań. Grupa ma też możliwość zwiększenia poziomu wykorzystania dostępnych linii kredytowych.

Wartość wskaźnika należności przeterminowanych kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Zdecydowana większość należności handlowych Grupy, głównie w segmencie stalowym, objęta jest ubezpieczeniem. Wyjątkiem jest sprzedaż na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A., wyłączone z ubezpieczenia.

Tabela 9 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej STALPROFIL SA

<b>Płynność finansowa</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>2</sup>	1,73	1,82
Wskaźnik płynności szybki <sup>3</sup>	0,95	0,99

### 7.3.3. Wskaźniki rentowności

W I półroczu 2015 wskaźniki rentowności Grupy uległy obniżeniu w porównaniu z I półroczem 2014, głównie z powodu ujemnej rentowności spółki ZRUG Zabrze S.A. Pozostałe spółki z Grupy wykazują dodatnią rentowność, na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego.

Tabela 10 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej STALPROFIL SA

<b>Rentowność</b>	<b>1H 2015</b>	<b>1H 2014</b>
Wskaźnik rentowności sprzedaży <sup>4</sup>	0,2%	1,3%
Wskaźnik rentowności operacyjnej <sup>5</sup>	2,3%	3,4%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto <sup>6</sup>	0,2%	1,4%
Wskaźnik ROA <sup>7</sup>	0,1%	0,8%
Wskaźnik ROE <sup>8</sup>	0,2%	1,5%

Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów (ROA) obniżyły się w ślad za wypracowanym niższym wynikiem netto Grupy.

<sup>2</sup> Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

<sup>3</sup> (Aktywa obrotowe - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe

<sup>4</sup> Wynik ze sprzedaży netto / Przychody ze sprzedaży

<sup>5</sup> EBITDA / Przychody ze sprzedaży

<sup>6</sup> Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

<sup>7</sup> Wynik netto / Średni poziom aktywów

<sup>8</sup> Wynik netto / Średni poziom kapitału własnego



## 8. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

W I półroczu 2015 roku podmioty Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. wydały łącznie na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne kwotę 15 135 tys. zł.

Tabela 11 Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.

Nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach branżowych	1H 2015 (w tys. zł)	1H 2014 (w tys. zł)
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu stalowego - nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	13 158	980
Nakłady inwestycyjne w ramach segmentu infrastruktury sieci przesyłowych - nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe	1 977	6 273
<b>RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA STALPROFIL S.A.</b>	<b>15 135</b>	<b>7 253</b>

W I półroczu 2015 Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. skoncentrowała się na rozbudowie potencjału w segmencie stalowym, ponosząc nakłady łącznie: 13 158 tys. zł. Nakłady te zostały poniesione głównie na modernizację i rozbudowę infrastruktury magazynowej na składzie w Dąbrowie Górniczej. Łączne nakłady na ten cel wyniosą 27 221 tys. zł, natomiast w całym roku 2015 wyniosą one : 18 937 tys. zł. Nakłady na tą inwestycję są finansowane przy pomocy:

- kredytu inwestycyjnego na kwotę 19 000 tys. zł (z terminem spłaty do grudnia 2020r.),
- leasingu (suwnice) w kwocie 2 030 tys. zł,
- środków własnych Spółki: 6 191 tys. zł.

Rozbudowa składu pozwoli na likwidację otwartych składowisk wyrobów hutniczych, obsługiwanych dotychczas przez mało wydajne urządzenia przeładunkowe. Inwestycja ta w przyszłości wpłynie na wzrost możliwości sprzedaży z tego składu wysokomarżowych wyrobów hutniczych, które są wrażliwe na korozję. Inwestycja przyspieszy również obsługę logistyczną handlu oraz zwiększy ponad 2-krotnie wielkość powierzchni magazynowej, zamkniętej tego składu, co powinno przełożyć się na wzrost obrotów handlowych i wyniku finansowego Spółki.

Spółka KOLB Sp. z o.o., poniosła niewielkie nakłady o charakterze odtworzeniowym, głównie na modernizację i doposażenie własnej infrastruktury produkcyjnej oraz zakup środków transportu.

Nakłady inwestycyjne w obrębie segmentu sieci przesyłowych wyniosły w I półroczu 2015 r. łącznie: 1 977 tys. zł i związane były głównie z nakładami poniesionymi przez IZOSTAL S.A. na dokończenie rozbudowy zaplecza magazynowego. ZRUG Zabrze S.A. poniósł natomiast nakłady na rozpoczęcie wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP. Głównym celem tej inwestycji będzie poprawa sprawności zarządzania kontraktami długoterminowymi prowadzonymi przez spółkę.

W I półroczu 2015 roku Grupa STALPROFIL powiększyła się o nowy podmiot STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o., który będzie zajmował się obrotem stalą na bazie zakupionego od ZRUG Zabrze składu handlowego w Zabrze. Łączne nakłady kapitałowe STALPROFIL S.A. na założenie w/w spółki wyniosły w I półroczu 2015 roku: 102 tys. zł.

W perspektywie roku 2016 Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. planuje zakończyć realizację ww. kluczowego projektu inwestycyjnego, polegającego na modernizacji i rozbudowie infrastruktury magazynowej składu w Dąbrowie Górniczej.

Natomiast główna pozycja w tegorocznym planie spółek z segmentu infrastruktury to dokończenie budowy zaplecza magazynowego przez IZOSTAL S.A., przeznaczonego głównie do przechowywania rur czarnych małych średnic. Drugi przedstawiciel segmentu infrastruktury sieci przesyłowych ZRUG Zabrze S.A. nie planuje na rok 2015 znaczących inwestycji, poza zakupem i wdrożeniem zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (nakłady rzędu 460 tys. zł) Inwestycje realizowane przez Grupę w roku 2015 będą finansowane ze środków własnych, kredytów inwestycyjnych oraz leasingiem.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych przebiega zgodnie z planem.

## **9. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. nie udzielały poręczeń podmiotom spoza Grupy. Poręczenia i gwarancje udzielane na rzecz podmiotów powiązanych przez spółki z Grupy były udzielane odpłatnie. Wynagrodzenie za udzielone poręczenia i gwarancje nie odbiega od powszechnie obowiązujących i ustalane jest na warunkach rynkowych. Stan zobowiązań pozabilansowych na dzień 30.06.2015 przedstawiony został w Nocie Nr 25.

## **10. Wykaz toczących się postępowań, w tym postępowań sądowych**

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się z udziałem STALPROFIL S.A. lub jego jednostek zależnych postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe w sprawach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

## **11. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej opublikowanych prognoz**

STALPROFIL S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej.

## **12. Wskazanie czynników, mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w kolejnym półroczu**

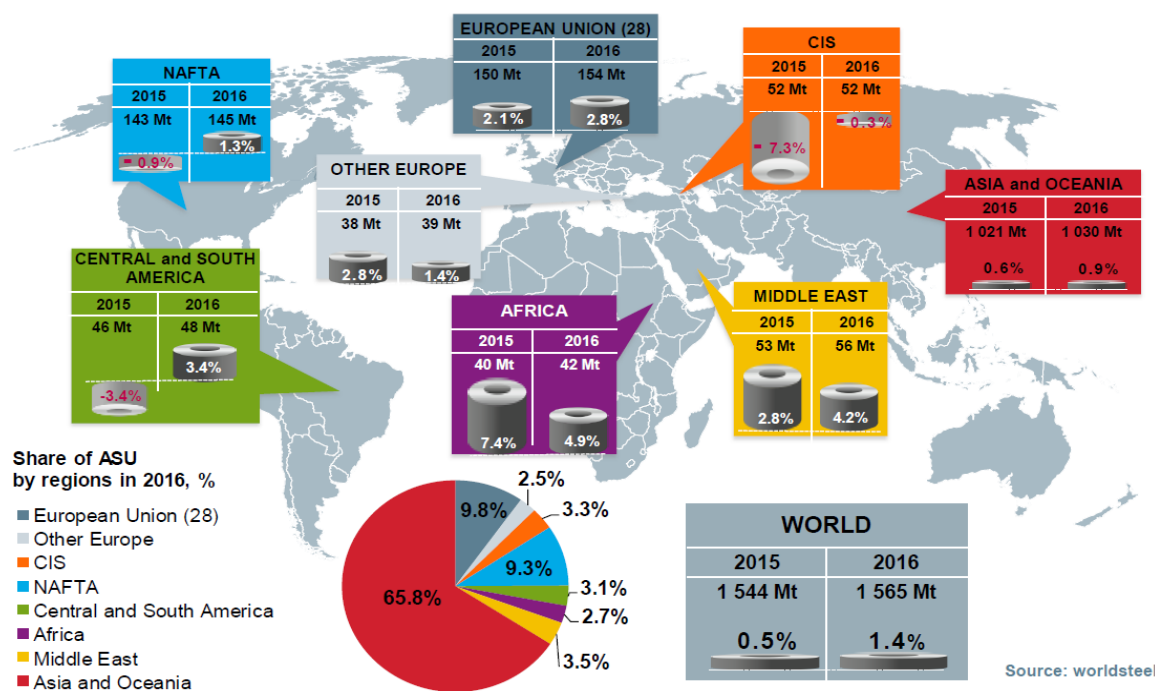
Podstawowym czynnikiem determinującym osiągnięte wyniki przez Grupę Kapitałową STALPROFIL S.A. jest koniunktura na rynku dystrybucji stali oraz rynku inwestycji infrastrukturalnych, w tym inwestycji związanych z sieciami przesyłowymi gazu. W I półroczu 2015r. segmentem generującym większe przychody dla Grupy był segment stalowy. Koniunktura panująca na rynku stali pozostawała stabilna.

Prognozowany wzrost produkcji i zużycia jawnego stali na rynku w dłuższym okresie napawa optymizmem. Także prognozowany wzrost produkcji w sektorach gospodarki polskiej

i europejskiej, konsumujących stal, powinien pozytywnie wpływać na popyt i działać stabilizująco na ceny wyrobów hutniczych w kolejnych okresach.

Według kwietniowych prognoz EUROFER, w roku 2015 można się spodziewać ożywienia na europejskim rynku stalowym, gdyż wszystkie branże zużywające stal odnotują wzrost produkcji średnio o 2,2%. W ślad za wzrostem produkcji w sektorach „stalochłonnych” będzie rosła konsumpcja stali. Według najnowszych prognoz innej organizacji – World Steel Association – jawne zużycie stali w UE 28 wzrośnie w 2015 r. o 2,1%, a w 2016 r. o 2,8%.

Rysunek 1 Prognoza World Steel Association dotycząca zużycia stali w latach 2015 i 2016



Dzięki planowanym dużym inwestycjom infrastrukturalnym, finansowanym z nowej perspektywy budżetowej UE, rynek polski powinien wzrastać w szybszym tempie niż rynek UE. Według HIPH, w najbliższych 3 - 4 latach należy spodziewać się stabilnego wzrostu konsumpcji stali rzędu 3-5% rocznie. HIPH szacuje, iż zużycie jawne stali w Polsce w roku 2014 wyniosło 12,1 mln ton, czyli tyle, ile w rekordowym roku 2007.

Zatem perspektywy rozwoju branży stalowej oraz sektora dystrybucji wyrobów hutniczych w kolejnych kwartałach należy uznać za optymistyczne. Nadal istnieje jednak ryzyko wynikające z niskiego poziomu cen surowców do produkcji stali: rudy żelaza i węgla koksującego. Prognozy nie zwiastują istotnego przełomu w poziomie cen tych surowców, a w ślad za tym w poziomie cen wyrobów hutniczych. Obecnie na rynku światowym obserwowane jest zatrzymanie spadku cen rudy żelaza.

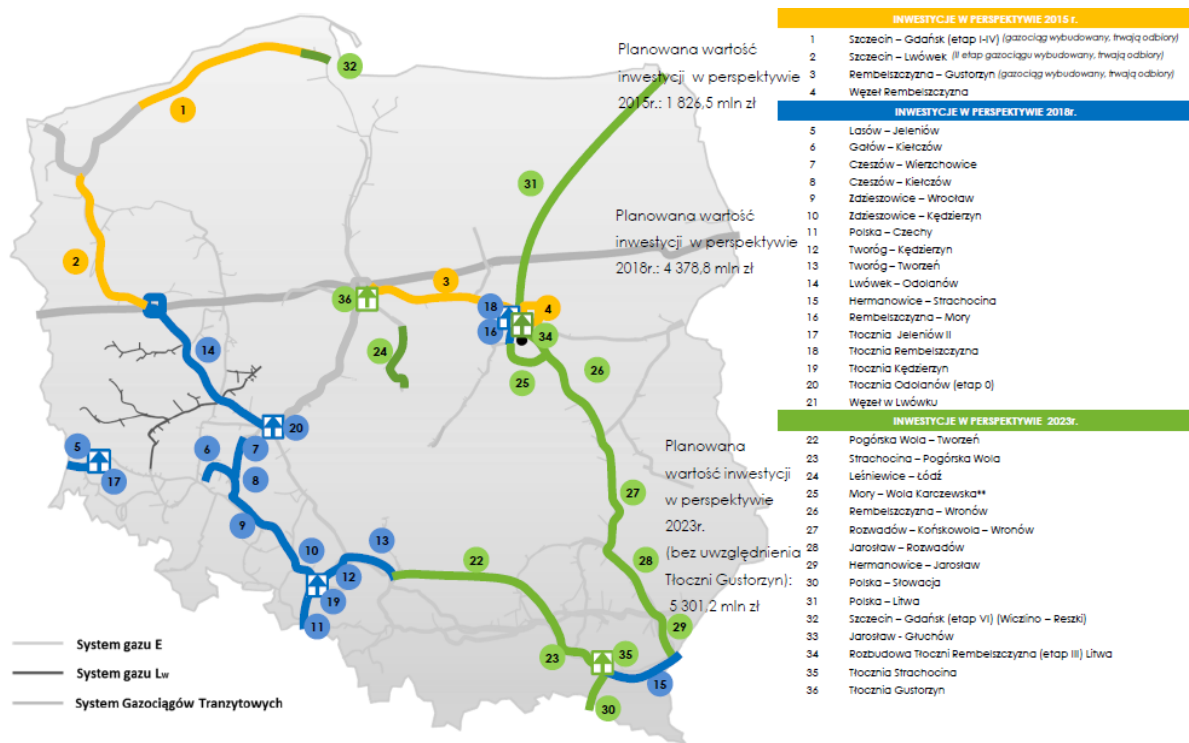
Mimo rosnącego popytu na stal w UE, huty mają jednak problem z uzyskaniem satysfakcjonującej rentowności. Według Europejskiego Stowarzyszenia Stali (Eurofer) problem polega na tym, iż poprawa popytu na stal zaspokajana jest przede wszystkim przez import, który w bieżącym roku może zwiększyć się o ok. 5%. Zwiększony import stali do UE wpływa z kolei na wzrost konkurencji cenowej i spadek marż producentów. Jako główny kierunek importu wskazuje się Chiny. W kraju

tym utrzymuje się nadwyżka zdolności produkcyjnych, a popyt wewnętrzny słabnie. To zmusza tamtejsze huty do zwiększania eksportu, który destabilizuje sytuację nie tylko w Europie, ale na całym świecie.

Dodatkowo, istotne umocnienie się złotówki zwłaszcza do EUR, zwiększa import i zwiększa konkurencję cenową na polskim rynku.

Dużo bardziej przewidywalne są prognozy dla rynku sieci przesyłowych gazu. Ten perspektywiczny rynek znajduje się jednak obecnie w fazie między: kończąca się z poślizgiem perspektywą lat 2009-2014, a nową perspektywą do roku 2018. Powoduje to okresowe spowolnienie koniunktury i brak nowych dużych zamówień. GAZ-SYSTEM S.A. planuje w latach 2015-2023 wybudować około 2000 km nowych gazociągów w zachodniej, południowej i wschodniej części Polski (Rysunek 2).

Rysunek 2 Lista kluczowych inwestycji Gaz – System S.A. planowanych do roku 2023



Źródło: OGP Gaz – System S.A.

Przygotowany i realizowany z opóźnieniem plan rozwoju zakłada kolejne dwie perspektywy inwestycyjne:

- perspektywa 2018 r., w ramach której realizowane będą najbardziej istotne zadania inwestycyjne w ramach Korytarza Północ-Południe, mającego na celu zapewnienie warunków do budowy regionalnie zintegrowanego rynku gazu w krajach Europy Środkowo-Wschodniej,

- perspektywa 2023 r., w ramach której dokończona zostanie modernizacja krajowego systemu przesyłowego we wschodniej części Polski oraz zapewnienie warunków do integracji rynku państw bałtyckich z rynkiem krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

Opisane wyżej plany zapewniają znaczne zapotrzebowania na izolowane rury gazowe. Ponadto w roku 2023 ponad 60% gazociągów będzie miało powyżej 36 lat i będzie wymagało modernizacji i odtworzenia.

Ze względu na ogromny zakres prac inwestycyjnych GAZ-SYSTEM S.A. zdecydował się zastosować optymalny sposób realizacji projektów inwestycyjnych, polegający na zakupie materiałów do budowy gazociągów (rur i armatury) bezpośrednio od producentów (dostawy inwestorskie).

W kwietniu br. OGP GAZ-SYSTEM S.A. zakończył publiczne postępowanie przetargowe na dostawę rur o średnicy 700 i 1000 mm. Umowy ramowe z wykonawcami będą obowiązywać przez okres czterech lat od daty podpisania. Konkretnie zamówienia będą realizowane na podstawie odrębnych umów częściowych zawieranych każdorazowo po wyborze najkorzystniejszej oferty w wyniku zamkniętego przetargu publicznego. W ten sposób zostaną zapewnione dostawy rur do budowy strategicznych gazociągów realizowanych przez GAZ-SYSTEM S.A. Łączna wartość, jaką GAZ-SYSTEM S.A. zamierza przeznaczyć na realizację tych umów, nie przekroczy kwoty ok. 1,84 mld zł netto. W wyniku zakończonego postępowania przetargowego zostało wybranych 10 wykonawców, w tym łącznie z konsorcjum IZOSTAL/STALPROFIL, wybrano 8 firm/konsorcjów dla dostaw rur o średnicy 700 mm i 1000 mm oraz 2 dostawców tylko dla rur o średnicy 700 mm. Znaczące zapotrzebowanie na budowę nowych gazociągów i odtworzenie dotychczasowych powinno pojawić się również ze strony Polskiej Spółki Gazownictwa. W perspektywie najbliższych 6 lat zamierza ona wydać na ten cel 3,8 mld. zł (dostawy rur + wykonawstwo) z czego ma powstać 1,5 tys. km gazociągów dystrybucyjnych. IZOSTAL będzie dążył do udziału w realizacji tych inwestycji. Wszystko wskazuje na to, iż dla firm działających (tak jak IZOSTAL S.A.) na rynku dostawców rur i producentów izolacji, rok 2016 i lata kolejne będą zdecydowanie lepsze pod względem obrotów i wyników finansowych od ostatniego okresu.

Równolegle prowadzony jest także proces wyłaniania wykonawców na budowę gazociągów w ramach tzw. Korytarza Północ-Południe. W roku 2015 GAZ-System S.A. planuje rozstrzygnąć 6 przetargów na budowę gazociągów przesyłowych DN700 i DN1000 o łącznej długości ok. 352 km. ZRUG Zabrze S.A. zamierza brać udział w tych przetargach we współpracy z partnerami branżowymi.

Rozbudowa i modernizacja sieci przesyłowych gazu przez OGP Gaz-System oraz modernizacja sieci dystrybucji gazu przez PGNiG tworzą na przyszłość ogromny rynek dla dostawców rur izolowanych oraz firm budujących gazociągi. Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A. poprzez swoje spółki zależne IZOSTAL i ZRUG Zabrze, posiada kompetencje pozwalające uczestniczyć w obsłudze tego rynku.

Ostatnie kilka lat było trudne dla firm wykonawczych z sektora gazowego. Kryterium najniższej ceny i duża konkurencja w rozstrzyganych postępowaniach przetargowych mocno zaniżała rentowność branży, osłabiając finansowo, bądź eliminując z rynku wiele podmiotów.

ZRUG Zabrze S.A., mając świadomość ryzyk związanych z realizacją kolejnych kontraktów długoterminowych na przełomie 2014 i 2015 r. , rozpoczął działania restrukturyzacyjne mające na celu m.in.:

- poprawę sprawności zarządzania kontraktami długoterminowymi poprzez:
  - poprawę zasad wyceny i ofertowania
  - poprawę kontroli operacyjnej i finansowej kontraktów długoterminowych,
  - wdrożenie narzędzi informatycznych, w tym systemu klasy ERP, usprawniających kontroling kosztów budów oraz monitoring zaawansowania prac,
  - kontrolę nad rozliczeniami z podwykonawcami.
- dostosowanie poziomu i struktury zatrudnienia do posiadanego portfela zamówień
- ograniczenie kosztów wynagrodzeń min. poprzez zmiany w zakładowym układzie zbiorowym pracy
- zwiększenie efektywności wykorzystania maszyn i urządzeń
- restrukturyzację nieruchomości:
  - 15.01.2015r. Spółka zawarła przedwstępną umowa sprzedaży nieruchomości przy ul. Pyskowskiej w Zabrze za cenę 1 200 tys. zł, wydzierżawiając jednocześnie nieruchomość przyszłemu właścicielowi,
  - 30.06.2015r. Spółka zawarła umowę sprzedaży nieruchomości przy ul. Magazynowej w Zabrze, za cenę 10 000 tys. zł dla STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o., która będzie prowadzić działalność handlową wyrobami hutniczymi na bazie nabytego majątku. ZRUG Zabrze S.A. wydzierżawił jednocześnie od STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o., (na warunkach rynkowych) część sprzedanej nieruchomości, na swoje potrzeby.

Kompleksowe wdrożenie zintegrowanego systemu ERP (od lipca do grudnia 2015), przyczyni się do poprawy:

- jakości wycen ofertowych spółki,
- kontroli budżetów i harmonogramów realizowanych projektów poprzez planowanie i okresowe monitorowanie budżetu kosztów i przychodów oraz cash flow projektów i spółki,
- monitorowania i wyceny ryzyk
- efektywności wykorzystania zasobów spółki, dzięki podejściu do planowania na poziomie projektu i firmy (w zakresie ludzi, maszyn, materiałów i finansowania) oraz analitycznej ewidencji wykorzystania poszczególnych zasobów.
- poprawy operacyjnej efektywności prowadzonych zadań budowlanych, dzięki planowaniu i monitorowaniu przebiegu projektów w module Zarządzania Procesem Budowlanym, powiązany z MS Project.
- usprawnieniu obiegu dokumentacji projektu, poprzez zastosowanie modułu Kancelaria, który obejmie całą firmę, od siedziby głównej do poszczególnych biur budowy na każdym. Usprawni to procesy zakupowe i sprzedażowe, a w szczególności rozliczenia z podwykonawcami i dostawcami.

Wdrożenie nowego systemu i jego uzupełnienie o system motywacyjny, będzie wspierało zorientowanie całej organizacji, na dotrzymanie budżetów projektów i generowanie zakładanych wyników na poszczególnych kontraktach.



Działania te powinny wpłynąć na poprawę efektywności realizacji kontraktów długoterminowych pozyskanych w nowej perspektywie inwestycyjnej, niemniej na wyniki Grupy w II półroczu 2015 wpływ będzie miała efektywność realizowanych obecnie długoterminowych kontraktów Szczecin-Gdańsk i Gałów-Kielczów.

Kontrakt Gałów-Kielczów jest realizowany zgodnie z harmonogramem, jednakże z uwagi na konieczność zastąpienia w drugim kwartale br. partnera konsorcjum wykonawczego (który zaniechał realizacji powierzonego mu odcinka gazociągu), kilkoma innymi podwykonawcami, wykazuje on mniejszą od zakładanej, ujemną rentowność.

Wydłużające się natomiast procedury związane z odbiorem końcowym gazociągu Szczecin-Gdańsk powodują, iż istnieje ryzyko związane z opóźnieniem realizacji kontraktu, w tym ryzyko dalszego pogorszenia wyniku finansowego ZRUG Zabrze S.A. Pełna ocena negatywnych skutków ewentualnych opóźnień w realizacji kontraktu i ich wpływu na wynik spółki i Grupy Kapitałowej, będzie możliwa po jego zakończeniu, także z uwagi na solidarną odpowiedzialność inwestora i wykonawcy za uregulowanie wynagrodzenia dla podwykonawców i dalszych podwykonawców, wynikającą z przepisu 647<sup>1</sup> kodeksu cywilnego. Biorąc pod uwagę ten przepis nie można wykluczyć, że w końcowej fazie rozliczenia kontraktu z inwestorem i z podwykonawcami, może pojawić się konieczność zawiązania rezerw na zobowiązania wobec podwykonawców (lub dalszych podwykonawców). Nie można też wykluczyć, że z uwagi na sytuację finansową podwykonawców, może pojawić się także konieczność dokonania odpisów na należności od nich.

Niemniej, Zarząd ZRUG Zabrze S.A. przewiduje, że z uwagi na znaczne zaawansowanie kontraktu Szczecin-Gdańsk i niewielki zakres prac pozostałych do wykonania, nie powinno nastąpić dalsze znaczące pogorszenie wyniku na tym kontrakcie. W ocenie Zarządu ZRUG Zabrze S.A., zaistniały przyczynowo - skutkowe ciągi zdarzeń, które uzasadniały zawnioskowanie do OGP Gaz-System S.A. (na podstawie postanowień wiążącej strony umowy), o uznanie obiektywnie uzasadnionego przesunięcia terminu zakończenia realizacji umowy do dnia 9 października 2015. Zarząd ZRUG Zabrze S.A. stoi na stanowisku, że przedstawione w tym wystąpieniu uzasadnienie wydłużenia okresu realizacji umowy powinno znaleźć uznanie OGP Gaz-System S.A., skutkiem czego zostanie ustalony nowy – zgodny z wnioskiem ZRUG Zabrze S.A. – termin jej zakończenia. Tym samym przesunięcie zakończenia realizacji inwestycji nie powinno istotnie pogorszyć ujemnego wyniku finansowego spółki i Grupy.

### **13. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

Sytuacja finansowa Grupy jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na wyniki finansowe osiąganę przez Grupę mają wpływ takie czynniki o charakterze ogólnym jak: tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu inwestycji, zmiany bazowych stóp procentowych, poziom inflacji, kursów walutowych, polityka fiskalna państwa.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia tempa rozwoju gospodarczego w Polsce i na świecie lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa mogących mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy, osiąganę wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Szczególnie negatywny wpływ na działalność Grupy może mieć spadek nakładów inwestycyjnych



w gospodarce, spowolnienie dynamiki wzrostu PKB, wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej i monetarnej państwa.

Z racji prowadzonej działalności w różnych segmentach branżowych spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. są narażone na ryzyka dotyczące wszystkich spółek Grupy, jak i na ryzyka, charakterystyczne dla każdej z nich. Charakterystyka podstawowych ryzyk, które dotyczą praktycznie wszystkich podmiotów z Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A., bez względu na sektor branżowy działalności, przedstawia się następująco:

### **13.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej**

#### **Ryzyko kursowe, związane ze zmiennością nastrojów na rynkach finansowych i kapitałowych**

W związku ze sprzedażą eksportową oraz zakupami towarów z importu, w walutach obcych (głównie w EURO), podmioty z Grupy narażone są na ryzyko kursowe, mogące wpływać ujemnie na poziom realizowanych marż handlowych. W celu ograniczenia tego ryzyka, spółki (głównie STALPROFIL S.A. i IZOSTAL S.A.) zabezpieczają swój obrót walutowy poprzez naturalny hedging oraz terminowe transakcje walutowe zabezpieczające pozycję otwartą (forward, proste opcje).

Wahania kursów walutowych wpływają na intensywność i opłacalność wymiany zagranicznej na rynku wyrobów hutniczych oraz na ceny wyrobów hutniczych na krajowym rynku. Słabszy złoty z zasady ogranicza aktywność importerów stali, chroniąc rynek przed nadpodażą i jednocześnie spadkiem cen. Umocnienie złotówki powoduje natomiast wzrost importu, a co za tym idzie spadki cen wyrobów hutniczych na rodzimym rynku. Producenci stali uwzględniają te zależności przy ustalaniu cen dla odbiorców krajowych.

#### **Ryzyko stóp procentowych i innych kosztów obsługi kredytów**

Spółki z Grupy korzystając z kredytów bankowych są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych. W I półroczu 2015 IZOSTAL S.A. korzystał z zabezpieczenia części swojej ekspozycji kredytowej poprzez zawarcie transakcji IRS. Pozostałe Spółki z Grupy nie posiadały w roku instrumentów zabezpieczających przed zmianą stóp, jednakże na bieżąco monitorują rynek w tym zakresie, dywersyfikując źródła pozyskiwania kredytów.

#### **Ryzyko płynności, ograniczenia dostępu do źródeł finansowania (głównie kredytowego)**

Spółki Grupy Kapitałowej finansują częściowo swoją działalność operacyjną i inwestycyjną kredytami bankowymi i leasingami. Ograniczenie dostępu do finansowania kapitałem obcym mogłoby się odbić negatywnie na wynikach osiąganym przez spółki Grupy i na poziomie ich płynności finansowej.

Aby ochronić się przed ryzykiem utraty płynności finansowej Grupa utrzymuje odpowiedni poziom kapitału obrotowego netto, optymalizuje poziom należności i zobowiązań oraz utrzymuje optymalny poziom limitów kredytowych.

Grupa w minionych, kryzysowych latach wykazała dużą odporność na problemy dotyczące gospodarkę, takie jak trudności z dostępem do źródeł finansowania, zatory płatnicze i trudności w utrzymaniu płynności finansowej.

#### **Ryzyko kredytu kupieckiego,**

Z racji stosowanych odroczonej terminów płatności, podmioty z Grupy narażone są na ryzyko kredytu kupieckiego. W celu jego ograniczenia Grupa na bieżąco analizuje wiarygodność swoich klientów we współpracy z trzema firmami ubezpieczeniowymi, z którymi spółki zawarły stosowne umowy ubezpieczenia.

Zdecydowana większość należności handlowych Grupy objęta jest ubezpieczeniem. W przypadku nawiązania współpracy z kontrahentem, któremu ubezpieczyciel nie udzielił limitu, spółki z Grupy dążą do pozyskania innych „twardych” zabezpieczeń kredytu kupieckiego.

#### **Ryzyko sezonowego spadku przychodów, w wypadku wyjątkowo niekorzystnych warunków pogodowych (m.in. ostrych zim)**

Generalnie sezonowość nie wywiera znaczącego wpływu na wyniki sprzedażowe Grupy ogółem. Spadek sprzedaży wyrobów hutniczych może występować w przypadku wyjątkowo ostrych, śnieżnych zim (problemy logistyczne, problemy z montażem konstrukcji, spadek tempa produkcji budowlanej).

Skrajnie niekorzystne warunki pogodowe (silne mrozy, silne opady, itp.) mogą także wpływać niekorzystnie na poziom przychodów z budowy rurociągów, w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych. Na skutek łagodnej zimy w okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A nie była narażony na wpływ czynników o charakterze sezonowym.

### **13.2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla segmentu stalowego:**

#### ***Ryzyko związane z wahaniami koniunktury na rynku wyrobów hutniczych, w tym związane ze zmiennością cen i popytu na stal.***

Największy wpływ na wyniki segmentu stalowego ma stan gospodarki polskiej oraz krajów Unii Europejskiej będących dla Grupy rynkami zbytu. Przekłada się on wprost na stan koniunktury na rynku stalowym, a tym samym na wielkość sprzedaży wyrobów hutniczych i osiągnięte marże. I półrocze 2015 roku charakteryzowało się umiarkowaną koniunkturą na rynku wyrobów hutniczych, za sprawą zniżujących cen stali.

Nadal istnieje ryzyko wynikające z bieżącej sytuacji na rynkach surowcowych, która może odbić się negatywnie na rynku stali. Pomimo prognozowanego zwiększonego zużycia jawnego stali w roku 2015, przeszkodą dla wyraźnego wzrostu cen wyrobów hutniczych na rynkach globalnych może okazać się kontynuacja obniżek cen surowców wykorzystywanych do produkcji stali.

Istotnym czynnikiem ryzyka spadku cen na rynku stali pozostaje nadal nadmiar mocy produkcyjnych, utrzymujących się w europejskim hutnictwie oraz problem spadku jego konkurencyjności, szczególnie w stosunku do gospodarek azjatyckich i południowoamerykańskich.

Także aktywność chińskich eksporterów może powodować napływ na europejski rynek tańszych wyrobów ze Wschodu.

Odporność Grupy na czas ewentualnej dekoniunktury znacząco zwiększa przyjęty scentralizowany system dystrybucji, generujący relatywnie niskie koszty stałe. Grupa, dysponując także odpowiednimi zasobami kapitałowymi i bogatą ofertą handlową, jest przygotowana do funkcjonowania w warunkach zmiennej koniunktury na rynku stali.

#### ***Ryzyko wzrostu importu tańszych wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski.***

Czynnikiem ryzyka dla koniunktury na rynku stali pozostaje sytuacja na rynku walutowym. Obserwowane wahania kursów walutowych wpływają na opłacalność i aktywność wymiany zagranicznej oraz relacje cenowe na krajowym rynku. Przykładowo znaczne umocnienie złotówki względem euro prowadzi do wzrostu importu atrakcyjnych cenowo wyrobów hutniczych, a tym samym może wywołać obniżkę cen na rynku krajowym. Natomiast słaba złotówka niesie ze sobą większą aktywność eksporterów i stymuluje wzrost cen.

Podmioty z Grupy na bieżąco monitorują kształtowanie się trendów cenowych na rynku stalowym, dostosowując poziom zakupów i zapasów magazynowych do bieżącej koniunktury.

Czynnikiem, który może zwiększyć napływ tanich wyrobów hutniczych na rynek europejski jest też osłabienie rubla, które niesie ze sobą wzrost atrakcyjności rosyjskiego eksportu. Presję na rynek europejski wywiera też ekspansja chińskich producentów, zwiększyli aktywność na rynkach eksportowych w związku ze zmniejszeniem popytu na rodzimym rynku.

#### ***Ryzyko uzależnienia od głównych producentów wyrobów hutniczych, w tym koncernu ArcelorMittal.***

W gronie znaczących dostawców Grupy STALPROFIL S.A. znajduje się jedynie koncern ArcelorMittal. Wartość zakupionych od niego wyrobów i półwyrobów hutniczych wyniosła w I półroczu 2015 r. 43,5% łącznych kosztów zakupów Grupy i utrzymuje się w ostatnich latach na zbliżonym poziomie. Dominująca pozycja rynkowa koncernu ArcelorMittal w Polsce (jego podmiot zależny - ArcelorMittal Poland S.A., będący jednocześnie największym akcjonariuszem STALPROFIL S.A., dysponuje 32,68% głosów na WZ Spółki, posiada około 70% udział w krajowej produkcji wyrobów hutniczych) powoduje, że jest on głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla czołowych polskich dystrybutorów stali, w tym z Grupy STALPROFIL S.A. Współpraca Grupy z koncernem ArcelorMittal odbywa się na rynkowych zasadach.

Grupa w pozostałej części dostaw posiada zdywersyfikowany portfel dostawców, o czym świadczy fakt, że nie znalazły się wśród nich inne podmioty, z którymi obroty przekroczyłyby w analizowanym okresie 10% kosztów zakupów.

#### ***Ryzyko kontraktowe związane z obrotem wyrobami hutniczymi***

Nie jest w pełni możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka handlowego, związanego z zawieraniem transakcji z podmiotami, których kondycji finansowej nie można w pełni ocenić i które mogą być nagle pozbawione limitów ubezpieczeniowych oraz dostępu do źródeł finansowania obcego.

Ewentualny wpływ pogorszenia płynności na rynku w okresie spowolnienia gospodarczego powinien być zmniejszony dzięki dobrej współpracy Grupy z bankami oraz firmami ubezpieczającymi kredyt kupiecki.

***Ryzyko związane z procederem wyłudzenia podatku VAT przez nieuczciwych przedsiębiorców.***

1 października 2013 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o podatku VAT mająca na celu uniemożliwienie nielegalnych praktyk opisanych wyżej. Poprzez wprowadzenie obowiązkowego odwróconego obciążenia podatkiem VAT, znacznemu ograniczeniu uległa liczba podmiotów unikających płacenia podatku VAT w handlu stałą i oferujących wyroby po niższych cenach.

Grupa kieruje się zasadami odpowiedzialnego i rzetelnego handlu. Nie można jednak całkowicie wyeliminować ryzyka przeniesienia skutków, także podatkowych, działania nieuczciwych podmiotów na podmioty uczciwie działające na rynku.

***Inne ryzyka:***

- ryzyko wzrostu konkurencji ze strony silnych grup dystrybucyjnych, w tym producenckich, zarówno krajowych jak i zagranicznych,
- ryzyko związane z uzależnieniem od wpływu decyzji politycznych krajowych organów rządowych bądź instytucji Unii Europejskiej na gospodarkę kraju,
- ryzyko związane z niestabilnością ustawodawczą, w tym niestabilnością systemu prawnego i systemu podatkowego.

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

***Ryzyko ograniczenia przez sektor gazowy zamówień na dostawy rur i budowę gazociągów***

Kluczowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A. w segmencie infrastruktury sieci przesyłowych ma tempo wzrostu tego rynku, czyli realizowane obecnie i w przyszłości inwestycje w branży gazowniczej, głównie przez OGP Gaz-System S.A. i PGNiG S.A. Specyfika prowadzenia inwestycji na tym rynku, tj. podział długofalowego planu rozwoju na perspektywy/etapy inwestycyjne powoduje, iż w latach kończących poprzednią i rozpoczynających kolejną perspektywę brak jest nowych przetargów i zamówień na dostawy rur i wykonawstwo gazociągów.

Ryzyko długofalowego zmniejszenia zamówień na dostawy rur i wykonawstwo gazociągów jest minimalizowane z uwagi na przyjętą przez Polskę strategię dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w gaz oraz narzucone przez Unię Europejską restrykcyjne przepisy w zakresie ochrony środowiska i emisji CO<sub>2</sub>. Czynniki te zmuszają poniekąd do realizacji w Polsce znacznych inwestycji w branży gazowniczej i petrochemicznej, które to dają możliwość uniezależnienia się od dostaw z kierunku wschodniego.

Dodatkowo ryzyko ograniczenia zamówień na dostawy rur i wykonawstwo gazociągów jest ograniczone koniecznością terminowego wykorzystania przez inwestorów środków unijnych przeznaczonych na rozbudowę sieci przesyłowej gazu.

#### ***Ryzyko związane z zapewnieniem jakości oferowanych produktów i usług***

Odbiorcy usług i produktów oferowanych przez spółki z Grupy to podmioty działające w branżach gazowniczej i petrochemicznej, które to branże odznaczają się wysokimi wymaganiami jakościowymi. Niedotrzymanie wymogów jakościowych wiąże się z ryzykiem ponoszenia kar lub odszkodowań. Wymagania nakładane na wykonawców gazociągów są bardzo restrykcyjne. GAZ-SYSTEM S.A. – główny inwestor na tym rynku – dopuszcza do udziału w postępowaniach przetargowych tylko tych wykonawców, którzy dysponują odpowiednimi kompetencjami i posiadają odpowiednie doświadczenie w budowie rurociągów do przesyłu paliw płynnych lub gazowych, dysponują potencjałem ludzkim (zatrudniają odpowiednią liczbę spawaczy, operatorów urządzeń spawalniczych i inżynierów spawalników spełniających wymagania odpowiednich norm), posiadają potencjał techniczny (dźwigi, koparki, urządzenia odwadniające) oraz odpowiedni potencjał finansowy.

Jakość usług oferowanych przez spółki Grupy zapewniają wdrożone i przestrzegane zasady Systemu Zarządzania Jakością oraz uzyskane certyfikaty zgodności wyrobów dopuszczonych do stosowania w budownictwie, wydane i nadzorowane przez upoważnione jednostki certyfikacyjne.

Produkowane w ramach Grupy izolacje oraz świadczone usługi budowy rurociągów spełniają wymagania najwyższych norm jakościowych. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia awarii w skutek błędu projektowego lub błędu ludzkiego.

#### ***Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców***

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego, istnieje pośrednie uzależnienie spółek z segmentu infrastruktury od: PGNiG S.A. (poszukiwanie, eksploatacja, obrót i dystrybucja gazu) oraz spółki O.G.P. Gaz-System S.A. (operator systemu przesyłowego), a także od planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. W związku ze zmianą polityki zakupów rur (dostawy inwestorskie do dużych zadań inwestycyjnych) przez wymienione podmioty, Grupa część swojej sprzedaży realizuje bezpośrednio na rzecz tych firm. Oprócz sprzedaży towarów i usług, na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A., Grupa świadczy usługi dla firm będących wykonawcami lub podwykonawcami inwestycji. Aby minimalizować ryzyko uzależnienia od odbiorców, Grupa poszukuje nowych rynków zbytu zarówno w Polsce (prywatne spółki gazowe) jak i za granicą. Przykładem może być rynek petrochemiczny i drogownictwo.

#### ***Ryzyko kontraktowe związane z uczestnictwem w realizacji długoterminowych kontraktów infrastrukturalnych na rynku gazowym***

Podmioty z Grupy, rozszerzając działalność na rynku gazowym o budowę rurociągów przesyłowych - jako uczestnicy konsorcjów wykonawczych oraz jako poręczyciele gwarancji i kredytów - narażeni są na ryzyko związane z realizacją tych kontraktów.

Ryzyko to wynika w szczególności z wystawionych, na wniosek spółek z Grupy, gwarancji dobrego wykonania kontraktu oraz i gwarancji spłaty zaliczek na budowę gazociągów, których beneficjentem jest OGP Gaz-System S.A.

Dodatkowo, na spółkach z Grupy - jako uczestnikach konsorcjów wykonawczych i jako wnioskujących o wystawienie ww. gwarancji dobrego wykonania - ciąży także ryzyko kar umownych: za opóźnienie w realizacji kontraktów, za opóźnienie w usunięciu wad, w okresie gwarancji jakości lub rękojmi. Wydłużający się termin realizacji kontraktów zwiększa ryzyko wystąpienia kar umownych.

Nie można do końca wyeliminować również nieprzewidzianych ryzyk, niezależnych od realizującego kontrakt, takich, jak: błędy projektowe, trudne warunki pogodowe i trudny teren, dodatkowy zakres robót nieprzewidzianych w kosztorysie itp. Wystąpienie tych ryzyk może być dotkliwsze w przypadku kontraktów wygranych w trybie przetargów publicznych, według kryterium najniższej ceny, gdzie budżety wykonawcze mogą nie zawierać wystarczających rezerw na wystąpienie w/w nieprzewidzianych zdarzeń.

Realizacja kontraktów długoterminowych rodzi również ryzyko korekty marży na kontrakcie w trakcie jego realizacji. Kiedy następuje korekta przewidywanej marży na całym kontrakcie, wówczas pojawia się konieczność skorygowania bieżącego wyniku do poziomu zaktualizowanej marży na całym kontrakcie. Finalna rentowność projektu może istotnie odbiegać od poziomu założonego na etapie składanej oferty przetargowej i pierwszego budżetu wykonawczego. Estymacja marży na całym kontrakcie wymaga okresowej aktualizacji szacowanego poziomu przychodów i kosztów, w miarę postępu prac, opartej na prawidłowym przepływie informacji. W Grupie wdrażane są procedury i narzędzia wspomagające proces ofertowania, budżetowania, bieżącej kontroli kosztów i postępu rzeczowego kontraktów.

Istotnym ryzykiem jest również terminowość i jakość prac powierzanych podwykonawcom, których potencjał wytwórczy oraz kondycja finansowa mogą okazać się niewystarczające do prawidłowej realizacji kontraktu. Dodatkowo istnieje ryzyko pogorszenia standingu podwykonawców w trakcie trwania prac w ramach kontraktu długoterminowego.

Skutki niewykonania lub wadliwego wykonania kontraktu przez podwykonawców mogą dotknąć spółki Grupy bezpośrednio realizujące kontrakt budowlany lub gwarantujące jego dobre wykonanie. Nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka skutków nieprawidłowego wykonania robót przez podwykonawców.

Trudności w realizacji kontraktów przez podwykonawców (lub trudna sytuacja finansowa podwykonawców), mogą też powodować komplikacje w rozliczeniach wykonawców (spółki Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A.) z podwykonawcami lub dalszymi podwykonawcami. Ponadto, z uwagi na solidarną odpowiedzialność inwestora i wykonawcy za uregulowanie wynagrodzenia dla podwykonawców i dalszych podwykonawców, wynikającą z przepisu 6471 kodeksu cywilnego, sporne rozliczenia wykonawcy z podwykonawcami lub sporne rozliczenia (lub ich brak)



podwykonawców z dalszymi podwykonawcami, mogą negatywnie wpływać na przebieg rozliczeń wykonawcy z inwestorem.

### ***Ryzyko zmian cen czynników produkcji***

Rentowność usług izolacji antykorozyjnej, świadczonych przez spółkę zależną IZOSTAL S.A. uzależniona jest od zmian cen czynników produkcji, w tym przede wszystkim od cen komponentów chemicznych, głównie polietylenu i polipropylenu. Udział tych czynników, w strukturze kosztów kształtuje się na poziomie około 20%. Ceny surowców chemicznych odznaczają się wysoką korelacją z cenami ropy naftowej na światowych rynkach, które ze względu na globalną sytuację polityczno-ekonomiczną mogą podlegać wahaniom. Wskazane powyżej czynniki kosztowe mogą wpływać na okresowe pogorszenie wyników finansowych IZOSTAL oraz poziomu osiągniętej rentowności. Aby minimalizować ryzyko zmian cen czynników produkcji spółka ta, dywersyfikuje źródła zaopatrzenia.

### ***Ryzyko związane z zmiennością cen rur stalowych***

Cena rury stalowej w produkcji „zaizolowana rura stalowa” to w zależności od warunków około 70% wartości. Notowana zmienność cen na rynku rur stalowych ma wpływ na osiągnięte przez IZOSTAL przychody i marże IZOSTAL, w celu uniknięcia ryzyka związanego ze zmiennością cen rur stalowych, optymalizuje stany magazynowe, dostosowując je do zakresu prowadzonej działalności. W wypadkach szczególnych dokonuje się zakupu rur stalowych na skład po aktualnych cenach dla uzupełnienia asortymentu w ilościach pozwalających na sprzedaż towaru z zyskiem. Przy zakupie rur pod znaczące projekty IZOSTAL negocjuje ceny z dostawcami i zawiera kontrakty pozwalające na utrzymanie ustalonej j ceny niezależnie od sytuacji na rynku stali.

Zmiany cen rur mogą mieć wpływ na przychody i rentowność Grupy zarówno w głównym segmencie izolacji, jak i handlu towarami. Grupa zabezpiecza się przed zmianą cen w poszczególnych kontraktach i w krótkim terminie zmiany cen rur mają ograniczony wpływ na rentowność poszczególnych kontraktów. Niemniej długoterminowo Grupie sprzyjają wysokie ceny rur (na poziomie przychodów i marż). Z kolei spadek cen rur może wpływać na spadek przychodów i zysku na sprzedaży rur.

## **14. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Z powziętych przez Spółkę informacji wynika, iż na dzień 30.06.2015 członek Zarządu Emitenta Zenon Jędrocha posiadał akcje STALPROFIL S.A. w liczbie 30 sztuk o wartości nominalnej 3,00 zł oraz 1 584 sztuk akcji spółki zależnej IZOSTAL S.A. o wartości nominalnej 3 168,00 zł.

Zgodnie z posiadaną przez Spółkę informacją, pozostali członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej STALPROFIL S.A. na dzień 30.06.2015 nie posiadali akcji emitenta. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego nie uległ zmianie.



## 15. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki STALPROFIL S.A. posiadających – zgodnie z naszą najlepszą wiedzą – co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 Ustawy z dnia 4 września 2008 roku o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zmianie innych ustaw.

Tabela 12 Struktura akcjonariatu STALPROFIL S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2015:

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZ
ArcelorMittal Poland S.A.	5 508 800	31,48%	10 948 800	32,68%
MZZ Pracowników Arcelor Mittal Dąbrowa Górnicza	2 955 000	16,89%	8 235 000	24,58%
MOZ NSZZ „Solidarność” ArcelorMittal Poland S.A.	1 320 000	7,54%	6 600 000	19,70%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 722 100	9,84%	1 722 100	5,14%
Pozostali akcjonariusze	5 994 100	34,25%	5 994 100	17,89%
<b>RAZEM</b>	<b>17 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>33 500 000</b>	<b>100,00%</b>

## **V. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe**

Tabela 1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

AKTYWA	Numer noty	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 30.06.2014
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>214 506</b>	<b>190 048</b>	<b>218 815</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	NOTA NR 8	67 228	55 655	53 597
Inne wartości niematerialne		82	53	24
Długoterminowe aktywa finansowe	NOTA NR 4	135 025	119 132	155 713
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	NOTA NR 7	12 171	15 208	9 481
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>191 527</b>	<b>197 982</b>	<b>197 622</b>
Zapasy	NOTA NR 5	116 885	127 431	118 015
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	NOTA NR 1	68 697	65 251	71 721
należności z tytułu dostaw i usług	NOTA NR 1	63 839	63 167	69 142
Należności z tytułu podatku dochodowego		137		388
Krótkoterminowe aktywa finansowe	NOTA NR 4	7	8	9
Walutowe kontrakty terminowe		3	178	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 798	5 114	7 489
<b>Aktywa razem</b>		<b>406 033</b>	<b>388 030</b>	<b>416 437</b>

PASYWA	Numer noty	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 30.06.2014
<b>Kapitał własny</b>		<b>300 505</b>	<b>286 606</b>	<b>310 431</b>
Kapitał podstawowy		1 750	1 750	1 750
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		8 000	8 000	8 000
Kapitały rezerwowe i zapasowe		198 873	192 064	192 064
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów		89 024	76 233	105 816
Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		2 858	8 559	2 801
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>39 950</b>	<b>35 492</b>	<b>40 616</b>
Rezerwy	NOTA NR 6	396	396	416
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	NOTA NR 7	1 094	750	2 200
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	NOTA NR 3	37 525	34 346	38 000
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		935		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>65 578</b>	<b>65 932</b>	<b>65 390</b>
Rezerwy	NOTA NR 6	403	1 213	49
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	NOTA NR 3	13 317	10 862	6 140
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		144		
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe, w tym:	NOTA NR 2	51 580	53 454	59 195
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	NOTA NR 2	47 835	51 464	55 609
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			359	
Walutowe kontrakty terminowe		134	44	6
<b>Pasywa razem</b>		<b>406 033</b>	<b>388 030</b>	<b>416 437</b>

Tabela 2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>194 377</b>	<b>195 062</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>180 131</b>	<b>179 210</b>
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 246</b>	<b>15 852</b>
Pozostałe przychody	563	645
Koszty sprzedaży	7 585	7 212
Koszty ogólnego zarządu	4 865	4 789
Pozostałe koszty	45	391
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 314</b>	<b>4 105</b>
Przychody finansowe	1 875	438
Koszty finansowe	950	1 038
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>3 239</b>	<b>3 505</b>
Podatek dochodowy	381	704
<b>Zysk / (strata) netto z działalności gospodarczej</b>	<b>2 858</b>	<b>2 801</b>
<b>Zysk / (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>2 858</b>	<b>2 801</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite</b>	<b>12 791</b>	<b>(6 876)</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów (akcje i udziały w spółkach zależnych)	15 791	(8 488)
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji wyceny aktywów (akcje i udziały w spółkach zależnych)	(3 000)	1 612
<b>Dochody całkowite razem</b>	<b>15 649</b>	<b>(4 075)</b>

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Zysk / (strata) na jedną akcję: (w zł)</b>		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,16	0,16
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,16	0,16

Tabela 3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/ strata przed opodatkowaniem</b>	<b>3 239</b>	<b>3 505</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>3 230</b>	<b>(4 687)</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 070	1 241
Amortyzacja wartości niematerialnych	14	28
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(48)	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	571	756
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(138)	(47)
Zmiana stanu rezerw	(810)	(1 206)
Zmiana stanu zapasów	10 546	(3 749)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(3 990)	(10 596)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(3 489)	9 394
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(496)	(508)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 469</b>	<b>(1 182)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	236	47
Wpływy z tytułu odsetek	44	52
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10 805	434
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	102	5 000
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(10 627)</b>	<b>(5 335)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	16 202	8 000
Zapłacone odsetki	658	808
Inne	(189)	
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>15 355</b>	<b>7 192</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>11 197</b>	<b>675</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>(5 724)</b>	<b>702</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	24	
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>5 497</b>	<b>1 377</b>

Tabela 4 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>192 064</b>	<b>76 233</b>	<b>8 559</b>	<b>286 606</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów (akcje i udziały w spółkach zależnych)				15 791		15 791
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału				(3 000)		(3 000)
Podział zysku netto			6 809		(6 809)	-
Zysk/ strata za rok obrotowy					2 858	2 858
Dywidendy					(1 750)	(1 750)
<b>Saldo na dzień 30.06.2015 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>198 873</b>	<b>89 024</b>	<b>2 858</b>	<b>300 505</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>185 900</b>	<b>112 692</b>	<b>7 739</b>	<b>316 081</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów (akcje i udziały w spółkach zależnych)				(45 069)		(45 069)
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze				58		58
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału				8 552		8 552
Podział zysku netto			6 164		(6 164)	-
Zysk/ strata za rok obrotowy					8 559	8 559
Dywidendy					(1 575)	(1 575)
<b>Saldo na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>192 064</b>	<b>76 233</b>	<b>8 559</b>	<b>286 606</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>185 900</b>	<b>112 692</b>	<b>7 739</b>	<b>316 081</b>
Zyski / (straty) z tytułu aktualizacji wyceny aktywów (akcje i udziały w spółkach zależnych)				(8 488)		(8 488)
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału				1 612		1 612
Podział zysku netto			6 164		(6 164)	-
Zysk/ strata za rok obrotowy					2 801	2 801
Dywidendy					(1 575)	(1 575)
<b>Saldo na dzień 30.06.2014 roku</b>	<b>1 750</b>	<b>8 000</b>	<b>192 064</b>	<b>105 816</b>	<b>2 801</b>	<b>310 431</b>

**NOTA NR 1: NALEŻNOŚCI I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**  
 (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>64 796</b>	<b>64 430</b>
część krótkoterminowa	64 796	64 430
od jednostek zależnych	19 824	20 192
od jednostek powiązanych	2	119
od pozostałych jednostek	44 970	44 119
<b>Przedpłaty</b>	<b>-</b>	<b>756</b>
część krótkoterminowa	-	756
od pozostałych jednostek	-	756
<b>Pozostałe należności</b>	<b>5 807</b>	<b>2 953</b>
część krótkoterminowa	5 807	2 953
od pozostałych jednostek	4 425	2 950
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne</b>	<b>796</b>	<b>120</b>
część długoterminowa	-	-
część krótkoterminowa	796	120
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>3 008</b>	<b>3 245</b>
<b>Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:</b>	<b>300</b>	<b>888</b>
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	300	888
należność główna	18	319
należność odsetkowa	282	569
pozostałe należności	-	-
<b>Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości</b>	<b>606</b>	<b>1 125</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu, w tym:</b>	<b>2 702</b>	<b>3 008</b>
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	957	1 263
należność główna	435	725
należność odsetkowa	522	538
pozostałe należności	1 745	1 745
<b>RAZEM</b>	<b>68 697</b>	<b>65 251</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęto w pozostałych kosztach i kosztach finansowych w Sprawozdaniu z Zysków lub Strat i Innych Całkowitych Dochodów.



**NOTA NR 2: ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**  
**(tys. zł)**

	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	
	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>47 835</b>	<b>51 464</b>
część krótkoterminowa	47 835	51 464
wobec jednostek zależnych	-	-
wobec jednostek powiązanych	29 738	36 644
wobec pozostałych jednostek	18 097	14 820
<b>Zobowiązania z tytułu zaliczek na dostawy</b>	<b>151</b>	<b>504</b>
część krótkoterminowa	151	504
wobec pozostałych jednostek	151	504
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>3 594</b>	<b>1 486</b>
część krótkoterminowa	3 594	1 486
wobec pozostałych jednostek	3 594	1 486
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RAZEM</b>	<b>51 580</b>	<b>53 454</b>

**NOTA NR 3: KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI**  
 (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.	WIBOR+marża	29.01.2015r.	-	1
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A. /EUR/	LIBOR+marża	29.01.2015r.	-	764
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	25.01.2015r.	-	2 077
Kredyt w rachunku bieżącym w Pekao S.A. /wielowalutowy/	WIBOR (LIBOR)+marża	30.06.2016r.	15	-
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	24.01.2015r.	-	7 000
Kredyt w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A. /EUR/	LIBOR+marża	25.01.2015r.	-	996
Kredyt obrotowy w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	25.01.2016r.	5 000	-
Kredyt obrotowy w PEKAO S.A. /EUR/	EURIBOR+marża	30.06.2016r.	286	-
Kredyt wielocelowy w PKO BP S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	14.04.2016r.	8 000	1
Kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. - krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	WIBOR+marża	31.12.2020r.	-	1
<b>RAZEM</b>			<b>13 301</b>	<b>10 840</b>

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Kredyt obrotowy w mBank S.A.	WIBOR+marża	31.01.2017r.	6 000	5 000
Kredyt obrotowy odnawialny w mBank S.A.	WIBOR+marża	31.01.2017r.	5 000	3 500
Kredyt obrotowy w mBank S.A.	WIBOR+marża	15.02.2017r.	7 800	7 000
Kredyt obrotowy w BZ WBK S.A.	WIBOR+marża	25.01.2017r.	10 000	10 000
Kredyt wielocelowy w PKO BP S.A.	WIBOR+marża	15.04.2016r.	-	8 000
Kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A.	WIBOR+marża	31.12.2020r.	8 725	846
<b>RAZEM</b>			<b>37 525</b>	<b>34 346</b>

1. Uzgodnienie kwoty kredytów i pożyczek krótkoterminowych z bilansem	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Na saldo krótkoterminowych kredytów i pożyczek wykazane w bilansie składa się:		
- kwota wykorzystanych kredytów:	13 301	10 840
- kwota naliczonych odsetek od kredytu:	16	22
	<b>13 317</b>	<b>10 862</b>

2. Zabezpieczenia kredytów bankowych	tys. zł
- weksle własne in blanco	
- pełnomocnictwo do rachunków	
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości - Katowice Panewniki:	57 800
- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia budynków i budowli zlokalizowanych w Katowicach Panewnikach:	34 070
- zastaw rejestrowy na zapasach:	73 000
- cesja wierzytelności handlowych - wg szacowanego rocznego obrotu:	27 000
- cesja wierzytelności handlowych - wg szacowanej miesięcznej sprzedaży:	2 500

#### NOTA NR 4: AKTYWA FINANSOWE (tys. zł)

Długoterminowe aktywa finansowe Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	
	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
<b>Akcje spółek notowanych na giełdzie</b>		
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>86 852</b>	<b>125 146</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>15 791</b>	-
wycena wg wartości godziwej	15 791	
<b>Zmniejszenia</b>	-	<b>38 294</b>
wycena wg wartości godziwej		38 294
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>102 643</b>	<b>86 852</b>
<b>Akcje/udziały spółek nie notowanych na giełdzie</b>		
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>29 980</b>	<b>31 755</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>102</b>	<b>5 000</b>
nabycie	102	5 000
<b>Zmniejszenia</b>	-	<b>6 775</b>
wycena wg wartości godziwej		6 775
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>30 082</b>	<b>29 980</b>
<b>RAZEM</b>	<b>132 725</b>	<b>116 832</b>

Pozostałe aktywa finansowe	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	
	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014
Obligacje	-	-
Udzielone pożyczki, w tym :	2 307	2 308
długoterminowe	2 300	2 300
krótkoterminowe	7	8
<b>RAZEM</b>	<b>2 307</b>	<b>2 308</b>

## VI. Skrócona informacja dodatkowa

### 1. Wykaz najważniejszych zdarzeń w I półroczu 2015 r., dotyczących emitenta

W okresie sprawozdawczym STALPROFIL S.A. informował w raportach bieżących 1/2015, 9/2015, 22/2015, 25/2015 o zawarciu znaczących transakcji zakupu wyrobów hutniczych z podmiotami z Grupy ArcelorMittal. Grupa ArcelorMittal jest największym producentem stali na świecie i w Polsce, a jednocześnie jest głównym dostawcą wyrobów hutniczych dla STALPROFIL S.A. Łączna wartość dostaw zrealizowana przez koncern ArcelorMittal na rzecz podmiotów z Grupy została zaprezentowana w tabeli 7 na str. 64.

15 stycznia 2015 r. Zarząd STALPROFIL S.A. otrzymał informację o drugostronnym podpisaniu przez Bank Zachodni WBK S.A. pięciu aneksów do umów kredytowych, które przedłużyły terminy udostępnienia poszczególnych linii kredytowych przyznanych Spółce przez Bank Zachodni WBK S.A. W wyniku zawarcia aneksów przedłużony został termin dostępności dla Spółki następujących produktów bankowych:

- kredytu obrotowego (długoterminowego) do kwoty 10.000.000 PLN - do 25.01.2017,
- kredytu obrotowego odnawialnego w PLN do kwoty 10.000.000 PLN - do 28.02.2015,
- kredytu obrotowego odnawialnego w EUR do kwoty 500.000 EUR - do 28.02.2015,
- kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 10.000.000 PLN - do 28.02.2015,
- linii na akredytywy własne bez finansowania do kwoty 5.000.000 PLN - do 31.01.2016.

26 lutego 2015 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę kredytową o Multilinię, która zastąpiła obowiązujące dotychczas umowy o krótkoterminowe limity kredytowe, z jakich Spółka korzystała w tym banku. W wyniku zawarcia umowy o Multilinię, Spółka będzie mogła korzystać w terminie do 25 stycznia 2016 r. z linii kredytowej o wartości 23.000.000 PLN, udostępnianej w formie następujących produktów bankowych:

- kredytu obrotowego odnawialnego w PLN do kwoty 10.000.000 PLN,
- kredytu obrotowego odnawialnego w EUR do kwoty 500.000 EUR,
- kredytu rewolwingowego do kwoty 10.000.000 PLN.

Wskutek zawarcia umowy o Multilinię łączny limit kredytowy (wraz z kredytem obrotowym długoterminowym i limitem na otwieranie akredytyw) udzielony Spółce przez Bank Zachodni WBK S.A. nie zmienił się i wynosi nadal 38.000.000 PLN. Prawne zabezpieczenie udzielonych przez Bank Zachodni WBK S.A. linii kredytowych stanowią: zastaw rejestrowy na towarach handlowych (wyrobach hutniczych) stanowiących własność STALPROFIL S.A. o wartości cen ewidencyjnych netto 10.000.000 PLN oraz cesja należności z kontraktów handlowych, której wartość wynosi 27.500.000 PLN.

31 marca 2015 r. STALPROFIL S.A. zawarł z mBank S.A. w Warszawie Oddział Korporacyjny w Katowicach aneksy do dwóch umów o długoterminowe odnawialne kredyty obrotowe, finansowane ze środków EBI z limitem 10 000 000 PLN każdy. Aneksy te przedłużyły o kolejny rok terminy dostępności wspomnianych dwóch kredytów, tj. odpowiednio z 12.02.2016 do 14.02.2017 i z 29.01.2016 do 30.01.2017. STALPROFIL S.A. korzysta z łącznego limitu kredytowego w mBank S.A. w wysokości 35 000 000 zł, który rozdysponowany jest na następujące linie kredytowe:

- długoterminowy odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 10 000 000 zł, dostępny do 30.01.2017,
- długoterminowy odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 10 000 000 zł, dostępny do 30.01.2017,
- długoterminowy odnawialny kredyt obrotowy w kwocie 10 000 000 zł, dostępny do 14.02.2017,
- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5 000 000 zł, dostępny do 28.01.2016.

29 maja 2015 r. Zarząd Spółki powziął informację o drugostronnym podpisaniu przez Bank Pekao S.A. aneksu do umowy kredytowej o wielocelowy limit kredytowy w kwocie 10.000.000,00 zł, który przedłuży do dnia 30 czerwca 2016 r. okres obowiązywania umowy kredytowej zawartej pomiędzy STALPROFIL S.A. i Pekao S.A.

Wyżej wymienione kredyty przyznane zostały Spółce z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej. Warunki finansowe, na których Spółka korzysta z przyznanych limitów, nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów i oparte są na stawce WIBOR + marża banku.

W okresie i po okresie sprawozdawczym Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., na wniosek konsorcjum w składzie: ZRUG Zabrze S.A. i STALPROFIL S.A., wydłużało terminy ważności gwarancji należytego wykonania i właściwego usunięcia wad i usterek kontraktu pn.: „Budowa gazociągu DN 700 Szczecin-Gdańsk”, udzielonych na rzecz Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z siedzibą w Warszawie dla Etapu II Karlino-Koszalin, Etapu III Koszalin-Słupsk i Etapu IV Słupsk-Wiczlino odpowiednio do 30 sierpnia 2015 r. w zakresie roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy oraz do 30 sierpnia 2018 r. w zakresie roszczeń z tytułu rękojmi. Łączna wartość udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. gwarancji należytego wykonania i właściwego usunięcia wad i usterek dla Etapu II, III i IV nie uległa zmianie i wynosi odpowiednio 27 537 510,60 zł i 8 261 253,19 zł.

Jednocześnie na zlecenie STALPROFIL S.A. wydłużany był w I półroczu 2015 roku okres ważności gwarancji zwrotu zaliczki, której PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił na rzecz beneficjenta - OGP Gaz-System S.A. Zgodnie z ostatnimi aneksami do gwarancji zwrotu zaliczki wystawionymi przez PKO Bank Polski S.A., gwarancje te weszły w życie w dniu wystawienia, tj. 30 czerwca 2015r. i pozostają ważne do dnia przypadającego 60 dni po dacie odbioru końcowego, nie później jednak niż do dnia 29 października 2015r. Łączna kwota zaliczek otrzymanych przez Lidera Konsorcjum - ZRUG Zabrze S.A. od OGP Gaz - System S.A., a przeznaczonych na finansowanie realizacji kontraktu wyniosła 51.500.000 PLN (brutto).

Termin obowiązywania powyższych gwarancji był wydłużany na żądanie Gaz-System S.A. w związku z przesuwaniem terminu realizacji kontraktu, zawartego w dniu 10 maja 2012 r. pomiędzy konsorcjum firm w składzie: ZRUG Zabrze S.A. (lider konsorcjum), oraz STALPROFIL S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (uczestnik konsorcjum), a Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z siedzibą w Warszawie, o generalną realizację inwestycji pod nazwą „Budowa gazociągu DN 700 Szczecin - Gdańsk: Etap II Karlino-Koszalin, Etap III Koszalin - Słupsk i Etap IV Słupsk Wiczlino”.

## **2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez emitenta wyniki finansowe**

Podstawowym czynnikiem determinującym osiągnięte przez STALPROFIL S.A. wyniki jest bieżąca koniunktura na rynku dystrybucji stali w I półroczu 2015 przy umiarkowanym popycie na stal, utrzymywała się presja na ceny wyrobów hutniczych, które kształtowały się na poziomach niższych (średnia cena sprzedaży Spółki za I półrocze 2015 była o 5% niższa, niż w I półroczu 2014) w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Obserwowane w I półroczu 2015 spadki cen wyrobów hutniczych nie przyczyniały się do odbudowy zapasów i aktywizacji popytu ze strony odbiorców. STALPROFIL S.A. wypracował w I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży zbliżone od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Mimo spadku cen stali, STALPROFIL w I półroczu 2015 zwiększył o 8% wolumen sprzedaży wyrobów hutniczych, do poziomu ponad 85 tys. ton.

Osiągnięte w I półroczu 2015 przychody ze sprzedaży, w zestawieniu z niższymi marżami na rynku, przełożyły się na wypracowanie zysku na działalności operacyjnej na poziomie 2 314 tys. zł, czyli o 44% niższego w porównaniu z I półroczem 2014.

Na działalności finansowej Spółka w I półroczu 2015 wykazała wynik w wysokości: 925 tys. zł w porównaniu do straty na poziomie:(-) 600 tys. zł w I półroczu 2014. Różnica wynika głównie z ujęcia w wyniku I półrocza 2015 roku dywidendy ze spółki IZOSTAL w kwocie 1 382 tys. zł.

W efekcie Spółka osiągnęła w I półroczu 2015r. wynik netto: 2 858 tys. zł lepszy w porównaniu do 2 801 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

## **3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta**

Generalnie sezonowość nie wywiera znaczącego wpływu na wyniki sprzedaży wyrobów hutniczych ogółem. Spadek sprzedaży może występować w przypadku wyjątkowo ostrych, śnieżnych zim (problemy logistyczne, problemy z montażem konstrukcji, spadek tempa produkcji budowlanej).

Na skutek łagodnej zimy w okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa STALPROFIL S.A nie była narażony na wpływ czynników o charakterze sezonowym.

#### 4. Zapasy, w tym odpisy aktualizujące wartość zapasów

##### NOTA NR 5: ZAPASY

(tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia		Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
	1	2						
Towary	118 219	1 566	232	-	1 334	179 571	116 885	73 000
<b>RAZEM</b>	<b>118 219</b>	<b>1 566</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>1 334</b>	<b>179 571</b>	<b>116 885</b>	<b>73 000</b>
<b>w tym część długoterminowa</b>								

W I półroczu 2015 Spółka odwróciła część dokonanego w ubiegłym roku odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 232, w związku z ich sprzedażą w roku bieżącym.

Wartość zapasów ujętych jako koszt w I półroczu 2015 została wykazana wg cen zakupu po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące (kolumna 6).

Na zapasach ustanowiony jest zastaw w wys. 73.000 tys. zł na zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez banki.

Za okres od 01.01. do 31.12.2014

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia		Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
	1	2						
Towary	128 997	4 067	2 593	92	1 566	381 153	127 431	63 000
<b>RAZEM</b>	<b>128 997</b>	<b>4 067</b>	<b>2 593</b>	<b>92</b>	<b>1 566</b>	<b>381 153</b>	<b>127 431</b>	<b>63 000</b>
<b>w tym część długoterminowa</b>								

W roku 2014 Spółka odwróciła część dokonanego odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 2.593 tys. zł, w związku z ich sprzedażą w roku 2014. Wartość zapasów ujętych jako koszt w roku 2014 została wykazana wg cen zakupu, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące (kolumna 6).

Na zapasach ustanowiony jest zastaw w wys. 73.000 tys. zł na zabezpieczenie kredytów udzielonych Spółce przez banki.



## 5. Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialne i prawne lub inne aktywa

W opisywanym okresie sprawozdawczym dokonano jedynie odpisów aktualizujących wartość zagrożonych należności, które zostały zaprezentowane w notce nr 1 (Należności i rozliczenia międzyokresowe).

## 6. Utworzenie, zwiększenie, wykorzystanie i rozwiązanie rezerw

### NOTA NR 6: REZERWY (tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 609</b>	-	<b>1 609</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	1 213	-	1 213
-długoterminowe na początek okresu	396	-	396
<b>Zwiększenia</b>	<b>390</b>	-	<b>390</b>
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	390	-	390
<b>Zmniejszenia</b>	<b>1 200</b>	-	<b>1 200</b>
-wykorzystane w ciągu roku	973	-	973
-rozwiązane ale niewykorzystane	227	-	227
<b>Wartość na koniec okresu w tym:</b>	<b>799</b>	-	<b>799</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	403	-	403
-długoterminowe na koniec okresu	396	-	396

Rezerwy na odprawy emerytalne ustalone zostały zgodnie z MSR 19. Na koniec każdego roku obrotowego wielkość rezerw jest aktualizowana.

## 7. Podatek dochodowy, w tym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

### NOTA NR 7: PODATEK DOCHODOWY (tys. zł)

Główne składniki obciążenia/(uznania) podatkowego w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	-	12
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	12
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	381	692
- obciążenie / (uznanie) z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	381	692
<b>Obciążenie / (uznanie) podatkowe wykazane w rachunku zysków lub strat</b>	381	704
- przypisane działalności kontynuowanej	381	704
<b>Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych</b>	3 000	(1 612)
- obciążenie / (uznanie) z tytułu podatku odroczonego dotyczące aktualizacji wyceny aktywów finansowych	3 000	(1 612)
<b>Obciążenie / (uznanie) podatkowe wykazane w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>	3 381	(908)

Bieżący podatek dochodowy	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	3 239	3 505
<b>Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem</b>	3 239	3 505
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	206	715
Doliczenia do kosztów	2 160	3 799
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	1 579	477
Doliczenia do przychodów	-	135
<b>Wynik po odliczeniach</b>	(294)	79
Darowizna	-	15
Odliczenia od dochodu strat z lat ubiegłych	-	-
<b>Dochód do opodatkowania</b>	-	64
Stawka podatkowa (w %)	19%	19%
<b>Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego</b>	-	12

Odroczony podatek dochodowy	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 31.12.2014	Za okres od 01.01. do 30.06.2015	Za okres od 01.01. do 30.06.2014
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
dotatnie różnice kursowe	73	110	(37)	(15)
bonifikata na towary	142	-	142	243
odsetki nie objęte odpisem aktualizującym	13	12	1	(15)
wartość środków trwałych w leasingu	238	-	238	-
aktualizacja wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	17	17	-	-
wycena aktywów finansowych (udziały i akcje spółek zależnych)	611	611	-	-
<b>Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 094</b>	<b>750</b>		
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
naliczone odsetki	3	4	1	-
wartość zobowiązań z tytułu leasingu	212	-	(212)	-
ujemne różnice kursowe	41	53	12	5
rezerwy na przyszłe koszty	83	237	154	233
rezerwy na świadczenia pracownicze	95	95	-	-
odpisy aktualizacyjne na należności	34	78	44	(45)
odpisy aktualizacyjne na zapasy	254	298	44	251
koszty n.k.u.p. / koszty podatkowe w przyszłych okresach/	68	117	49	35
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	55	-	(55)	-
aktualizacja wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	-	-	-
wycena aktywów finansowych (udziały i akcje spółek zależnych)	11 326	14 326	3 000	(1 612)
<b>Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>12 171</b>	<b>15 208</b>		
<b>Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w rachunku zysków lub strat</b>			<b>381</b>	<b>692</b>
<b>Obciążenie / (uznanie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów</b>			<b>3 000</b>	<b>(1 612)</b>

**8. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

**NOTA NR 8: RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**  
(tys. zł)

Za okres od 01.01. do 30.06.2015

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>3 588</b>	<b>64 236</b>	<b>858</b>	<b>7 109</b>	<b>1 542</b>	<b>77 333</b>
<b>Zwiększenia</b>	-	<b>11 414</b>	-	<b>1 326</b>	-	<b>12 740</b>
- nabycie	-	11 414	-	1 326	-	12 740
<b>Zmniejszenia</b>	-	<b>1 466</b>	-	<b>972</b>	-	<b>2 438</b>
- sprzedaż	-	526	-	963	-	1 489
- likwidacja	-	940	-	9	-	949
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>3 588</b>	<b>74 184</b>	<b>858</b>	<b>7 463</b>	<b>1 542</b>	<b>87 635</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	-	<b>14 319</b>	<b>858</b>	<b>5 096</b>	<b>1 405</b>	<b>21 678</b>
amortyzacja za okres	-	753	-	282	35	<b>1 070</b>
zmniejszenia	-	1 467	-	874	-	2 341
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	-	<b>13 605</b>	<b>858</b>	<b>4 504</b>	<b>1 440</b>	<b>20 407</b>
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	13 605	858	4 504	1 440	20 407
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>3 588</b>	<b>60 579</b>	-	<b>2 959</b>	<b>102</b>	<b>67 228</b>

1. Wartość inwestycji rozpoczętych (hala magazynowa w Dąbrowie Górniczej): 14 777
2. Hipoteki: 57 800
3. Wartość "gruntów" jest równa wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów, które nie podlega amortyzacji.

Za okres od 01.01. do 31.12.2014

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>3 588</b>	<b>60 916</b>	<b>1 267</b>	<b>6 939</b>	<b>1 631</b>	<b>74 341</b>
<b>Zwiększenia</b>	-	<b>3 335</b>	-	<b>348</b>	-	<b>3 683</b>
- nabycie	-	3 335	-	348	-	3 683
<b>Zmniejszenia</b>	-	<b>15</b>	<b>409</b>	<b>178</b>	<b>89</b>	<b>691</b>
- sprzedaż	-	-	409	4	-	413
- inne	-	15	-	174	89	278
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>3 588</b>	<b>64 236</b>	<b>858</b>	<b>7 109</b>	<b>1 542</b>	<b>77 333</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	-	<b>12 593</b>	<b>1 235</b>	<b>4 705</b>	<b>1 419</b>	<b>19 952</b>
amortyzacja za okres	-	1 734	32	569	72	2 407
zmniejszenia	-	8	409	178	86	681
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	-	<b>14 319</b>	<b>858</b>	<b>5 096</b>	<b>1 405</b>	<b>21 678</b>
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	14 319	858	5 096	1 405	21 678
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>3 588</b>	<b>49 917</b>	-	<b>2 013</b>	<b>137</b>	<b>55 655</b>

1. Wartość inwestycji rozpoczętych (hala magazynowa w Dąbrowie Górniczej): 3 357
2. Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych: 756
3. Hipoteki: 57 800
4. Wartość "gruntów" jest równa wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów, które nie podlega amortyzacji.

## 9. Istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie posiada istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

## 10. Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły błędy, które podlegałyby korekcie.

## 11. Zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki

Zyski i straty z tytułu wyceny aktywów finansowych prezentowane są w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres I półrocza 2015 r. Zmiany wartości aktywów finansowych (akcji i udziałów w spółkach zależnych) wynikają głównie z bieżącej wyceny rynkowej akcji IZOSTAL S.A., notowanych na GPW w Warszawie (nota nr 4), których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o notowania rynkowe na dzień bilansowy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość giełdowa akcji IZOSTAL S.A. była wyższa o 19% od wartości na dzień 31 grudnia 2014, co znalazło swoje odzwierciedlenie w wyższej wycenie wartości godziwej pakietu akcji.

Wartość godziwą długoterminowych aktywów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku (udziały w KOLB sp. z o.o., akcje w ZRUG Zabrze S.A.), ustala się na podstawie

wycen dokonywanych na koniec roku obrotowego przez niezależnego eksperta, posiadającego uznane kwalifikacje zawodowe oraz doświadczenie w wycenach instrumentów finansowych.

W oszacowaniu wartości godziwej udziałów KOLB sp. z o.o. i ZRUG Zabrze S.A. przyjęto metodę dochodową poprzez dyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa udziałów posiadanych przez STALPROFIL S.A. w zarejestrowanej w dniu 22 maja 2015 r. spółce STALPROFIL HANDEL Sp. z o.o. została ustalona w wysokości równej ich cenie nabycia, a w przyszłych okresach będzie szacowana wg. zasad przyjętych dla innych aktywów finansowych, które nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku.

Emitent dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne przesłanki obniżenia wartości godziwej każdego ze składników, bądź grupy aktywów finansowych. Natomiast na koniec roku obrotowego, Spółka dokonuje testu na utratę wartości godziwej aktywów, a w uzasadnionych przypadkach dokonuje ich ponownej wyceny.

## **12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło naruszenie umów kredytu lub pożyczki, których stroną jest emitent. Spółka na bieżąco zgodnie z obowiązującymi umowami dokonuje spłat kredytów i pożyczek.

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

Transakcje zawierane w I półroczu 2015 r. przez STALPROFIL S.A., których stroną były podmioty powiązane, miały charakter typowy i rutynowy i zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez wymienione podmioty. Były to przede wszystkim transakcje handlowe i dotyczyły głównie dostaw półwyrobów i wyrobów hutniczych, w tym także rur stalowych, od głównego dostawcy STALPROFIL S.A., a zarazem głównego akcjonariusza podmiotu dominującego – ArcelorMittal Poland S.A. Rutynowe transakcje handlowe były prowadzone także pomiędzy STALPROFIL S.A., a spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej STALPROFIL S.A., a wynika to z uzupełniających się przedmiotów ich działalności.

Spółka nie udzielała w okresie sprawozdawczym osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta lub jednostek z nim powiązanych żadnych pożyczek bądź też jakichkolwiek poręczeń lub gwarancji. Pożyczki udzielone na warunkach rynkowych innym podmiotom powiązanym wyszczególnione są w notcie nr 2.

## **14. Zmiana sposobu (metody) ustalenia wyceny instrumentów finansowych**

W I półroczu 2015 roku Spółka nie dokonywała zmian sposobu wyceny instrumentów finansowych.

## **15. Zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania**

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania.

## 16. Emisje, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły emisje, wykup, spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych emitenta.

## 17. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W dniu 16.04.2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie STALPROFIL S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok 2014. Na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy przeznaczono 1 750 000,00 zł, co daje 0,10 zł na każdą akcję. Termin ustalenia prawa do dywidendy ustalono na dzień 15.07.2015, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 05.08.2015.

## 18. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

Po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nie nastąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu, a które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

## 19. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Tabela 5 Zmiana stanu zobowiązań warunkowych STALPROFIL S.A. od 31.12.2014 do 30.06.2015 (tys. zł)

	31.12.2014	30.06.2015	Zmiana
Hipoteki	57 800	57 800	0
Poręczenia kredytów i gwarancji	12 312	11 441	- 871
Gwarancje wystawione na wniosek STALPROFIL	79 038	77 240	-1 798
Zastaw na zapasach	73 000	73 000	0
Cesje wierzytelności handlowych	29 500	29 500	0
Przelew wierzytelności z umów ubezpieczenia	34 070	34 070	0

W pozycji „Gwarancje” wykazana została gwarancja, spłaty zaliczki otrzymanej przez ZRUG Zabrze S.A. od Gaz-System S.A. na realizację kontraktu dotyczącego „Budowy gazociągu DN 700 Szczecin-Gdańsk, Etap II - gazociąg DN 700 Karlino-Koszalin, Etap III - gazociąg DN 700 Koszalin-Słupsk oraz Etap IV gazociąg DN 700 Słupsk-Wiczlino”, udzielona przez PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na wniosek STALPROFIL S.A. Kwota gwarancji w I półroczu 2015 roku zmniejszyła się o 1 798 tys. zł., a w trakcie procedowania jest wniosek ZRUG Zabrze o redukcję gwarancji o kolejne 23 526 tys. zł.



Dąbrowa Górnicza, dnia 28.08.2015r.

<b>28.08.2015</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Zenon Jędrocha</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Stanisława Tys</b> imię i nazwisko	<b>Główny Księgowy</b> stanowisko/funkcja	..... podpis

## VII. 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 2015 r. i dane porównywalne oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe STALPROFIL S.A. za I półrocze 2015 r. 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 ryzyk.

<b>28.08.2015</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Zenon Jędrocha</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis

## VIII. Oświadczenie zarządu dotyczące biegłego rewidenta

*składane zgodnie z §90 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 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 2015 r. oraz półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego STALPROFIL S.A. za I półrocze 2015 r., 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>28.08.2015</b> data	<b>Jerzy Bernhard</b> imię i nazwisko	<b>Prezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Sylwia Potocka-Lewicka</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Zenon Jędrocha</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis
<b>28.08.2015</b> data	<b>Henryk Orczykowski</b> imię i nazwisko	<b>Wiceprezes Zarządu</b> stanowisko/funkcja	..... podpis

**RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
STALPROFIL  
W DĄBROWIE GÓRNICZEJ**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**KATOWICE, SIERPIEŃ 2015 ROK**



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2015 ROKU  
DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ  
STALPROFIL SPÓŁKA AKCYJNA W DĄBROWIE GÓRNICZEJ**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Stalprofil, której jednostką dominującą jest Stalprofil Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **639.445 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **649 tys. złotych,**
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **3.393 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **9.666 tys. złotych,**
- dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską dotyczących sprawozdawczości śródrocznej w szczególności Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień obowiązujących przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki dominującej.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską dotyczących sprawozdawczości śródrocznej w szczególności Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do raportu z przeglądu zwracamy uwagę, że spółka zależna, której sprawozdanie finansowe zostało włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jest w trakcie zakończenia kluczowego dla jej wyniku finansowego, a tym samym wyniku finansowego Grupy, kontraktu budowlanego, którego umowny termin realizacji upłynął. Zarząd jest przekonany, że istnieją uzasadnione okoliczności powodujące umowne przedłużenie terminu zakończenia tego kontraktu, a tym samym, iż opóźnienie w realizacji umowy nie wpłynie w sposób istotny na pogorszenie wyniku finansowego, o czym poinformował we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Biegły rewident grupy,  
kluczowy biegły rewident:

.....  
Joanna Solarczyk  
wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9502

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych  
dr Piotr Rojek  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
40-155 Katowice, ul. Konduktorska 33  
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 28 sierpnia 2015 roku

**RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**STALPROFIL SPÓŁKA AKCYJNA  
W DĄBROWIE GÓRNICZEJ**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

**KATOWICE, SIERPIEŃ 2015 ROK**



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2015 ROKU  
DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ  
STALPROFIL SPÓŁKA AKCYJNA W DĄBROWIE GÓRNICZEJ**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Stalprofil Spółka Akcyjna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **406.033 tys. złotych,**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **15.649 tys. złotych,**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **13.899 tys. złotych,**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **11.197 tys. złotych,**
- dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską dotyczących sprawozdawczości śródrocznej w szczególności Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień obowiązujących przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską dotyczących sprawozdawczości śródrocznej w szczególności Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Kluczowy biegły rewident:

.....  
Joanna Solarczyk  
wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9502

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych  
dr Piotr Kojek  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
40-155 Katowice, ul. Konduktorska 33  
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 28 sierpnia 2015 roku