



# Drozapol-Profil S.A.

## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DROZAPOL-PROFIL S.A. W I PÓŁROCZU 2018 ROKU**

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO  
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
POLSKA AGENCJA PRASOWA**

Bydgoszcz, wrzesień 2018

**SPIS TREŚCI**

1. Informacje o Jednostce Dominującej .....	3
1.1. Informacje ogólne .....	3
1.2. Władze Spółki .....	4
1.3. Akcjonariat .....	5
1.4. Zatrudnienie .....	6
2. Opis organizacji grupy kapitałowej .....	6
3. Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach, rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	7
4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	9
5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności grupy kapitałowej .....	12
5.1. Ryzyka i zagrożenia zewnętrzne .....	12
5.2. Ryzyka i zagrożenia wewnętrzne .....	15
5.3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	17
6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w I półroczu 2018 .....	17
7. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2018 r. ....	18
8. Wskazanie skutków i opis zmian organizacji w strukturze grupy kapitałowej .....	21
9. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	21
10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	21
11. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej grupy kapitałowej .....	22
12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	23
13. Informacje o produktach bankowych w I półroczu 2018 .....	23
14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczących poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	23
15. Informacja o wynagrodzeniach .....	23
16. Inne informacje istotne dla oceny funkcjonowania emitenta .....	25
17. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	25
18. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnym półroczu ...	25
19. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego .....	26
20. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ..	26

## 1. Informacje o Jednostce Dominującej

### 1.1. Informacje ogólne

Firma:	Drozapol-Profil S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Toruńska 298a, 85-880 Bydgoszcz
Adres korespondencyjny:	j.w.
Numery telekomunikacyjne:	Tel. (052) 326-09-00 Fax. (052) 326-09-01
adres strony internetowej:	www.drozapol.pl
REGON:	090454350
NIP:	554-00-91-670
KRS:	0000208464

Spółka powstała w 1993 roku w wyniku fuzji dwóch przedsiębiorstw: „Drozapol” i „Profil”. Od początku istnienia prowadzi działalność w zakresie handlu wyrobami hutniczymi oraz świadczy usługi w zakresie obróbki metali. Drozapol-Profil S.A. specjalizuje się w następujących asortymentach: blachy gorącowalcowane i zimnowalcowane, pręty, kształtowniki, kątowniki, rury, profile. Spółka zaopatruje się w hutach na terenie Polski oraz dokonuje importu stali. W celu uatrakcyjnienia oferty, Spółka świadczy również usługi transportowe i prowadzi produkcję zbrojeń budowlanych w centrali Spółki.

Drozapol-Profil S.A. rozpoczęła działalność jako spółka cywilna, w 2001 r. przekształciła się w spółkę jawną, a od 1 czerwca 2004 r. funkcjonuje w formie spółki akcyjnej. Debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych miał miejsce 23 grudnia 2004 r. Aktualna liczba akcji Spółki notowanych na GPW wynosi 6 118 550. Wartość nominalna akcji wynosi 5 zł.

Siedziba Drozapol-Profil S.A. znajduje się w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298a.

Spółka ma następujące oddziały:

- Oddział w Ostrowcu Świętokrzyskim, woj. świętokrzyskie, 27-400 Ostrowiec Świętokrzyski, ul. Antoniego Hedy „Szary” 32,
- Oddział Bydgoszcz - Osowa Góra, woj. kujawsko-pomorskie, Bydgoszcz 85-438, ul. Grunwaldzka 235.

Ponadto Spółka posiada biura i przedstawicielstwa handlowe na terenie całego kraju. Oddziały nie sporządzają samodzielnego sprawozdania finansowego.

Spółka w swojej ofercie posiada następujący asortyment:

#### Wyroby płaskie:

- blachy i taśmy gorącowalcowane cienkie (grubości 2-6 mm)
- blachy gorącowalcowane grube (grubości 6-120 mm),
- blachy i taśmy zimnowalcowane (grubości 0,5-3 mm),
- blachy ocynkowane ogniowo i elektrolitycznie (grubości 0,5-3 mm).

Kształtowniki gorącowalcowane:

- ceowniki zwykłe i ekonomiczne (rozmiary 50-300 mm),
- kątowniki równoramienne i teowniki (20-150 mm),
- dwuteowniki zwykłe, ekonomiczne i szeroko stopowe (rozmiary 80-550 mm).

Pręty:

- pręty i walcówki okrągłe żebrowane (średnice 6-32 mm),
- pręty okrągłe gładkie, walcówki i druty (średnica 6-80 mm),
- pręty płaskie i kwadratowe (szerokości 10-150 mm),
- siatki zimno gięte, maty budowlane.

Profile i rury:

- rury ze szwem i bezszwowe (średnice 10,2-1000 mm),
- profile czarne (kształtowniki zamknięte) o długości do 7 m i grubościach ścianek 1-4 mm (handel i produkcja):
  - ✓ kształtowniki kwadratowe (20x20 mm - 80x80 mm),
  - ✓ kształtowniki prostokątne – (30x18 mm - 60x40 mm),
  - ✓ kształtowniki okrągłe – (25,4 mm - 101,6 mm).

Zbrojenia budowlane – produkcja z prętów do średnicy 40 mm, z kręgów – strzemion i elementów długich (średnica 6-16 mm),

Pozostałe towary (żelazo, materiały budowlane i inne),

Ponadto Spółka świadczy następujące usługi:

Usługi montażu zbrojeń budowlanych,

Usługi prostowania i cięcia blach,

Prefabrykacja konstrukcji stalowych,

Usługi transportowe i inne.

## 1.2. Władze Spółki

### Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd funkcjonował w składzie:

- Wojciech Rybka - Prezes Zarządu.

### Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Bożydar Dubalski - Przewodniczący,
- Aneta Rybka-Rosner - V-ce Przewodnicząca,
- Robert Mikołaj Włosiński - Sekretarz,
- Andrzej Rona - Członek,
- Marcin Hanyżewski - Członek.

### Prokurenci:

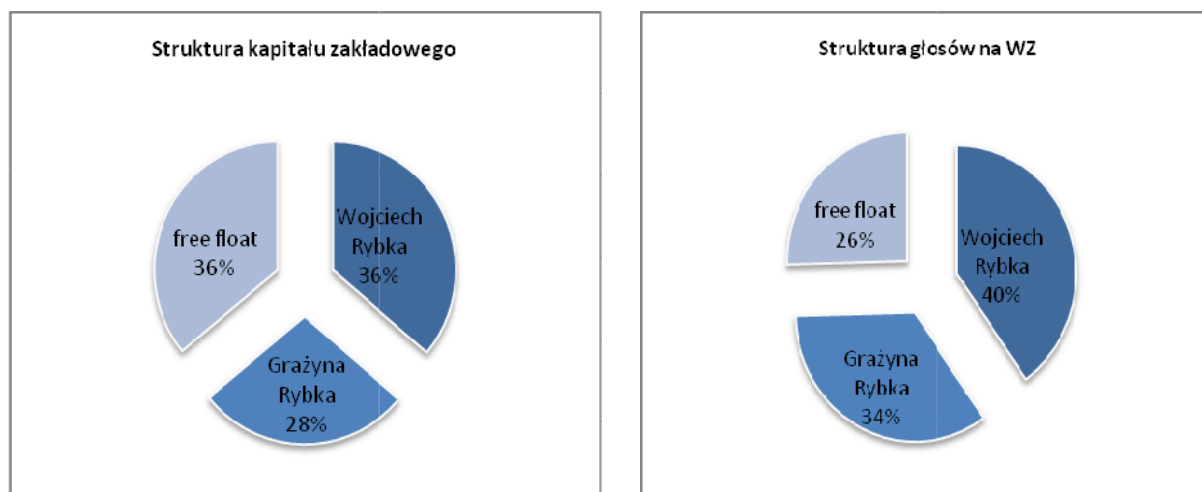
- Grażyna Rybka - prokura samoistna,
- Jordan Madej - prokura łączna,
- Maciej Wiśniewski - prokura łączna,
- Tomasz Ziamek - prokura łączna.

### 1.3. Akcjonariat

Według informacji posiadanych przez Spółkę, akcjonariuszami, posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, są:

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym	Ilość głosów razem	% głosów na WZA
Wojciech Rybka	2 212 971	36,17%	3 472 971	40,20%
Grażyna Rybka	1 708 383	27,93%	2 968 383	34,37%
<b>Razem</b>	<b>3 921 354</b>	<b>64,09%</b>	<b>6 441 354</b>	<b>74,57%</b>
łącznie liczba akcji	6 118 550	100%	8 638 550	100%
w tym akcje własne	0	0,00%	0	0,00%

Od przekazania ostatniego raportu okresowego nie zaszły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

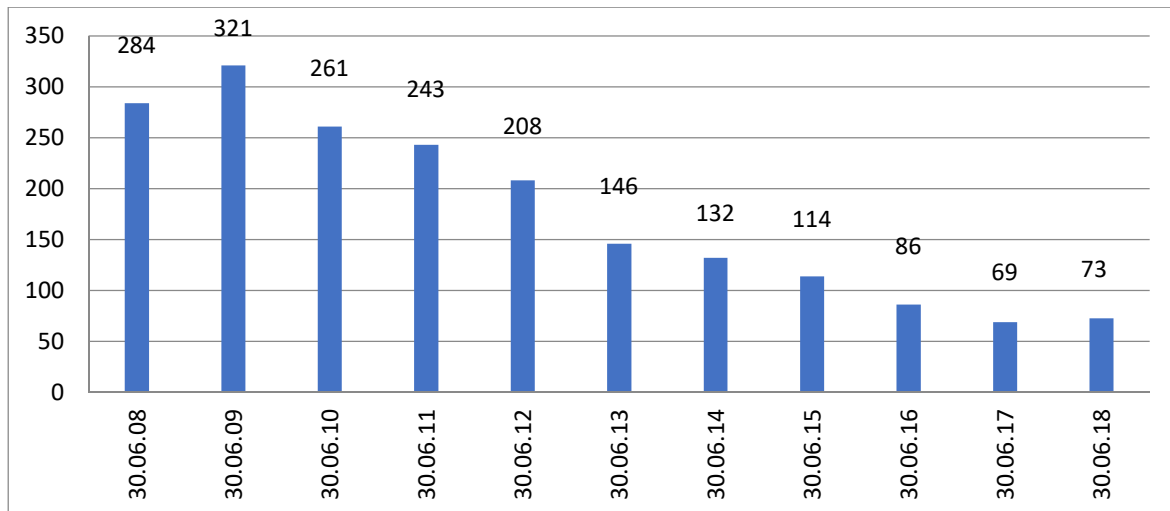


Według wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Drozapol-Profil S.A. na dzień publikacji raportu posiadają następujące ilości akcji:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji Drozapol-Profil S.A.	Wartość nominalna akcji w zł	Zmiana w stosunku do poprzedniego roku
Wojciech Rybka	Prezes Zarządu	2 212 971	11 064 855	Bez zmian
Grażyna Rybka	Prokurent	1 708 383	8 541 915	Bez zmian
Maciej Wiśniewski	Prokurent	200	1 000	Bez zmian
<b>Razem</b>		<b>3 921 554</b>	<b>19 607 770</b>	<b>Bez zmian</b>

#### 1.4. Zatrudnienie

**Tab. Średnie zatrudnienie w osobach w grupie kapitałowej**



Zatrudnienie na 30.06.2018 r. według form świadczenia pracy wyniosło 73 etaty.

Szczegółowe zestawienie struktury zatrudnienia przedstawiono w nocie nr 26 sprawozdania finansowego.

## 2. Opis organizacji grupy kapitałowej

Na dzień 30.06.2018 r. w skład grupy kapitałowej wchodziła spółka Drozapol-Profil S.A. jako spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

### DP Wind 1 Sp. z o.o.:

- Spółka celowa powstała w celu realizacji budowy farmy wiatrowej zlokalizowanej w województwie opolskim o mocy 8 MW.
- Założona 11 września 2012 roku.
- Kapitał podstawowy spółki wynosi 5 tys. zł.
- Udziałowcy: Drozapol-Profil S.A. 70%, Wojciech Rybka 30%.
- Działalność Spółki z dniem 30.04.2018 została zawieszona.

### DP Invest Sp. z o.o.:

- Główny przedmiot działalności to wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi oraz kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek oraz handel wyrobami hutniczymi
- Spółka założona 18 września 2012 roku.
- Kapitał podstawowy spółki wynosi 18.810 tys. zł.
- 100% udziałowcem spółki jest Drozapol-Profil S.A.

Podmioty te podlegają konsolidacji metodą pełną.

### 3. Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach, rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

#### 3.1. Rynki, na jakich działają spółki w grupie kapitałowej

Podmiot	Rynek
Drozapol-Profil S.A.	Wyroby hutnicze: dystrybucja, produkcja; usługi transportowe i inne
DP Wind 1 Sp. z o.o.	Energetyka wiatrowa
DP Invest Sp. z o.o.	Zarządzanie nieruchomościami i dystrybucja wyrobów hutniczych

#### 3.2. Sprzedaż w grupie kapitałowej

Przychody ze sprzedaży w grupie kapitałowej w I półroczu wyniosły 73 273 tys. zł i były o 31% wyższe niż w I półroczu roku poprzedniego.

Struktura sprzedaży uległa nieznacznej zmianie, na co wpływ miało zwiększenie sprzedaży zbrojeń budowlanych przez Spółkę dominującą i wyglądało to następująco:

- 88% obrotów przypadło na sprzedaż towarów, w ramach których dominowały profile, pręty i blachy, czyli nastąpił spadek udziału o 3% w stosunku do porównywalnego okresu,
- Wzrost udziału o 3% w porównaniu do I półrocza 2017 roku sprzedaży wyrobów gotowych, który wyniósł 10%,
- Udział przychodów ze sprzedaży usług utrzymuje się na tym samym poziomie, jak w ubiegłym roku, tj. 2%.

Przychodów ze sprzedaży towarów wzrosły o 13 573 tys. zł, czyli o 26% w stosunku do poziomu tych przychodów na dzień 30 czerwca 2017 roku i wyniosły 64 801 tys. zł.

Segment produkcyjny przyniósł przychody ze sprzedaży na poziomie 7 089 tys. zł, co daje wzrost o 77% rok do roku. Pozostała sprzedaż dotyczyła sprzedaży usług, głównie usług najmu. Na tym szczeblu również obserwujemy wzrost o 63% porównując wynik do I półrocza 2017 roku. Jest to konsekwencją wynajmu zdecydowanie większej powierzchni biurowej i magazynowej, niż miało to miejsce rok temu.

Struktura odbiorców jest zdywersyfikowana i mocno rozdrobniona. Spółka dominująca z żadnym z klientów nie przekroczyła 10% obrotów ogółem, natomiast Spółka zależna tylko z jednym z odbiorców osiągnęła obroty, które przekroczyły 10% w stosunku do obrotu ogółem.

Spółka zależna DP Invest zdecydowaną większość przychodów wygenerowała z tytułu sprzedaży stali. Było to możliwe dzięki kontynuacji finansowania z Raiffeisen Bank Polska S.A. a także dalszej współpracy z ubezpieczycielem należności. Sprzedaż prowadzona była niemalże wyłącznie na terenie Polski. Wśród odbiorców Spółki wyodrębnić należy zarówno producentów, firmy handlowe oraz odbiorców detalicznych. Są to w szczególności producenci konstrukcji stalowych, maszyn rolniczych, kontenerów, mebli, oraz firmy z branży budowlanej.

Segmety działalności	01.01-30.06.2018		01.01-30.06.2017		Zmiana wartości P2018/P2017
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	64 801	88%	51 228	91%	26%
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych (produkcja)	7 089	10%	4 016	7%	77%
Przychody ze sprzedaży usług transportowych i pozostałych	1 383	2%	849	2%	63%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>73 273</b>	<b>100%</b>	<b>56 093</b>	<b>100%</b>	<b>31%</b>

Sprzedaż Spółki Dominującej w I półroczu 2018 r. wyniosła 67 751 tys. zł a w poszczególnych segmentach przedstawiała się następująco:

Segmety działalności	01.01-30.06.2018		01.01-30.06.2017		Zmiana wartości P2018/P2017
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	59 342	88%	47 447	91%	25%
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych (produkcja)	7 089	10%	4 016	8%	77%
Przychody ze sprzedaży usług transportowych i pozostałych	1 320	2%	795	2%	66%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>67 751</b>	<b>100%</b>	<b>52 258</b>	<b>100%</b>	<b>30%</b>

### 3.3. Zakupy towarów

Zakupy w I półroczu 2018 roku w jednostce dominującej wyniosły 68 494 tys. zł, co oznacza wzrost o 29% w stosunku do okresu porównywalnego sprzed roku, co jest konsekwencją wyższych obrotów oraz między innymi wynikiem zwiększenia Spółce finansowania przez banki PKO BP S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A., co pozwoliło na większe wykorzystanie produktów dedykowanych dostawom towarów, czyli głównie akredytyw i w mniejszym stopniu gwarancji. To z kolei przełożyło się na zmianę struktury dostaw na rzecz zakupów zagranicznych. 85% dostaw stanowiły bowiem zakupy z Unii Europejskiej i z importu, gdzie w I półroczu 2017 roku było to 77%.

Baza dostawców nie uległa istotnym zmianom, przy czym z dwiema firmami zrealizowano obroty przekraczające 10% zakupów ogółem.

Między wyżej wymienionymi dostawcami a Drozapol-Profil S.A. nie występują żadne powiązania.

**Tab. Struktura dostaw Drozapol-Profil S.A.**

Wyszczególnienie	I półrocze 2018		I półrocze 2017		Zmiana wartości
	Wartość brutto	Udział	Wartość brutto	Udział	
Import i dostawy z UE	57 971	85%	40 730	77%	42%
Zakupy krajowe	10 523	15%	12 281	23%	-14%
<b>Razem</b>	<b>68 494</b>	<b>100%</b>	<b>53 011</b>	<b>100%</b>	<b>29%</b>



Poza jednostką dominującą dostawy stali realizowane były także przez DP Invest Sp. z o.o. Wartość takich dostaw wyniosła 9 901 tys. zł, z czego 6 181 tys. zł dotyczy importu a pozostała kwota zakupów z Drozapol-Profil S.A.

Drozapol-Profil S.A. w I półroczu 2018 roku nabył natomiast z DP Invest stal za kwotę 506 tys. zł.

#### 4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

##### Sytuacja majątkowa w grupie kapitałowej

Aktywa grupy kapitałowej na 30.06.2018 r. wyniosły 92 874 tys. zł i w stosunku do stanu sprzed roku ich wartość wzrosła o 15 317 tys. zł (tj. 20%). Natomiast porównując stan aktywów do końca roku to w stosunku do 31.12.2017 roku wartość aktywów wzrosła o 9 787 tys. zł, czyli o 12%. Na zmianę sumy aktywów największy wpływ miało w porównaniu do I półrocza 2017 roku zwiększenie wartości zapasów o 55%, tj. 8 898 tys. zł oraz wartość nieruchomości inwestycyjnych, które wyniosły 27 053 tys. zł., co miało związek z przekwalifikowaniem nieruchomości mieszczącej się przy ul. Grunwaldzkiej w Bydgoszczy do tej pozycji aktywów – szczegółowy opis został zawarty w raporcie rocznym za 2017 rok. Wartościowy wzrost zapasów wpłynął na dość istotną zmianę wskaźnika rotacji zapasów, który wyniósł 48 dni, czyli o 10 dni więcej, niż w I półroczu 2017 roku.

Za I półrocze 2018 roku wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł -0,6%, a wskaźnik rentowności aktywów osiągnął poziom -0,3%.

NAZWA	30.06.2018	30.06.2017	Struktura 30.06.2018	Struktura 30.06.2017	Różnica (2-3)	Zmiana (2:3)
1	2	3	4	5	6	7
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>45 699</b>	<b>39 166</b>	<b>49%</b>	<b>50%</b>	<b>6 533</b>	<b>17%</b>
Wartości niematerialne	21	15	0%	0%	6	40%
Rzeczowe aktywa trwałe	17 757	38 648	19%	50%	-20 891	-54%
Nieruchomości inwestycyjne	27 053	0	29%	0%	27 053	100%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	866	501	1%	1%	365	73%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	2	0%	0%	0	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>47 175</b>	<b>38 391</b>	<b>51%</b>	<b>50%</b>	<b>8 784</b>	<b>23%</b>
Zapasy	25 140	16 242	27%	21%	8 898	55%
Należności krótkoterminowe	12 313	12 497	13%	16%	-184	-1%
Należności z tytułu podatku CIT	0	9	0%	0%	-9	-100%
Środki pieniężne	4 879	5 356	5%	7%	-477	-9%
Inne składniki aktywów obrotowych	527	561	1%	1%	-34	-6%
Pozostałe należności	4 315	3 720	5%	5%	595	16%
Inwestycje krótkoterminowe	1	6	0%	0%	-5	-83%
<b>Aktywa razem</b>	<b>92 874</b>	<b>77 557</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>15 317</b>	<b>20%</b>

		01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017
<b>ROE</b>	zysk netto / kapitał własny	-0,6%	1,0%
<b>ROA</b>	zysk netto / aktywa ogółem	-0,3%	0,6%

### Sytuacja finansowa w grupie kapitałowej

Sytuacja finansowa jednostki dominującej jak i grupy kapitałowej nie uległa znaczącej zmianie w porównaniu do stanu na 30.06.2017 r., dzięki czemu w dalszym ciągu pozostaje na bardzo bezpiecznym poziomie. Od strony płynności finansowej sytuacja nadal jest stabilna a wskaźniki płynności są na zadowalającym poziomie. Cykl konwersji gotówki również zmienił się nieznacznie, bo uległ wydłużeniu o 1 dzień, co nie wpływa w żaden sposób na zdolność spółek w grupie do regulowania swoich zobowiązań. W przypadku cyklu obrotu należnościami uległ on skróceniu o 8 dni, co świadczy o tym, że Spółka nie ma większych problemów ze ściągalnością swoich należności.

		30.06.2018	30.06.2017	Zmiana
<b>Wskaźnik bieżącej płynności</b>	majątek obrotowy / zobowiązania bieżące	1,5	1,4	0,1
<b>Wskaźnik szybkiej płynności</b>	(majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące	0,7	0,8	-0,1
<b>Cykl obrotu zapasów w dniach</b>	(przeciętny zapas*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	48	38	10
<b>Cykl obrotu należności w dniach</b>	(przeciętny stan należności handlowych* liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	35	43	-8
<b>Cykl obrotu zobowiązań w dniach</b>	(średni stan zobowiązań handlowych*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	38	37	1
<b>Cykl konwersji gotówki</b>	wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań	45	44	1

### Sytuacja dochodowa w grupie kapitałowej

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług w grupie kapitałowej w porównaniu I półrocza 2018 roku do stanu na koniec I półrocza 2017 roku wzrosły o 31% i wyniosły 73 273 tys. zł. Towarzyszyła temu marża na tym samym poziomie jak rok temu, czyli 9%.

Niestety na skutek spadku cen i marż w II kwartale br., przy słabym popycie, wyniki za półrocze nie były tak optymistyczne, jakby to mogło wynikać z perspektywy I kwartału br.

W obszarze kosztów na przestrzeni porównywalnych okresów widać stabilizację, która jest następstwem prowadzonej przez ostatnie lata redukcji kosztów. Wzrosły koszty sprzedaży o 26%, a wzrost kosztów ogólnego zarządu odnotowano na poziomie 23%, co w relacji do wzrostu przychodów o 31% prowadzi do wniosku, że utrzymują one stabilny poziom.

Salda na poziomie pozostałej działalności operacyjnej i finansowej były ujemne i wynosiły odpowiednio -986 tys. zł oraz -145 tys. zł. Duży wpływ na wyniki działalności miały ujemne różnice kursowe, które wygenerowała zarówno Spółka dominująca (-861 tys. zł.) jak i spółka zależna (-9 tys. zł). Na saldo różnic kursowych w Spółce dominującej składają się następujące pozycje:

- 1 091 tys. zł operacyjne ujemne różnice kursowe,
- 554 tys. zł dodatnie rozliczenie forwardów w przychodach finansowych,
- 324 tys. zł finansowe ujemne różnice kursowe.

Spowodowane było to niekorzystną sytuacją na rynku walutowym w II kwartale 2018 roku oraz ujemną wyceną należności i zobowiązań na dzień 30.06.2018 r. Kurs na dzień wyceny tj. dzień bilansowy był jednym z najwyższych odnotowanych poziomów w I półroczu 2018 roku i wyniósł dla EUR/PLN 4,3616.

Przychody	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017	Różnica (2-3)	Zmiana (2:3)
1	2	3	4	5
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	73 273	56 093	17 180	31%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	66 515	50 823	15 692	31%
Koszty sprzedaży	3 788	3 015	773	26%
Koszty ogólnego zarządu	2 192	1 783	409	23%
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	-986	279	-1 265	-453%
Przychody (koszty) finansowe netto	-145	-274	129	-47%

		01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017
<b>Rentowność sprzedaży</b>	zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	1,1%	0,8%
<b>Rentowność operacyjna</b>	zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne	-0,3%	1,3%
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne	-0,4%	0,8%

### Zadłużenie grupy kapitałowej

W dalszym ciągu główny udział w strukturze kapitałów stanowią kapitały własne, które wyniosły 53 750 tys. zł. i stanowią 58% pasywów. Wartość kapitałów własnych wzrosła o 18% w stosunku do okresu porównywalnego. Zadłużenie grupy kapitałowej z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych na dzień 30.06.2018 r. wyniosło 10 716 tys. zł i było wyższe o 7 471 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego. Spółka nie posiadała kredytów długoterminowych. W porównaniu do stanu na dzień 30.06.2017 roku nastąpił natomiast spadek wartości zobowiązań handlowych o 21%, tj. o 3 430 tys. zł, które wyniosły 13 135 tys. zł.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostaje na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego, tj. 0,4.

Nazwa	30.06.2018	30.06.2017	Struktura 30.06.2018	Struktura 30.06.2017	Różnica (2-3)	Zmiana (2:3)
1	2	3	4	5	6	7
<b>Kapitały własne</b>	<b>53 750</b>	<b>45 647</b>	<b>58%</b>	<b>59%</b>	<b>8 103</b>	<b>18%</b>
<b>Kapitały obce długoterminowe</b>	<b>7 677</b>	<b>4 934</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>2 743</b>	<b>56%</b>
w tym Kredyty i pożyczki	0	0	0%	0%	0	0%
<b>Kapitały obce krótkoterminowe</b>	<b>31 447</b>	<b>26 976</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	<b>4 471</b>	<b>17%</b>
w tym Kredyty i pożyczki	10 716	3 245	12%	4%	7 471	230%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 135	16 565	14%	21%	-3 430	-21%
<b>Kapitały własne i obce</b>	<b>92 874</b>	<b>77 557</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>15 317</b>	<b>20%</b>

		01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	0,4	0,4

## 5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności grupy kapitałowej

### 5.1. Ryzyka i zagrożenia zewnętrzne

#### Ryzyko związane z czynnikami politycznymi i ekonomicznymi w Polsce i w krajach dostawców Spółki

Działalność grupy kapitałowej jest uzależniona od takich czynników jak:

- poziom PKB i związany z tym popyt, inflacja,
- podatki i coraz większy fiskalizm państwa, cła na towary z importu
- bardzo zmienne kursy walut, zwłaszcza przy dużym imporcie Spółki,
- zmiany ustawodawstwa, nie zawsze korzystne dla biznesu,
- spadające bezrobocie, coraz większe trudności ze znalezieniem pracowników na wybrane stanowiska i roszczenia płacowe pracowników Spółki,
- stopy procentowe,
- zmiany geopolityczne, zwiększona awersja do ryzyka inwestorów, zmniejszone inwestycje i wycofywanie kapitału z Polski, po kolejnych zmianach wprowadzanych przez rząd,
- niskie marże i zyski, co zwłaszcza przy niskich obrotach, nie pozwala na pokrycie wszystkich kosztów,
- nagłe, skokowe zmiany cen,
- perturbacje u producentów, dostawców, powodujące opóźnienia dostaw i niemożność terminowych dostaw i sprzedaży do klientów w ramach danego kwartału,
- ryzyko konieczności dokonania odpisu z tytułu niekorzystnych decyzji organów kontrolnych, np. KAC, US, ZUS czy innych instytucji mających prawo kontroli w Spółce.

Niekorzystna zmiana jednego lub kilku z wyżej wymienionych czynników zarówno w Polsce, jak i w krajach dostawców grupy kapitałowej może mieć negatywny wpływ na jej działalność oraz wyniki finansowe w kolejnych okresach.

### **Czynniki ryzyka związane z obowiązującym prawem**

Niestabilność obowiązujących przepisów prawa, jego różnorodne interpretacje i wykładnie mogą stanowić zagrożenie dla działalności grupy kapitałowej. W szczególności dotyczy to przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Wpływ na działalność grupy kapitałowej może mieć polityka i regulacje prawne dotyczące handlu z krajami nie wchodzącymi w skład Unii Europejskiej. Chodzi tu głównie o wysokość kontyngentów na wyroby hutnicze importowane z Unii Europejskiej i związane z tym system udzielania licencji. Ewentualne zmiany będą jednak dotyczyły dystrybutorów w całej branży.

### **Ryzyko wynikające z wysokiej fluktuacji cen stali**

Dystrybucją stali w grupie kapitałowej zajmują się dwie spółki – emitent i spółka zależna DP Invest Sp. z o.o. Rynek wyrobów hutniczych cechuje się wysoką fluktuacją cen i zależy od bardzo wielu różnych czynników (sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie, zapotrzebowanie na stal w Polsce, w Europie i w innych regionach świata itp.). Wymusza to na grupie kapitałowej ciągłą kontrolę cen na rynkach światowych oraz aktywne zarządzanie zapasami.

Istnieje ryzyko, że Spółkom nie uda się przewidzieć trendów kształtowania się cen surowca lub nie będą miały odpowiednich środków i nie zgromadzą odpowiednich ilości zapasów. Jeżeli w takiej sytuacji ceny surowca wzrosną, Spółki będą zmuszone sprzedawać towary, realizując niższe marże niż konkurencja, która zgromadziła odpowiednie zapasy.

Zarząd Drozapol-Profil S.A. i DP Invest Sp. z o.o. ogranicza możliwość zrealizowania się tego ryzyka poprzez nieustanne śledzenie trendów występujących u producentów stali w kraju, w Europie i na świecie.

Ryzyko to występuje w równym stopniu we wszystkich firmach działających w branży handlu stalą i wyrobami hutniczymi.

### **Ryzyko spadku popytu na wyroby stalowe**

Trwały wzrost cen wyrobów stalowych mógłby skutkować zwiększeniem potrzeb finansowych zarówno u dystrybutorów, jak i odbiorców stali. W wyniku trwałego wzrostu kosztów zastosowania stali, bardziej opłacalne dla odbiorców mogłoby stać się wykorzystanie alternatywnych materiałów. Istnieje więc ryzyko, że w wyniku trwałego wzrostu cen stali, kontrahenci wstrzymają zakupy i inwestycje lub ograniczą produkcję, czy też odejdą od stosowania blach, prętów, kształtowników i profili na rzecz innych, dotychczas nieopłacalnych technologii.

Ograniczenie zapotrzebowania na stal może wynikać również ze spadku tempa wzrostu gospodarczego w niedługim czasie w kraju, Europie Zachodniej i Azji (głównie w Chinach).

### **Ryzyko deprecjacji kursu PLN**

W I półroczu br. zdecydowaną większość towarów spółki w grupie kapitałowej kupowały od dostawców zagranicznych, z którymi rozliczały się w EUR i USD.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego prowadzone są regularne analizy sytuacji na rynku walutowym. Dodatkowo Spółka współpracuje z doradcą walutowym. Ponadto zawierane są transakcje typu forward zabezpieczające kurs na płatności wynikające z kontraktów importowych.

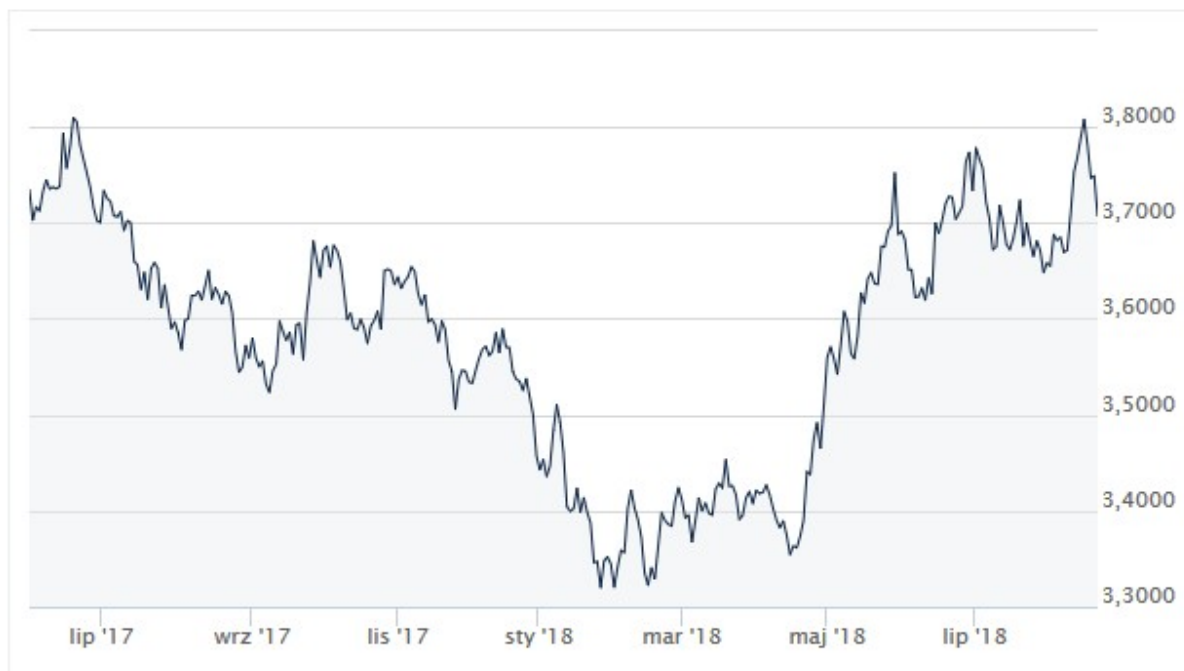
Należy zauważyć, że ceny wyrobów hutniczych głównych krajowych dostawców stali, przeliczane są z Euro na złote według kursów dziennych. Oznacza to, że ryzyko walutowe dotyka często również przedsiębiorstw działających w branży handlu wyrobami hutniczymi niezależnie od tego, czy zaopatrują się w kraju, czy za granicą. Emitent posiada spisane procedurę zabezpieczania kursów walutowych określającą m.in. osoby odpowiedzialne za politykę kursową oraz dopuszczalne i zabronione instrumenty hedgingowe. Do tych zasad stosuje się również spółka zależna DP Invest Sp. z o.o.

Wpływ różnic kursowych, z uwzględnieniem transakcji forward na wynik finansowy Spółki w I półroczu 2018 roku był znaczący i wyniósł -861 tys. zł, a w spółce zależnej -9 tys. zł. Pomimo stosowania instrumentów zabezpieczających oraz stałej współpracy z doradcami walutowymi, obie Spółki wygenerowały ujemne różnice kursowe. Tak wysoki poziom ujemnych różnic kursowych spowodowany był m.in. wysokim kursem Euro, który obowiązywał na dzień wyceny, tj. 4,3616 zł. W związku z gwałtownie osłabiającym się złotym w stosunku do walut wiodących tj. EUR i USD w II kw. 2018 r., spółka zaciągnęła kilka kredytów walutowych, głównie w EUR, w celu zapłaty za akredytywy oraz z zamysłem spłaty tych kredytów przy odwróceniu trendu i silniejszym złotym. Kurs na dzień wyceny był jednocześnie jednym z najwyższych kursów w I półroczu 2018 r., podczas gdy jeszcze kilka dni przed końcem półrocza kurs EUR/PLN znajdował się poniżej poziomu 4,29. Sytuacja ta odwróciła się na początku III kwartału 2018 r., kiedy to spółka korzystając z umocnienia złotego względem EUR nawet do poziomów 4,2550 spłaciła część zaciągniętych kredytów oraz stopniowo zabezpieczała płatności walutowe na kolejne miesiące, co będzie miało pozytywny wpływ na wyniki kolejnych okresów.

Rys. Kurs EUR/PLN



Rys. Kurs USD/PLN



Źródło: [www.forex.pl](http://www.forex.pl)

## 5.2. Ryzyka i zagrożenia wewnętrzne

### **Ryzyko generowania strat na podstawowej działalności jednostki dominującej**

Branża wyrobów hutniczych jest branżą wrażliwą na zmiany koniunkturalne. W przypadku utrzymującej się trudnej sytuacji na rynku, związanej z brakiem popytu, spadającymi cenami istnieje ryzyko generowania niskich przychodów, a w efekcie marż nie wystarczających na pokrycie kosztów firmy. Mogące występować w dłuższym okresie straty firmy, rodzą ryzyko zweryfikowania przez podmioty finansujące warunków kredytowych. Ograniczenie linii kredytowych mogłoby mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie firmy. Aktualnie Spółka posiada linie kredytowe w dwóch bankach oraz korzysta z factoringu należności oraz ma dostęp do factoringu odwrotnego. Bieżąca struktura finansowania pozwala na utrzymanie płynności na poziomie zapewniającym bezpieczeństwo funkcjonowania firmy. Dalszy wzrost cen oznaczałby zwiększone potrzeby finansowe, a w ramach obecnych limitów kupieckich u ubezpieczycieli, spowodować może mniejszą sprzedaż wolumenową. Dlatego też Spółka podejmuje na bieżąco szereg działań i negocjacji z instytucjami finansowymi, które mają dostosować poziom finansowania do poziomu sprzedaży, cen wyrobów hutniczych oraz płynności rynku. W 2018 r. Spółka podpisała z dwoma bankami finansującymi jej działalność aneksy, zwiększające finansowanie, gwarantujące bezpieczeństwo finansowe na najbliższe kwartały. Z jednym z banków spółka przedłużyła umowę do kwietnia 2021 r., a z drugim do października 2019 r..

### **Uzależnienie od dostawców**

Istnieje ryzyko uzależnienia się Emitenta od dostaw od jednego bądź kilku dużych dostawców, choć możliwość zrealizowania się tego ryzyka jest niewielka tym bardziej, że dokonywana jest ciągła dywersyfikacja zakupów. Spółka posiada dobre, wypracowane przez lata współpracy kontakty handlowe z wieloma dostawcami i cały czas poszukuje nowych firm. Wśród największych dostawców są firmy

z Turcji, Polski, Szwajcarii i Białorusi. Spółka stara się koncentrować zakupy w tych hutach, które oferują najkorzystniejsze warunki handlowe i to nie tylko pod względem cenowym, ale zwłaszcza asortymentowym i czasowym. W przypadku niekorzystnej sytuacji u jednego producenta, Spółka, mając dobre kontakty handlowe oraz zdywersyfikowany portfel dostawców, może elastycznie przenieść zamówienia do innych hut. Ze sprawdzonych dostawców korzysta także DP Invest Sp. z o.o., bazując na doświadczeniu i relacjach wypracowanych przez Spółkę „matkę”.

#### **Ryzyko upadłości jednego z kluczowych odbiorców jednostki dominującej**

Ryzyko to dotyczy Spółki w znikomym zakresie, ponieważ posiada ona zdywersyfikowany portfel klientów. W I półroczu 2018 roku z żadną z firm nie zostały zrealizowane obroty przekraczające 10% ogółu przychodów.

Drozapol-Profil S.A., jak i DP Invest Sp. z o.o. na bieżąco monitorują terminowość płatności, sytuację finansową klientów, ubezpieczają należności w renomowanym towarzystwie ubezpieczeniowym oraz dokładają starań, by zabezpieczyć dodatkowo zapłatę należności wekslem in blanco, poręczeniem, przewłaszczeniem, czy też inną przewidzianą prawem formą zabezpieczenia płatności. Działania takie ograniczają ewentualne skutki upadłości kontrahenta, ale ich nie niwelują. Uzyskanie zapłaty w przypadku upadłości kontrahenta każdorazowo wiąże się z czasochłonnymi procedurami i ryzykami niekorzystnych albo też niewykonalnych w praktyce orzeczeń. Trzeba zwrócić uwagę na ewentualną konieczność tworzenia rezerw na należności, co wpływa na wyniki finansowe oraz na każdorazowy odpowiedni spadek wartości sprzedaży.

#### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Jednym z najbardziej wartościowych aktywów w Spółce są pracownicy, w szczególności kadra menedżerska oraz przedstawiciele handlowi. Odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować utratę znaczących klientów. Zatrudnienie nowej kadry specjalistów wiąże się z długim procesem rekrutacji oraz z kosztami związanymi z wynajmem firm pośredniczących. Ponadto, ze względu na czas niezbędny na pełne zaznajomienie z działalnością organizacji, nowi pracownicy nie od razu osiągają docelową wydajność pracy.

W celu zapobiegania ww. ryzyku Drozapol-Profil S.A. prowadzi politykę kadrową, mającą na celu budowanie więzi pracowników ze Spółką, efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

#### **Ryzyko wpływu znaczących akcjonariuszy na zarządzanie jednostką dominującą**

Akcjonariuszami Drozapol-Profil S.A. posiadającymi na dzień 30.06.2018 oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Wojciech Rybka (Prezes Zarządu) – 2 212 971 akcji (36,2% w kapitale zakładowym) i 3 472 971 głosów (40,2% głosów na WZ);
- Grażyna Rybka (Prokurent) – 1 708 383 akcji (27,9% w kapitale zakładowym) i 2 968 383 głosów (34,4% głosów na WZ).

Istnieje ryzyko wpływu znaczących akcjonariuszy na decyzje organów Spółki. Ponadto, zgodnie z §20 ust. 4 Statutu, akcjonariusze ci mają prawo do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej, przy czym pozostałych członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powołani przez akcjonariuszy Wojciecha Rybka i Grażynę Rybka mogą być jedynie przez nich odwołani.



### **5.3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

Podstawowym zagrożeniem dla utrzymania dodatnich wyników przez Drozapol-Profil S.A. może być spadek cen stali i zmniejszony popyt i marże. Aktualnie obserwujemy tendencję odwrotną i jeśli się utrzyma również w pozostałych miesiącach roku, wynik firmy nie powinien ulec znacznym zmianom in minus. Jednak, jak to już bywało w poprzednich latach, nagły spadek cen może wpłynąć negatywnie na wyniki spółki w kolejnych kwartałach. Z drugiej strony, dalszy, znaczący wzrost cen, może wpłynąć na zmniejszenie tonażowego wolumenu sprzedaży ze względu na ograniczone finansowanie, jak i ograniczone limity kupieckie.

Kolejnym czynnikiem, który w znaczny sposób może mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki jest sytuacja na rynku walutowym, która charakteryzuje się dużą zmiennością, a na którą ma wpływ wiele czynników zewnętrznych i wewnętrznych, w tym zarówno ekonomicznych jak i politycznych, na które jednostka nie ma żadnego wpływu i nie może ich do końca przewidzieć. Powyższe przyczynia się do tego, że Spółka nie ma możliwości w pełni zabezpieczyć się przed tym zagrożeniem. Zawsze narażona była i jest na mniejsze lub większe ryzyka i koszty z tym związane.

Kolejnym z czynników, który może mieć wpływ na wynik Spółki w następnych miesiącach jest wprowadzenie ceł na towar importowany spoza krajów UE. Obowiązujące kontyngenty na przywóz wyrobów stalowych spoza Unii Europejskiej mogą doprowadzić do przekroczenia ustalonego przez Komisję Europejską progu przywozu w ostatnich miesiącach bieżącego roku, co oznaczać będzie automatyczne naliczenie dodatkowego cła w wysokości 25 proc. Spółka podjęła szereg działań, aby zniwelować to ryzyko, chociażby poprzez odbudowę relacji ze znanymi dotychczas dostawcami, jak i szukanie nowych dostawców z Unii Europejskiej, a także wcześniejsze zakontraktowanie zakupów na IV kwartał 2018 roku.

Na chwilę obecną Zarząd nie posiada wiedzy na temat innych zdarzeń, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na wynik, dlatego też wskazane powyżej czynniki będą determinować sytuację Drozapol-Profil S.A. w II półroczu br.

## **6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w I półroczu 2018**

W I półroczu 2018 r. zarówno jednostka dominująca, jak i grupa kapitałowa wygenerowały dodatnie wyniki na poziomie sprzedaży. W grupie kapitałowej wynik brutto na sprzedaży wyniósł 6 758 tys. zł, a po odjęciu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu: 778 tys. zł.

Wynik netto Spółki dominującej za I półrocze br. wyniósł -234 tys. zł, podczas gdy przychody jednostki dominującej są o 30% wyższe niż w I półroczu 2017 roku. W grupie kapitałowej wynik netto wyniósł -310 tys. zł przy wzroście przychodów o 31%.

Na zmniejszenie wyniku miało wpływ naliczenie ujemnych różnic kursowych w kwocie -861 tys. zł w Spółce dominującej oraz -9 tys. zł w spółce zależnej DP Invest Sp. z o.o., co wynikało m.in. z wysokiego kursu EUR oraz USD na dzień 30.06.2018 r. oraz wysoki poziom zaciągniętych zobowiązań w tych walutach, jak i gwałtowne osłabienie się złotego począwszy od miesiąca marca, co zostało już szerzej opisane w niniejszym sprawozdaniu.

Na wynik, szczególnie drugiego kwartału br. wpłynął również ograniczony popyt oraz spadek cen, podczas gdy spółka przygotowana była na kontynuację trendu z kwartału IV 2017 r. jak i I kwartału 2018 r.. Realizacja sprzedaży na poziomach z dwóch poprzednich kwartałów, pozwoliłaby przy osiągniętych marżach, pomimo zwiększonych kosztów finansowania, w tym różnic kursowych, wygenerować dodatnie wyniki na wszystkich poziomach, w tym operacyjnym, jak i wyniku netto. Na chwilę obecną Zarząd obserwuje powrót do trendu z I kwartału br.

Struktura bilansu w grupie kapitałowej wg stanu na 30.06.2018 r. wobec struktury bilansu na dzień 30.06.2017 r. przedstawiała się następująco:

Zapasy wyniosły 25 140 tys. zł i wzrosły o 55%, co spowodowane było przede wszystkim znacznym wzrostem sprzedaży a więc większym zapotrzebowaniem na towary oraz zwiększonymi zakupami wynikającymi z zapowiedzi, dalszego wzrostu cen. Należności handlowe wyniosły 12 313 tys. zł i są na porównywalnym poziomie jak w ubiegłym roku. Zobowiązania handlowe wyniosły 13 135 tys. zł i są niższe o 21% niż w I półroczu 2017 roku. Kredyty bankowe wyniosły 10 716 tys. zł i wzrosły trzykrotnie w stosunku do danych porównywalnych, co jest m.in. konsekwencją zaciągania zobowiązań w walutach obcych w celu zniwelowania w dłuższym okresie strat na różnicach kursowych.

Spółka wygenerowała dodatnie przepływy netto, w tym także dodatnie przepływy finansowe.

Istotnym czynnikiem, który w dużej mierze ma wpływ na możliwość realizacji zobowiązań finansowych Emitenta jest fakt, iż Spółka otrzymała zwiększenie finansowania w dwóch bankach, z którymi prowadzi wieloletnią współpracę, tj. Raiffeisen Bank Polska oraz PKO BP.

W I kwartale 2018 roku Spółka uzyskała dodatkowe finansowanie w PKO Leasing na zakup nowoczesnej maszyny do produkcji zbrojeń budowlanych w kwocie 1,08 mln zł. Łączna wartość inwestycji wynosi ok. 1,2 mln zł netto. Inwestycja ma na celu zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu zbrojeń budowlanych w Bydgoszczy.

#### **7. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2018 r.**

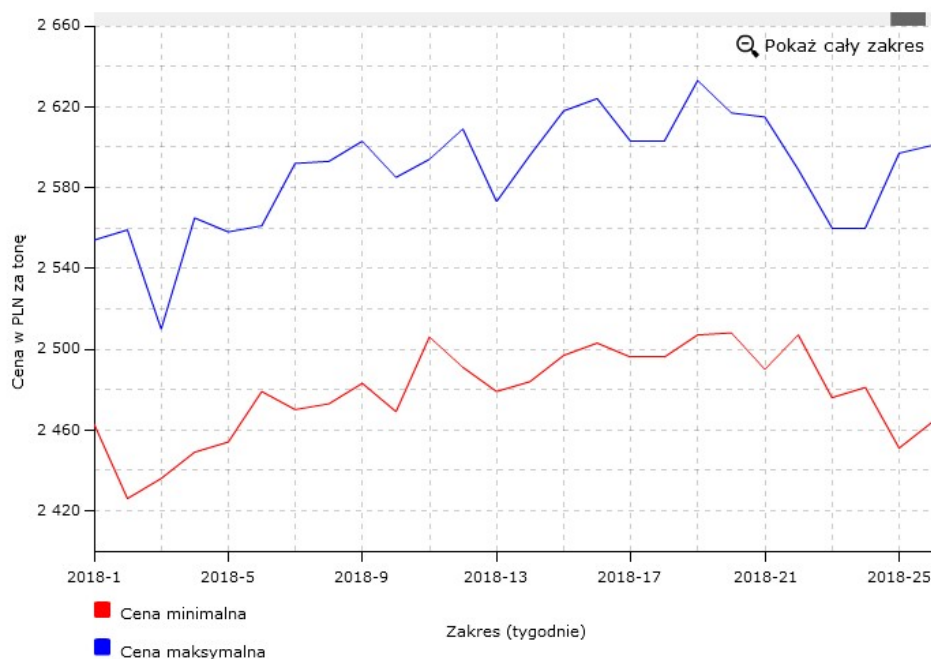
W I półroczu 2018 roku Spółka wygenerowała obroty w wysokości 67 751 tys. zł. Spółka odnotowała wzrost sprzedaży o 30% w porównaniu do I półroczu 2017 roku. Marża w stosunku do przychodów ze sprzedaży wynosi 9% i jest na tym samym poziomie co marża w porównywalnym okresie.

Pierwsze półrocze bieżącego roku było okresem kwartalnych kontrastów. I kwartał 2018 r. wbrew historycznym i sezonowym przesłankom był okresem wzmożonego zbytu, podczas którego obserwowaliśmy wzrost cen surowców wykorzystywanych do produkcji stali. Fakt ten przełożył się na bezpośrednią progresję wartości produktu finalnego i silne wsparcie koniunktury rynkowej. Kontrahenci krajowi chętnie kontraktowali towar, projektując w ten sposób stany magazynowe nie tylko w ujęciu bieżącym, ale także w perspektywie II kwartału 2018 r.. W poszczególnych asortymentach widać było znaczącą stabilizację, tzn. rynek wyrobów płaskich dopasował się do sytuacji związanej z wprowadzeniem w 2017 roku ceł antidumpingowych obejmujących import ze wskazanych przez Komisję Unijną państw trzecich. Sprzedaż w segmencie profili i rur, mając na uwadze dotychczasową specyfikę okresu zimowego przedstawiała się bardzo dobrze, dodać tylko, że w samym miesiącu lutym spółce udało się osiągnąć rekordowe w skali ostatnich kilku lat wyniki handlowe. Kolejna

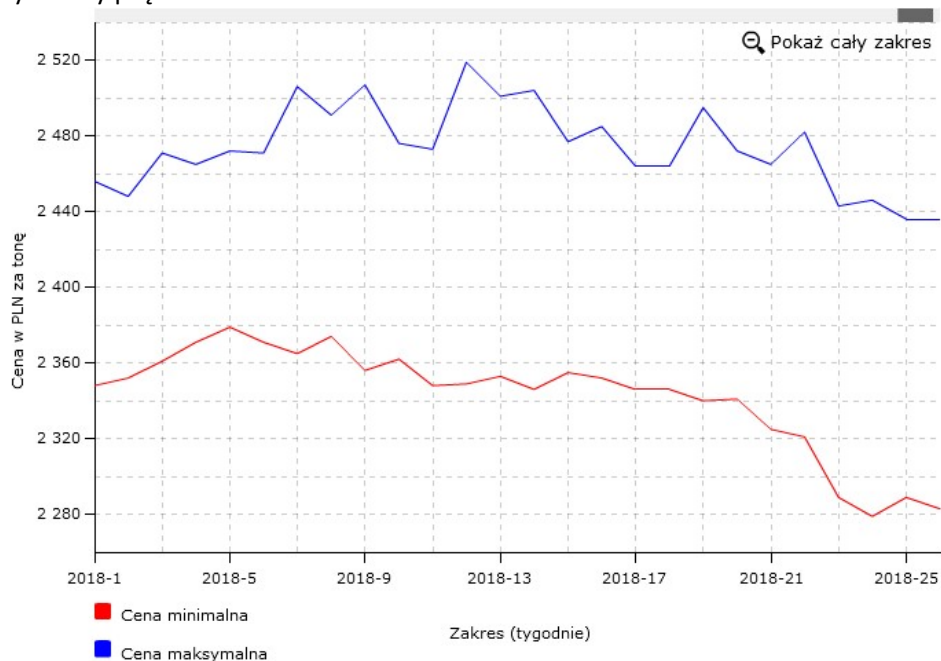
istotna dla spółki grupa asortymentowa, a więc pręty żebrowane kształtowała się pozytywnie, a dominował towar pochodzący z importu, który wobec stabilnego złotego w korelacji z walutami wiodącymi zapewniał rentowny obrót. Zbrojenia budowlane podążały za trendem ceny pręta, a tempo ich sprzedaży mając na uwadze sezon zimowy było bardzo dobre.

Wbrew oczekiwaniom i przesłankom obserwowanym w I kwartale br., a także sezonowości rynku, II kwartał 2018 r. był okresem słabej koniunktury i wszechobecnym spadków. Globalne indeksy cen surowców wykorzystywanych do produkcję stali, m.in. takich jak: złom, ruda żelaza czy węgiel koksujący – traciły na wartości, co w połączeniu z polskim złotym, który w korelacji z walutami wiodącymi sukcesywnie i dość gwałtownie się osłabiał przełożyło się na załamanie koniunktury sprzedażowej i spadek cen stali. Dodatkowo cała gospodarcza Europa obserwowała izolacyjne działania rządu USA, który silnie zastrzegł możliwość dostaw stali do Stanów Zjednoczonych, włączając w to dotychczasowych, dużych kolporterów, takich jak Kanada, Meksyk czy Turcja. Komisja Europejska w obawie przed zalewem taniej, wakatującej stali z w/w źródeł, a także pozostałych krajów trzecich, rozpoczęła dochodzenie w kwestii obwarowania dostaw stali z krajów poza unijnych dodatkowym cłem. Decyzję w przedmiotowej sprawie KE podjęła bardzo szybko i w efekcie prac Komisji wprowadzono kwotowe kontyngenty dla dostaw stali wszelkiego rodzaju kodów taryfowych spoza Unii Europejskiej. Ich przekroczenie w momencie odprawy celnej i wprowadzenia do obrotu na teren UE skutkować będzie 25% cłem. Powyższy fakt w ujęciu drugiego półrocza 2018 z pewnością wpłynie na dotychczasowe kierunki dostaw i prawdopodobnie również na wzrost bieżących cen. Skalę zjawiska obrazują poniższe wykresy.

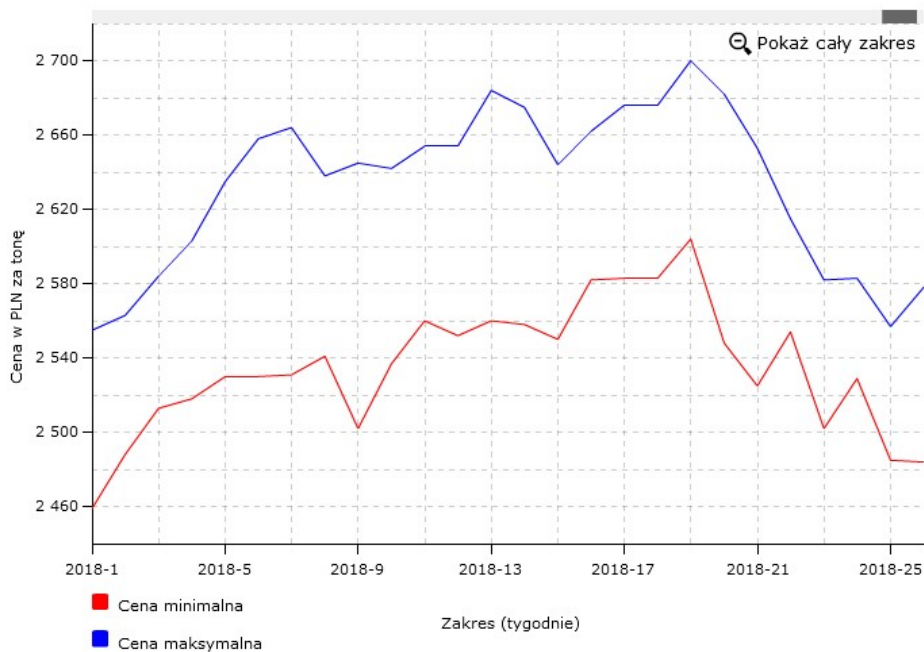
Rys. Ceny blach



Rys. Ceny prętów



Rys. Ceny profili



Źródło: [www.puds.pl](http://www.puds.pl)

W Spółce dominującej w I półroczu 2018 roku koszty ogólnego zarządu wzrosły o 9% i wyniosły 1 853 tys. zł (1 699 tys. zł w I półroczu 2017). Koszty sprzedaży wzrosły o 39% w porównaniu do poziomu z okresu porównywalnego i wyniosły 3 787 tys. zł. Jednak biorąc pod uwagę fakt, że przychody ze sprzedaży również wzrosły o 30% w stosunku do I półrocza 2017r. można wnioskować, że koszty utrzymały zbliżony poziom i proporcje do porównywalnego okresu.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -718 tys. zł, na co wpływ miały m.in. takie pozycje:

- W pozostałych przychodach operacyjnych:
  - Rozwiązanie aktualizacji należności z PFRON 86 tys. zł
  - Dotacje i dofinansowanie 202 tys. zł
  - Odszkodowanie 168 tys. zł
  - Odpis aktualizujący 93 tys. zł
- W pozostałych kosztach operacyjnych:
  - Ujemne różnice kursowe -1 091 tys. zł
  - Aktualizacja należności 93 tys. zł

Wynik na działalności finansowej wyniósł -79 tys. zł, na co wpływ miały m.in. takie pozycje:

- W przychodach finansowych:
  - Odsetki 245 tys. zł
  - Rozliczenie kontraktów forward 554 tys. zł
- W kosztach finansowych:
  - Prowizje bankowe 265 tys. zł
  - Odsetki 145 tys. zł.
  - Ujemne różnice kursowe -324 tys. zł

## **8. Wskazanie skutków i opis zmian organizacji w strukturze grupy kapitałowej**

W I półroczu 2018 roku Spółka zależna DP WIND 1 Sp. z o.o. zawiesiła działalność, co było spowodowane brakiem możliwości realizacji projektu, do realizacji którego została powołana tj. inwestycji budowy farmy wiatrowej, w związku z czym również został dokonany w poprzednich okresach odpis na pożyczkę udzieloną Spółce, o czym Spółka dominująca informowała w raportach bieżących oraz opisywała szeroko w raporcie rocznym za 2017 r.

Poza tym nie zachodziły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

## **9. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Zarząd Drozapol-Profil S.A. nie publikował prognoz wyników na I półrocze 2018 roku.

## **10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Wyraźny wpływ na wyniki Spółki w 2017 roku, miało toczące się postępowanie dotyczące prawidłowości rozliczenia podatku VAT za 2012 rok, które było prowadzone przez Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu. Łączna kwota wynikająca ze spornej sprawy z Urzędem Skarbowym wyniosła na dzień 31.12.2017 r. 2 159 629,00 zł.. Spółka dokonała zapłaty całej tej kwoty i zakwalifikowała ją do kosztów 2017 r.. Zarząd zdecydował o odwołaniu się od wszystkich decyzji wydanych przez Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu, które odnosiły

się do kontrolowanego 2012 roku i w chwili obecnej toczy się postępowanie w tej sprawie. Bardziej szczegółowy opis dotyczący przedmiotowej kwestii znajduje się w sprawozdaniu rocznym za rok 2017.

Poza powyższym w I półroczu 2018 roku nie toczyły się istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta.

### **11. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej grupy kapitałowej**

W I półroczu 2018 roku jednostka dominująca zawarła następujące umowy znaczące:

Aneks do umowy o limit wierzytelności w wysokości 15,0 mln zł. z Raiffeisen Bank Polska S.A. podpisany 05.06.2018 r. Limit ten został udostępniony Emitentowi do dnia 10.10.2019 r. (dzień ostatecznej spłaty limitu). W skład limitu wchodzi następujące produkty:

- Kredyt rewolwingowy 1 w PLN/EUR/USD do kwoty 4,0 mln zł,
- Kredyt rewolwingowy 2 w PLN do kwoty 4,0 mln zł,
- Faktoring odwrotny do kwoty 4,0 mln zł,
- Akredytywy w PLN/EUR/USD do kwoty 15,0 mln zł,
- Gwarancje bankowe w PLN/EUR/USD do kwoty 10,0 mln zł.

Informacja o aneksie podana była do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 8/2018.

Aneks do umowy factoringowej zwiększający kwotę przyznanego limitu z 3,0 mln zł do 5,0 mln zł. Data końca umowy to 09.08.2019 r.

Aneks do umowy o limit wierzytelności w wysokości 17,0 mln zł. z PKO BP S.A. podpisany 16.04.2018 r. Limit ten został udostępniony Emitentowi do dnia 16.04.2021 r. (dzień ostatecznej spłaty limitu). W skład limitu wchodzi następujące produkty:

- Kredyt obrotowy w PLN/EUR/USD do kwoty 5,95 mln zł,
- Akredytywy w PLN/EUR/USD do kwoty 17,0 mln zł,
- Gwarancje bankowe w PLN/EUR/USD do kwoty 17,0 mln zł.

Informacja o aneksie podana była do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 4/2018.

### **Umowy dotyczące spółek zależnych**

#### DP Invest Sp. z o.o.

Aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. podpisany 05.06.2018 r. Na mocy niniejszego aneksu Bank udostępnia spółce zależnej do dnia 18.10.2019 r. (dzień ostatecznej spłaty limitu) kwotę 4,5 mln zł. W skład limitu wchodzi następujące produkty:

- Kredyt rewolwingowy 1 w PLN/EUR/USD do kwoty 4,0 mln zł,
- Kredyt rewolwingowy 2 w PLN/EUR/USD do kwoty 1,0 mln zł,
- Akredytywy w PLN/EUR/USD do kwoty 4,0 mln zł,
- Gwarancje bankowe w PLN/EUR/USD do kwoty 4,0 mln zł,
- Faktoring odwrotny do kwoty 1,0 mln zł.

Informacja o aneksie podana była do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 8/2018.

## **12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W I półroczu 2018 r. Drozapol-Profil S.A. nie zawierał nietypowych transakcji z podmiotami powiązаныmi. Transakcje z podmiotami powiązаныmi realizowane są na normalnych zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej. Transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi oraz podmiotami zależnymi wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 24.

## **13. Informacje o produktach bankowych w I półroczu 2018**

### **Drozapol-Profil S.A. i DP Invest Sp. z o.o.**

Informacje o produktach bankowych na dzień 30.06.2018r., z których korzystają spółki w grupie kapitałowej, ujawnione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy nr 15.

## **14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczących poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

05.06.2018 r. Spółka udzieliła spółce zależnej DP Invest Sp. z o.o. poręczenia na kwotę 6,75 mln zł. Poręczenie to zostało udzielone do 18.04.2020 r. i stanowi zabezpieczenie umowy o limit wierzytelności między DP Invest Sp. z o.o. a Raiffeisen Bank Polska S.A. O przedmiotowej umowie Emitent informował raportem bieżącym nr 8/2018.

Ponadto spółka zależna DP Invest Sp. z o.o. udzieliła dnia 05.06.2018 r. poręczenia jednostce dominującej na kwotę 22,5 mln zł. Poręczenie to zostało udzielone do 10.04.2020 r. i stanowi zabezpieczenie umowy o limit wierzytelności między Drozapol-Profil S.A. a Raiffeisen Bank Polska S.A. O przedmiotowej umowie Emitent informował raportem bieżącym nr 8/2018.

## **15. Informacja o wynagrodzeniach**

### **a) Informacja o systemie wynagrodzeń**

System wynagrodzeń oparty jest na Regulaminie Wynagradzania obowiązującym w Spółce zatwierdzonym przez Zarząd. Wynagrodzenia Zarządu Spółki zatwierdzane są natomiast przez Radę Nadzorczą.

Rodzaje umów: o pracę, zlecenia, o dzieło.

Rodzaje składników wynagradzania:

- wynagrodzenie zasadnicze,
- dodatek absencyjny,
- dodatek funkcyjny,
- dodatek brygadzystowski,
- dodatek za pracę w porze nocnej,
- wynagrodzenie za czas przestoju niezawinionego przez pracownika,
- premia uznaniowo-zadaniowa,
- premia zadaniowa,
- premia zadaniowa dla handlowców (dopuszcza się też określenia premia uznaniowo- zadaniowa dla handlowców - ze względu na dotychczasowe używanie tej nazwy w umowach o pracę),

- premia prowizyjna (zasady jej przyznawania regulują załączniki do Regulaminu Wynagradzania).

Pracownikom może być również przyznana:

- premia kwartalna,
- nagroda kwartalna,
- nagroda roczna.

Ponadto pracownikom przysługują następujące świadczenia związane z pracą:

- wynagrodzenie albo zasiłek za czas choroby,
- diety i inne należności z tytułu podróży służbowej,
- odprawa w związku z przejściem na emeryturę lub rentę.

Wynagrodzenie wypłacane jest do 10 dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który jest wypłacane.

W ciągu ostatniego roku w polityce wynagrodzeń nie wystąpiły istotne zmiany.

Zarząd ocenia, że polityka wynagrodzeń jest ustalona w sposób optymalny w stosunku do wielkości firmy i realizacji założonych celów.

#### **b) Wynagrodzenia Członków Zarządu**

Tab. Wynagrodzenie w Drozapol-Profil S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stałe składniki wynagrodzenia	Zmienne składniki wynagrodzenia	Razem
Wojciech Rybka	Prezes Zarządu	377	5	<b>382</b>

Członkowie Zarządu zatrudnieni są w ramach umowy o pracę.

Prezes Zarządu Wojciech Rybka pełni również funkcję Prezesa Zarządu w spółkach zależnych DP Invest Sp. z o.o. i DP Wind 1 Sp. z o.o.

Tab. Wynagrodzenie w spółkach zależnych

Imię i nazwisko	Nazwa spółki	Funkcja	Stałe składniki wynagrodzenia	Zmienne składniki wynagrodzenia	Razem
Wojciech Rybka	DP Wind 1 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	0	0	<b>0</b>
Wojciech Rybka	DP Invest Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	18	0	<b>18</b>

#### **Parametry ustalania zmiennych składników wynagrodzenia**

W ramach zmiennych składników wynagrodzenia występują:

- premia – wysokość ustalana w umowie o pracę
- dodatek absencyjny - wysokość ustalana w umowie o pracę
- ryczałt dotyczący używania samochodu służbowego do celów prywatnych – wysokość określona w umowie z użytkownikiem auta i uzależniona od przejechanych kilometrów.

#### **Zasady wypłaty odpraw:**

Wojciech Rybka

Pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości 12-miesięcznego wynagrodzenia z chwilą odwołania z funkcji Członka Zarządu lub wygaśnięcia mandatu.



**Informacja o pozafinansowych składnikach wynagrodzenia**

Każdy Członek Zarządu oraz wybrane osoby z kadry kierowniczej mają do dyspozycji następujące niefinansowe składniki wynagrodzenia:

- samochód służbowy
- pakiet medyczny
- szkolenia

**c) Wynagrodzenia Rady Nadzorczej**

imię i nazwisko	funkcja	Stale składniki wynagrodzenia	Zmienne składniki wynagrodzenia	Razem
Bożydar Dubalski	Przewodniczący	4	0	4
Robert Włosiński	Sekretarz	4	0	4
Aneta Rybka-Rosner	Zastępca Przewodniczącego	3	0	3
Andrzej Rona	Członek	4	0	4
Marcin Hanyżewski	Członek	4	0	4

**16. Inne informacje istotne dla oceny funkcjonowania emitenta**

Brak innych informacji, które miałyby istotny wpływ na ocenę funkcjonowania emitenta.

**17. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Brak informacji, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny w poszczególnych segmentach, poza już opisywanymi w niniejszym sprawozdaniu.

**18. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnym półroczu**

Branża wyrobów hutniczych jest silnie uzależniona od koniunktury zarówno na polskim, jak i światowym rynku stali. Kluczowym czynnikiem warunkującym kondycję firm w tej branży jest kształtowanie się popytu oraz cen stali. Wzrost cen przełożył się na wzrost obrotów w lipcu i utrzymanie ich na podobnym poziomie w sierpniu.

Dla działalności firmy istotne znaczenie ma poziom finansowania bankowego oraz poziom limitów na ubezpieczenie należności. Jeśli chodzi o limity wielocelowe przyznane w bankach, Spółka ma podpisane umowy obowiązujące do 2019 i 2021 roku. Limity ubezpieczeniowe są na bieżąco weryfikowane przez ubezpieczyciela oraz pracowników spółki i Zarząd przewiduje ich utrzymanie na zbliżonym poziomie w III i IV kwartale 2018 r.

Na wyniki Spółki będą miały również wpływ wahania walutowe, które w ostatnich tygodniach są bardzo duże. Kursy walut w ostatnim okresie charakteryzują się dużą zmiennością i są narażone na wiele czynników zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych, na które Spółka nie ma żadnego wpływu.

Negatywny wpływ na wyniki w kolejnych kwartałach może mieć również polityka ochronna rynku UE przed napływem stali gorącowalcowanej, poprzez nałożenie 25% ceł dla dostaw stali z krajów spoza Unii Europejskiej po wyczerpaniu limitów kontyngentu.

Na chwilę obecną Zarząd nie posiada wiedzy na temat innych zdarzeń, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na wynik, dlatego też te wskazane powyżej czynniki będą determinować sytuację Drozapol-Profil S.A. w III kwartale br.

#### **19. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zarząd Drozapol-Profil S.A. w składzie:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu

oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy półroczne skrócone i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i grupy kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki i grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

#### **20. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Drozapol-Profil S.A. w składzie:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu

oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący przeglądu, spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezależnego raportu z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Bydgoszcz, 07.09.2018

.....  
Wojciech Rybka  
Prezes Zarządu