



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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
DROZAPOL-PROFIL S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2007 ROKU**

Bydgoszcz, wrzesień 2007 rok

SPIS TREŚCI

1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	4
1.1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE.....	4
1.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU	5
1.3. ZATRUDNIENIE	7
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU	8
3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI DROZAPOL-PROFIL S.A.	9
3.1. RYZYKA I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z OTOCZENIA.....	9
3.2. RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	10
4. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ DROZAPOL-PROFIL S.A.	13
5. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ WSKAZANIE JEJ GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH	13
6. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ KILKU TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT POWIĄZANY W OKRESIE 12 M-CY STANOWI WYRAŻONĄ W ZŁ. RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 TYS. EURO.....	14
7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	14
8. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	15
9. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	15
10. PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2007 ROKU Z PUBLIKOWANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ PROGNOZAMI	15
11. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE SPÓŁKA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.....	16
12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	16
13. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ, MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI	16
14. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.....	17
14.1. SYTUACJA W SKALI GLOBALNEJ.....	17
14.2. SYTUACJA NA RYNKU KRAJOWYM	17
14.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU DLA SPÓŁKI	17
15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.....	18
16. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	18
17. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY DROZAPOL-PROFIL S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU	

ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	18
18. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH DROZAPOL-PROFIL S.A.	19
19. AKCJE DROZAPOL-PROFIL S.A. ZNAJDUJĄCE SIĘ W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	19
20. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY DROZAPOL-PROFIL S.A.	20
21. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM TEŻ ZAWARTYCH PO 30.06.2007), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	20
22. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO DROZAPOL-PROFIL S.A.	20
23. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	20
24. WSKAZANIE OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI DROZAPOL-PROFIL S.A. ORAZ OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI.....	21
25. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	21
26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
27. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	22
28. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	22

1. PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1.1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

Podstawowe dane o Spółce:

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

Spółka powstała w 1993 r. 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” specjalizuje się w następujących asortymentach: blachy gorącowalcowane i zimnowalcowane, pręty, kształtowniki, kątowniki, rury, profile. Spółka zaopatruje się w hutach na terenie Polski oraz prowadzi import stali. W celu uatrakcyjnienia oferty, Spółka świadczy również usługi transportowe dzięki własnemu taborowi samochodów ciężarowych i naczep, a w połowie lipca 2006 r. rozpoczęła produkcję zbrojeń budowlanych w Bydgoszczy.

DROZAPOL-PROFIL rozpoczął działalność jako spółka cywilna, w 2001r. przekształcił się w spółkę jawną, a od 1 czerwca 2004 r. funkcjonuje w formie spółki akcyjnej, działającej na podstawie przepisów prawa polskiego, a w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych i swojego Statutu. Debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych miał miejsce 23 grudnia 2004r.

Siedziba Spółki znajduje się w Bydgoszczy przy ul. Toruńskiej 298a.

DROZAPOL-PROFIL posiada oddziały:

- DROZAPOL-PROFIL Spółka Akcyjna Oddział w Ujściu k/Piły, woj. wielkopolskie, 64-850 Ujście, ul. Portowa 10,
- DROZAPOL-PROFIL Spółka Akcyjna Oddział w Bydgoszczy, woj. kujawsko-pomorskie, 85-861 Bydgoszcz, ul. Glinki 144,
- DROZAPOL-PROFIL Spółka Akcyjna Oddział w Ostrowcu Świętokrzyskim, woj. świętokrzyskie, 27-400 Ostrowiec Świętokrzyski, ul. Gulińskiego 30,
- DROZAPOL-PROFIL Spółka Akcyjna Oddział we Wrocławiu, woj. dolnośląskie, 50-545 Wrocław, ul. Kamienna 145,
- DROZAPOL-PROFIL Spółka Akcyjna Oddział w Siedlcach, woj. mazowieckie, 08-110 Siedlce, ul. mjr. Sucharskiego 3.

Ponadto w 2006 roku na terenie całej Polski funkcjonowało osiem biur handlowych.

Oddziały nie sporządzają samodzielnego sprawozdania finansowego.

DROZAPOL-PROFIL nie tworzy grupy kapitałowej i sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe.

1.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU

Asortyment

Spółka oferuje 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 szerokostopowe (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 zimnogięte, maty budowlane,
- Profile i rury:
 - rury ze szwem i bezszwowe (średnice 10,2-1000 mm),
 - profile zimnogięte z taśmy gorącowalcowanej: kwadratowe i prostokątne (rozmiary 20-120 mm),
- Zbrojenia budowlane – produkcja z prętów do średnicy 40 mm, z kręgów – strzemion i elementów długich (średnica 6-16 mm),
- Pozostałe towary (złom, materiały budowlane i inne),
- Usługi transportowe i inne.

Sprzedaż w I półroczu 2007 roku

W I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 152 mln zł i w stosunku do I półrocza 2006 roku wykazały niemal trzykrotny wzrost. Nadal najbardziej znaczącą grupę asortymentową stanowią wyroby płaskie. Jednocześnie szybki wzrost wykazuje sprzedaż prętów, na co niewątpliwie wpływ miało uruchomienie zakładu produkcji zbrojeń budowlanych w II półroczu 2006 roku. W I półroczu przychody ze sprzedaży prętów stanowiły 25% ogółu przychodów (w porównaniu do niespełna 17% w porównywalnym okresie 2006 roku). Sprzedaż zbrojeń budowlanych, w okresie pierwszych sześciu miesięcy tego roku, wyniosła 1 564 tys. zł, co oznacza wzrost o 29% w porównaniu do II półrocza 2006 roku.

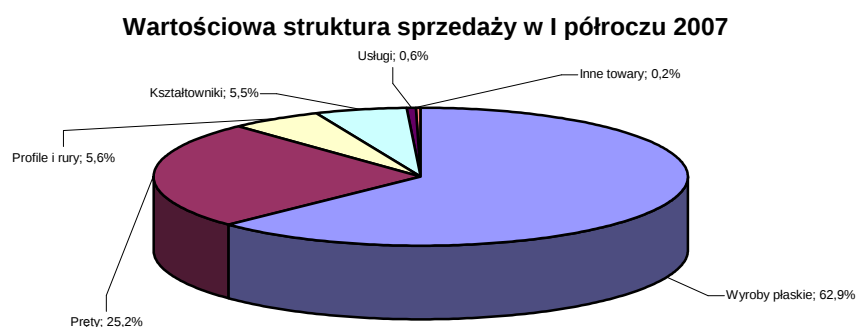
Na stałym poziomie utrzymuje się sprzedaż profili i rur, spada natomiast udział kształtowników.

Przychody ze sprzedaży usług transportowych wynoszą 822 tys. zł i stanowią 87% przychodów z usług.

Głównymi odbiorcami sprzedawanych asortymentów i świadczonych przez Drozapol usług są firmy produkujące konstrukcje stalowe, maszyny przemysłowe i rolnicze oraz firmy budowlane. Pozostałymi odbiorcami są hurtownie stali, rzemieślnicy, małe i średnie firmy oraz drobni klienci kupujący stal na własne potrzeby.

Tab. Struktura sprzedaży Spółki w ujęciu wartościowym (w tys. zł)

	I półrocze 2007		I półrocze 2006		Dynamika
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Wyroby płaskie	95 666	62,9%	36 802	65,6%	259,9%
Kształtowniki	8 331	5,5%	6 295	11,2%	132,3%
Pręty	38 370	25,2%	9 321	16,6%	411,7%
Profile i rury	8 563	5,6%	2 944	5,3%	290,9%
Inne towary	307	0,2%	109	0,1%	281,7%
Usługi	942	0,6%	655	1,2%	143,8%
Razem	152 179	100,0%	56 126	100,0%	271,1%

**Tab. Struktura sprzedaży Spółki w ujęciu ilościowym (w tonach)**

Asortyment	I półrocze 2007		I półrocze 2006		Dynamika
	Ilość	Udział	Ilość	Udział	
Wyroby płaskie	45 431	64,4%	21 843	68,6%	208,0%
Kształtowniki	3 326	4,7%	3 131	9,8%	106,2%
Pręty	18 106	25,7%	5 428	17,1%	333,6%
Profile i rury	3 502	5,0%	1 363	4,3%	256,9%
Inne towary	165	0,2%	55	0,2%	300,0%
Razem	70 530	100,0%	31 820	100,0%	221,7%

Źródła zaopatrzenia

W I półroczu 2007 roku w 63% Spółka zaopatrywała się z importu, sprowadzając towary głównie z Ukrainy (poprzez spółkę pośredniczącą) - 48% importu, Czech (27% importu) i Łotwy (16% importu). Dostawy z tych trzech państw stanowiły 58% ogółu zakupów. Dostawy z pozostałych krajów nie przekroczyły 5% wartości importu.

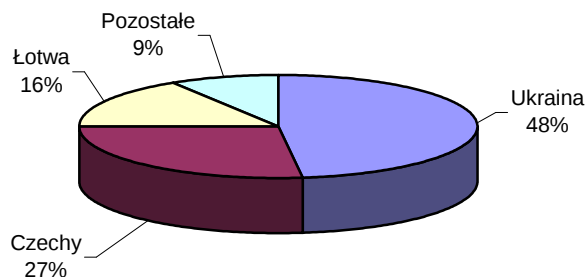
W porównaniu do I półrocza 2006 roku zakupy wzrosły o 20 765 tys. zł. Wzrósł również udział zakupów krajowych z 26% do 37%.

Tab. Dostawcy (powyżej 5% wartości dostaw)

Kontrahent	Obrót w tys. zł	Procent wartości dostaw	Pochodzenie
MML (pośrednik)	23 964	30,4%	Ukraina
Mittal Steel	13 018	16,5%	Czechy
Celsa „Huta Ostrowiec”	8 570	10,9%	Polska

Tab. Struktura zakupów

Wyszczególnienie	I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	Wartość w tys. zł	Udział	Wartość w tys. zł	Udział
Zakupy krajowe	29 320	37%	15 374	26%
Import	49 530	63%	42 711	74%
Razem	78 850	100%	58 085	100%

Struktura importu

1.3. ZATRUDNIENIE

Średnie zatrudnienie w I półroczu 2007 roku wyniosło 234 osoby. W porównywalnym okresie roku poprzedniego było to 131 osób.

Tabela. Struktura zatrudnienia według form świadczenia pracy

Data	Umowy o pracę na czas nieokreślony		Umowy o pracę na czas określony		Umowy o pracę na okres próbny		Umowy – zlecenia i umowy o dzieło		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	
30.06.2007r.	95	38	147	59	11	3	-	-	253
30.06.2006r.	56	37	72	48	21	14	1	1	150

Tabela. Struktura zatrudnienia według poziomu wykształcenia

Data	Wykształcenie podstawowe		Wykształcenie zawodowe		Wykształcenie średnie		Wykształcenie wyższe		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	
30.06.2007r.	22	9	95	38	75	30	61	23	253
30.06.2006r.	16	11	58	39	38	26	37	24	149

Tabela. Struktura zatrudnienia według stopnia niepełnosprawności

Data	Znaczny		Umiarkowany		Lekki		Bez stopnia niepełnosprawności		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	
30.06.2007r.	2	1	43	17	64	26	144	56	253
30.06.2006r.	1	1	32	21	32	21	85	57	150

2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU

Sytuacja majątkowa Spółki

Aktywa Spółki na dzień 30.06.2007r. wynosiły 156 602 tys. zł. Główne składniki posiadanych aktywów stanowiły:

- majątek trwały: 28 708 tys. zł
- majątek obrotowy: 127 894 tys. zł

Majątek trwały w strukturze aktywów stanowił 18,3% i był w całości pokryty kapitałem własnym.

Majątek obrotowy stanowił 81,7% aktywów ogółem i jego dynamika wzrostu wyniosła 292% w porównaniu do I półrocza 2006 roku. Aż 56,2% tego majątku stanowiły zapasy, które wzrosły prawie czterokrotnie w stosunku do I półrocza 2006, co jest uzasadnione wysoką dynamiką przychodów. 35% majątku obrotowego stanowiły należności i w porównaniu do okresu porównywalnego wzrosły dwukrotnie. Ponad czterokrotnie wzrosły inwestycje krótkoterminowe i na koniec czerwca 2007 roku wyniosły 8 704 tys. zł.

Rentowność majątku (ROA) wyniosła 4,4%, rentowność kapitału własnego wyniosła 5,5%.

		I półrocze 2007	I półrocze 2006
ROE	zysk netto / kapitał własny	5,6%	5,1%
ROA	zysk netto / aktywa ogółem	4,5%	3,6%

Sytuacja finansowa Spółki

W I półroczu 2007 miała miejsce nadpłynność finansowa, na co wpłynął niemal trzykrotny wzrost aktywów obrotowych w porównaniu do I półrocza 2006 roku. Wysokie wskaźniki płynności oznaczają spadek udziału zobowiązań bieżących w finansowaniu Spółki.

Cykl konwersji gotówki wzrósł i wyniósł 58 dni, w porównaniu do 44 dni w I półroczu 2006. Wzrósł także cykl obrotu zapasów z 48 do 72 dni. Spadkowi uległ natomiast cykl spłaty zobowiązań z 60 do 53 dni oraz cykl obrotu należności z 56 do 39 dni.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki spadł z 0,3 do 0,2. Firma nie korzystała z kredytów długoterminowych, posiadała jedynie rezerwy długoterminowe na kwotę 9 399 tys. zł. 72% zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

		I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania bieżące	5,8	2,5
Wskaźnik szybkiej płynności	(majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące	2,5	1,4
Cykl obrotu zapasów w dniach	(przeciętny zapas*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	72	48
Cykl obrotu zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	53	60
Cykl obrotu należności w dniach	(przeciętny stan należności* liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	39	56
Cykl konwersji gotówki	wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja	58	44

	zobowiązań		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	0,2	0,3

Sytuacja dochodowa Spółki

W I półroczu 2007 przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 152 179 tys. zł i o 2% przekroczyły przychody osiągnięte w całym 2006 roku.

Zysk ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 7 142 tys. zł, w porównaniu do 519 tys. zł zysku w okresie porównywalnym. Wpływ na to miał relatywnie niski wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w porównaniu do wzrostu zysku brutto na sprzedaży.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 8 783 tys. zł i wzrósł prawie siedmiokrotnie w odniesieniu do I półrocza 2006. Rentowność operacyjna wyniosła 5,8%. Zysk netto wzrósł ponad trzykrotnie i wyniósł 6 990 tys. zł. Rentowność netto wyniosła 4,4%.

		I półrocze 2007	I półrocze 2006
Rentowność sprzedaży	zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	4,7%	0,9%
Rentowność operacyjna	zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży	5,8%	2,3%
Rentowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne	4,5%	3,7%

Ocena zadłużenia Spółki

W I półroczu 2007 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 0,2, co wynika z wysokiego poziomu aktywów Spółki.

Zachowana została tzw. złota reguła bilansowa – kapitał własny w całości pokrywał aktywa stałe oraz ponadto w 75% pokrywał aktywa obrotowe.

Wartość wskaźnika pokrycia aktywów stałych kapitałem stałym świadczy o zachowaniu tzw. srebrnej reguły bilansowej – kapitał stały w całości pokrywał aktywa stałe oraz ponadto w 92% pokrywał aktywa bieżące.

Przestrzeganie w/w reguł finansowania sprzyjało utrzymaniu równowagi finansowej Spółki.

3. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI DROZAPOL-PROFIL S.A.

3.1. RYZYKA I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z OTOCZENIA

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

Działalność Spółki jest uzależniona od takich czynników, jak:

- poziom PKB,
- inflacja,
- podatki,
- zmiany ustawodawstwa,
- bezrobocie,
- brak wykwalifikowanej kadry,
- stopy procentowe.

Niekorzystna zmiana jednego lub kilku z wyżej wymienionych czynników zarówno w Polsce jak i w krajach dostawców Spółki może mieć negatywny wpływ na jej działalność oraz

wyniki finansowe.

Czynniki ryzyka związane z obowiązującym prawem

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

Zagrożenie dla działalności może też stanowić zmiana przepisów dotyczących zatrudniania osób niepełnosprawnych i regulujących funkcjonowanie zakładów pracy chronionej.

Wpływ na działalność Spółki 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 do Unii Europejskiej i związany z tym system udzielania licencji. Ewentualne zmiany będą jednak dotyczyły dystrybutorów w całej branży.

Ryzyko zmian zapisów prawa dotyczących zakładów pracy chronionej

DROZAPOL-PROFIL S.A. jest zakładem pracy chronionej. Spółka korzysta z ulg i zwolnień w podatkach i opłatach publicznych. Istnieje ryzyko zmian w przepisach, które będą wpływać na ograniczenie tych ulg. Taka sytuacja mogłaby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Koszty związane z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych są wyższe od kosztów zatrudnienia pozostałych pracowników (koszty badań lekarskich, większe wymogi odnośnie stanowiska pracy, dodatkowy urlop wypoczynkowy, mniejsza wydajność niektórych osób, częstsze urlopy chorobowe itp.). Spółka korzysta z systemu dofinansowania z tytułu Zakładu Pracy Chronionej, którego celem jest pokrycie zwiększonych kosztów zatrudnienia osób niepełnosprawnych. Ewentualne zniesienie dopłat może mieć niekorzystny wpływ na jej działalność. Jednak wysokość tych dopłat w skali przychodów stanowi niewielki udział.

3.2. RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Ryzyko niepowodzenia strategii

Strategia Spółki zakłada rozwój organiczny (rozwój działalności handlowej w oparciu o nowo tworzone oddziały, przedstawicielstwa i biura handlowe, rozwój działalności produkcyjnej i usługowej, postęp organizacyjny) oraz budowę grupy kapitałowej (akwizycje spółek z branży oraz nawiązanie współpracy strategicznej z innymi spółkami).

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od DROZAPOL-PROFIL, które przeszkadzają w realizacji strategii:

- spadek popytu na towary i produkty Spółki,
- brak na rynku odpowiednich podmiotów, które spełniałyby kryteria określone przez Zarząd dla firm będących celem akwizycji,
- pogorszenie sytuacji gospodarczej,
- niekorzystne zmiany regulacji prawnych,
- inne czynniki, które były podstawą do zdefiniowania opisanych w tym rozdziale czynników ryzyka.

W przypadku wystąpienia czynników opisanych powyżej, Zarząd zmodyfikuje strategię tak, by umożliwić realizację celów finansowych Spółki (wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy).

Ryzyko związane z tworzeniem grupy kapitałowej

Spółka planuje utworzenie grupy kapitałowej poprzez zaangażowanie w kilka przedsiębiorstw z branży handlu stalą i produkcji wyrobów stalowych. Nie można wykluczyć ryzyka złej oceny sytuacji finansowej podmiotów będących przedmiotem inwestycji. W przypadku zrealizowania się takiego ryzyka, włączenie w skład tworzonej grupy spółki o złej kondycji finansowej może mieć negatywny wpływ na wyniki skonsolidowane grupy kapitałowej.

Ryzyko zbyt szybkiego wzrostu Spółki i związanego z tym braku niewystarczającego kapitału obrotowego

Aktualnie Spółka ma nadpłynność finansową, która jednak zniknie w przypadku sfinalizowania realizowanej aktualnie akwizycji.

Realizacja strategii Spółki zakłada stały rozwój działalności, a w konsekwencji stały wzrost wyników firmy. Zbyt szybki wzrost niesie jednak za sobą zagrożenie wystąpienia niedostatków w kapitale obrotowym. Specyfika działalności Spółki powoduje, że niezwykle istotne dla wyników finansowych jest gromadzenie zapasów w okresach, gdy ceny surowca na rynkach światowych są niskie. Istnieje ryzyko, że w wyniku gwałtownego wzrostu przychodów, Spółka nie będzie dysponowała wystarczającymi środkami finansowymi, by zgromadzić znaczną ilość zapasów w momencie, gdy ceny będą najbardziej korzystne. W perspektywie roku obrotowego może to niekorzystnie wpłynąć na efektywność finansową Spółki.

Ryzyko wynikające z wysokiej fluktuacji cen stali

Rynek wyrobów hutniczych cechuje się wysoką fluktuacją cen. Jednocześnie zmienność cen stali nie cechuje się aż tak dużą sezonowością, jak w innych branżach 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, szczególnie w Chinach itp.). Wymusza to na Spółce ciągłą kontrolę cen na rynkach światowych oraz aktywne zarządzanie zapasami.

Istnieje ryzyko, że Spółce nie uda się przewidzieć trendów kształtowania się cen surowca lub nie będzie miała odpowiednich środków i nie zgromadzi odpowiednich ilości zapasów. Jeżeli w takiej sytuacji ceny surowca wzrosną, Spółka będzie zmuszona sprzedawać towary, realizując niższe marże niż konkurencja, która zgromadziła odpowiednie zapasy.

Drozapol 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, nasi kontrahenci (firmy budowlane i konstrukcyjne) odejdą od stosowania blach, prętów, kształtowników na rzecz innych, dotychczas nieopłacalnych technologii.

Ograniczenie zapotrzebowania na stal może wynikać również ze spadku tempa wzrostu gospodarczego w kraju, Europie Zachodniej i Azji (głównie w Chinach). Niemniej jednak, zużycie stali w Polsce na głowę mieszkańca, jest w dalszym ciągu dużo niższe niż w krajach Europy Zachodniej, a zmiana technologii, zwłaszcza w budownictwie, wymaga wielu lat.

Ryzyko deprecjacji kursu PLN

63% zakupów Spółki w I półroczu 2007 stanowił import, w związku z czym posiada ona zobowiązania wyrażone w EUR, CZK lub USD. Spółka jest więc narażona na ryzyko kursowe. W celu jego ograniczenia prowadzone są regularne analizy sytuacji na rynku walutowym.

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 w równym stopniu wszystkie przedsiębiorstwa działające w branży handlu wyrobami hutniczymi niezależnie od tego, czy zaopatrują się w kraju, czy za granicą.

Uzależnienie od dostawców

Istnieje ryzyko uzależnienia się Spółki od dostaw od jednego bądź kilku dużych dostawców, choć możliwość zrealizowania się tego ryzyka jest niewielka. Spółka posiada dobre, wypracowane przez lata współpracy kontakty handlowe z wieloma dostawcami. Oprócz 5 głównych dostawców Drozapol współpracuje z wieloma mniejszymi, których jednostkowy udział nie przekracza 5% dostaw. Struktura dostaw wynika z tego, że w danym momencie 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, może elastycznie przenieść zamówienia do innych hut.

Ryzyko upadłości jednego z kluczowych odbiorców

Spółka posiada zdywersyfikowany portfel klientów. Wartość transakcji z żadnym z odbiorców nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży. Drozapol na bieżąco monitoruje terminowość płatności, ubezpiecza obrót w renomowanym towarzystwie ubezpieczeniowym, dokłada starań, by zabezpieczyć 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 niweczą. 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 aktualizacji na należności, co wpływa na wyniki finansowe oraz na każdorazowy odpowiedni spadek wartości sprzedaży.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

DROZAPOL-PROFIL jest spółką handlową, której jednym z najbardziej wartościowych aktywów są pracownicy, w szczególności kadra menedżerska oraz przedstawiciele handlowi. Spółka działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować utratę znaczących klientów. Zatrudnienie nowej kadry specjalistów wiąże się z długimi terminami procesu 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 w/w ryzyku Spółka prowadzi politykę kadrową, mającą na celu budowanie więzi pracowników ze Spółką, efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

Elementem przeciwdziałania temu ryzyku było również wdrożenie Programu Motywacyjnego w drodze emisji Akcji Serii D, skierowanej do kluczowych pracowników Spółki.

Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na zarządzanie Spółką

Akcjonariuszami posiadającymi na dzień 30.06.2007 co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- Wojciech Rybka - 8.010.000 akcji (26,70% w kapitale zakładowym) i 14.310.000 głosów (33,60% głosów na WZA);
- Grażyna Rybka - 6.335.000 akcji (21,12% w kapitale zakładowym) i 12.635.000 głosów (29,66% głosów na WZA);
- Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny – 2.200.000 akcji (7,33% w kapitale zakładowym) i 2.200.000 głosów (5,16% głosów na WZA).

Istnieje ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki. Ponadto, zgodnie ze Statutem Drozapolu, 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 W. Rybkę i G. Rybkę mogą być jedynie przez nich odwołani.

4. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ DROZAPOL-PROFIL S.A.

W I półroczu 2007 roku Spółka zawarła następujące umowy znaczące:

- umowy kredytowe:

- 25.01.2007 aneks do gwarancji bankowej zawartej z Bankiem Handlowym S.A. 29.03.2006r. zwiększający kwotę limitu z 2,5 mln USD do 4,8 mln USD;
- 27.01.2007 aneks do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. przedłużający termin wykorzystania kredytu z 31.01.2007 do 31.03.2007;
- 29.01.2007 aneks do umowy o otwarcie linii gwarancji z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zwiększający kwotę limitu z 5,1 mln zł do 10 mln zł oraz przedłużający termin ważności linii z 26.01.2007 do 26.01.2008; 12.02.2007 aneks zwiększający kwotę limitu z 10 mln zł do 20 mln zł, 24.04.2007 aneks zwiększający kwotę limitu z 20 mln zł do 30 mln zł
- 19.02.2007 aneks do gwarancji bankowej zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zwiększający kwotę limitu z 85,2 tys. USD do 5,2 mln USD i przedłużający ważność gwarancji z 31.01.2008 do 28.02.2008;

- inne umowy:

- W I półroczu 2007r. za pośrednictwem Banku Polska Kasa Opieki S.A. Spółka nabyła następujące obligacje komercyjne:

EMITENT	DATA NABYCIA	DATA WYKUPU	IŁOŚĆ NABYTYCH INSTRUMENTÓW	WARTOŚĆ TRANSAKCJI W PLN
POLKOMTEL	30.05.2007	05.06.2007	500	4 996 625,00
BRE LEASING	06.06.2007	19.06.2007	349	3 484 653,32
PCC ROKITA	06.06.2007	19.06.2007	253	2 526 078,50
BRE LEASING	19.06.2007	03.07.2007	200	1 996 584,00
OGÓŁEM				13 003 940,82

5. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ WSKAZANIE JEJ GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

Spółką powiązaną osobowo z DROZAPOL-PROFIL S.A. jest INFOFIN Sp. z o.o. Od 22 maja 2006 Prezes Zarządu Wojciech Rybka jest Prezesem tej spółki, w dwuosobowym zarządzie. Ponadto Prokurentem w obu spółkach jest pani Grażyna Rybka.

Głównym przedmiotem działalności spółki powiązanej jest działalność w sektorze IT. W ramach współpracy z INFOFIN Sp. z o.o. realizowana jest modernizacja i wdrażanie zintegrowanego systemu informatycznego.

6. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ KILKU TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT POWIĄZANY W OKRESIE 12 M-CY STANOWI WYRAŻONĄ W ZŁ. RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 TYS. EURO

W I półroczu 2007 roku suma transakcji z podmiotem powiązanym DROZAPOL-PROFIL S.A. nie przekroczyła kwoty 500 tys. EURO. Kwota transakcji przedstawiona została w nocie dodatkowej sprawozdania finansowego.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2007	Zabezpieczenie
1	Gwarancja w Banku Handlowym S.A. GZ06-0880017 25.01.07 - 31.01.2008	14.357.760,00 PLN	-przewłaszczenie towarów 9 mln zł - cesja od 3 kontrahentów - hipoteka kaucyjna
2	Akredytywa w Banku Handlowym S.A. nr PL1IMLC071090012 CEBITAS 18.04 – 21.07.2007	5.881.050,00 PLN	-przewłaszczenie towarów - cesja od kontrahentów
3	Kredyt wekslowy w Banku Handlowym S.A. Umowa nr PBP/ZDS/URT/04 + aneks nr 7 03/07/06 – 06/12/07	1.750.000,00 PLN	Bez zabezpieczeń
4	Kredyt faktoringowy w Banku Handlowym S.A. Umowa nr FRTRF/S/DP/701/03 + aneks nr 22 z 25/01/07	2.756.361,79 PLN	Cesja wierzytelności
5	Kredyt inwestycyjny w Banku Handlowym S.A. na linię do cięcia blach 19/06-31/12/07	500 000,00 PLN	
6	Umowa kredytu w Banku BPH Nr 801195355/6/2006 o linię wielocelową wielowalutową.	14 095 962,92 PLN	-oświadczenie o poddaniu się egzekucji -przelew wierzytelności od dwóch kontrahentów -hipoteka umowna kaucyjna na ul. Toruńskiej 12 mln zł - zastaw na towarach 5 mln zł - cesja od 3 kontrahentów
7	Gwarancja w Banku BPH nr DOH/1700/GN/07 08.05-30.08.2007	1.204.037,08 PLN	W ramach linii
8	Linia na gwarancje i akredytywy nr 81927885 w Banku Millennium ANEKS nr 1 z 10/05/07 22.11.06-07.05.2008	10 960 595,59 PLN	-przewłaszczenie: zapasów 12 mln zł, środków trwałych 1.975.755,32 - zastaw na rzeczach ruchomych 2.106.471,72 - cesje od 5 kontrahentów
9	Gwarancja nr CR17572/89636311 w Banku Millennium 01.06 – 31.07.2007	2.287.800,00 PLN	j.w. łącznie
10	Gwarancja w Banku Millennium nr CR/17717/90583694/07	6.751.604,41 PLN	j.w. łącznie

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2007	Zabezpieczenie
	18.06 – 30.09.2007		
11	Gwarancja w PeKaO S.A. nr ORZG/1731 01.03.2007 – 28.02.2008 Umowa nr 4/CKK /2007 z 01/02/07	15.353.000,00 PLN	- zastaw na zapasach 11.031.710,44 zł w Ostrowcu Św. - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową - oświadczenie o poddaniu się egzekucji - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym - hipoteka kaucyjna w Ostrowcu Św. 5.475.000,00 zł
12	Gwarancja w PeKaO S.A. nr ORZ-G/2017 07.05-06.08.2007 Umowa Nr 15/CKK/2007 z 26/04/07	11.019.600,00 PLN	- przewłaszczenie zapasów w Ostrowcu Św. 6.805.021,36 zł - cesja od 11 kontrahentów
13	Kredyt wekslowy w PeKaO S.A. UMOWA NR 6 + ANEKS NR 15 22/06/06-26/01/08	5.953.943,66 PLN	- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem - oświadczenie o poddaniu się egzekucji;
14	Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A. nr 13/CKK/2006 05/03/07 – 31/01/08	0,00 PLN	- zastaw na towarach 7,5 mln zł - cesja od kontrahenta - oświadczenie o poddaniu się egzekucji - weksel In blanco - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem

W I półroczu 2007 roku Spółka nie zaciągała pożyczek.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK ORAZ PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Spółka DROZAPOL-PROFIL S.A. w I półroczu 2007 roku nie udzielała żadnych pożyczek, poręczeń i gwarancji.

9. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

W styczniu 2007 roku na konto Spółki wpłynęły środki pozyskane w wyniku emisji akcji przeprowadzonej w IV kwartale 2006 roku. Dokapitalizowanie wyniosło netto 78.685 tys. zł, z przeznaczeniem na realizację strategicznych zamierzeń Spółki w okresie do końca 2008 roku.

Środki te, w okresie przejściowym - przed ich ostatecznym przeznaczeniem, zostały wykorzystane na zasilenie środków obrotowych i sfinansowanie zapasów wyrobów hutniczych zakupionych, po korzystnych cenach, w okresie zimowym. Pozostała kwota, do czasu jej ostatecznego wykorzystania, została przeznaczona na nabycie obligacji komercyjnych z różnymi terminami wykupu. Działanie to połączono z zakupem opcji walutowych pod transakcje importowe w USD i Euro, eliminujących ryzyko walutowe.

10. PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2007 ROKU Z PUBLIKOWANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ PROGNOZAMI

Spółka nie publikowała prognoz na I półroczu 2007 roku.

11. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE SPÓŁKA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Część środków pozyskanych na początku 2007 roku w wyniku emisji akcji serii E, została przejściowo zainwestowana w bezpieczne papiery wartościowe – obligacje komercyjne wyemitowane przez renomowane, wiarygodne przedsiębiorstwa.

DROZAPOL-PROFIL S.A., w wyniku dużych zakupów wyrobów hutniczych dokonywanych za granicą, jest wyeksponowany na ryzyko kursowe. Dla jego obniżenia, pod poszczególne kontrakty, dokonuje się najczęściej zakupów opcji walutowych i forwardów.

12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Po pozyskaniu środków z nowej emisji akcji, Spółka dysponuje potencjałem kapitałowym umożliwiającym realizację zamierzeń objętych strategią na lata 2006-2008, w tym na przejęcie podmiotu o porównywalnej z DROZAPOL-PROFIL S.A. wielkości. W razie akwizycji większej spółki, dzięki uchwale Walnego Zgromadzenia z 16 października 2006 roku, Zarząd ma możliwość przeprowadzenia, w okresie do 30 września 2009 roku, emisji 10.000.000 akcji serii F i pozyskania dodatkowych środków.

Ważnym dla realizacji strategicznych zamierzeń Spółki wydarzeniem było zakupienie w marcu 2007 roku nieruchomości w Ostrowcu Świętokrzyskim, o powierzchni 1,65 hektara, z halą produkcyjno-magazynową o powierzchni 5.671 m kw. i zapleczem socjalnym. Obiekt ten, po adaptacji, w połączeniu z przylegającą, zakupioną w 2006 roku nieruchomością, pozwala na dalszy rozwój Oddziału w Ostrowcu Świętokrzyskim. Powstało w nim, jako wyjście naprzeciw oczekiwaniom klientów, centrum serwisowe wstępnego przetwarzania wyrobów hutniczych. Pierwszy etap obejmował zakup i uruchomienie piły do cięcia wyrobów długich, dzięki czemu klienci mogą kupować odcinki o optymalnych dla siebie długościach. W sierpniu 2007 roku przeprowadzono wstępny rozruch, a następnie odbiór ostateczny, linii do cięcia blachy gorącowalcowanej o grubościach od 1,5 do 6 mm, szerokości do 2000 mm i masie kręgów do 32 ton. Zakup linii jest w znacznej części finansowany ze środków pozyskanych z Unii Europejskiej – podpisano umowę na dofinansowanie do wartości 1.250.000 zł. W centrum serwisowym w Ostrowcu Świętokrzyskim zostaną również do końca 2007 roku, wymienione trzy suwnice o udźwigu od 8 do 32 ton wraz z torem, po którym się poruszają. Zarząd przewiduje sfinansowanie jednej z tych suwnic ze środków z ZFRON.

Najważniejszym przedsięwzięciem inwestycyjnym będzie, realizowane aktualnie, przejęcie pakietu 90% udziałów w TM STEEL Sp. z o.o. z Chorzowa. Jest to spółka porównywalna z DROZAPOL-PROFIL S.A. pod względem przychodów ze sprzedaży. Zajmuje się dystrybucją wyrobów hutniczych oraz skupem i sprzedażą złomu oraz, od niedawna, produkcją konstrukcji stalowych. Sfinalizowanie tego przedsięwzięcia jest planowane na II półrocze 2007 roku, a finansowane będzie ono ze środków własnych oraz kredytu bankowego.

13. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ, MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Pierwsze półrocze 2007 roku charakteryzowało się niekorzystnym dla dystrybutorów stali spadkiem cen wyrobów hutniczych. Szczególnie dotkliwy był spadkowy trend cen prętów zbrojeniowych. Pomimo tego Spółka osiągnęła bardzo dobre, a w przypadku przychodów ze sprzedaży, nawet rekordowe wyniki.

14. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

14.1. SYTUACJA W SKALI GLOBALNEJ

Produkcja stali w 2007 roku może przekroczyć 1,3 mld ton i tym samym wzrosnąć o 5% w stosunku do roku poprzedniego. Od stycznia do marca światowa produkcja stali wzrosła o 10,2 proc. w stosunku do I kwartału 2006r. i wyniosła 318 mln ton. Nadal największym producentem stali są Chiny, których udział w światowym rynku wynosi 36 proc.

Europejska produkcja stali w I kwartale osiągnęła poziom 53,7 mln ton i wzrosła o 5,2 proc. w porównaniu z 2006 rokiem. W Polsce wzrost wyniósł 10,6 proc.

Ubiegłoroczna fuzja Arcelora z Mittal Steel zmieniła sytuację na światowym rynku stali. Powstał gigant kilka razy większy od konkurencji o rocznych przychodach około 90 mld dolarów.

Światowy przemysł stalowy odnotowuje niezwykle korzystną dynamikę wzrostu, która wynika z rosnącego popytu na stal przetworzoną, wywołanego głównie cyklem wzrostu globalnej gospodarki. Trwająca na rynku światowym koniunktura, według ekspertów, utrzyma się przez najbliższe dwa lata.

14.2. SYTUACJA NA RYNKU KRAJOWYM

Polski rynek wyrobów hutniczych jest rozdrobniony i przy dywersyfikacji działalności firm dystrybucyjnych coraz mocniej zaznacza się podział na mocnych i słabych. Udział największego dystrybutora ThyssenKruppEnergostal sięga 7-8 proc.

Rynkiem tym interesują się zagraniczne firmy dystrybucyjne, natomiast giełdowe spółki z branży przejmują zakłady o wysokiej specjalizacji.

Obecnie najszybciej na rynku wyrobów hutniczych rozwijają się centra serwisowe. Firmy polskie starają się wykorzystać hośbę i wprowadzają nowe usługi oraz coraz częściej oferują swoim klientom kompleksowy zakres usług. Mniejsze firmy coraz częściej nastawiają się na przetwórstwo stali i otwierają zakłady produkcji zbrojeń budowlanych. W obecnej fazie silnego rozwoju budownictwa jest to dobra strategia. W związku z rozwojem budownictwa bardzo dobrze kształtuje się sytuacja na rynku konstrukcji stalowych. Polska od lat jest liczącym się eksporterem konstrukcji stalowych, głównie do krajów Unii Europejskiej.

Według ekspertów koniunktura na polskim rynku wyrobów hutniczych potrwa jeszcze kilka lat.

14.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU DLA SPÓŁKI

Zarząd przewiduje, iż zamierzenia rozwojowe objęte „Strategią na lata 2006-2008” zostaną zrealizowane przed czasem – już do końca 2007 roku. W związku z tym podejmowane są prace zmierzające do opracowania nowej strategii obejmującej lata od 2008 do 2012. Nieprzypadkowo koniec okresu objętego strategią będzie się pokrywał z datą Mistrzostw Europy w piłce nożnej. Z przygotowaniami do tego historycznego wydarzenia Spółka wiąże duże nadzieje i zadaniem Zarządu jest jak najlepsze przygotowanie i zrealizowanie przyjętej strategii.

Utrzymane zostaną dwa podstawowe kierunki rozwoju – wzrost organiczny, powiązany z wejściem w nowe, komplementarne obszary działania i konsolidacje.

Grupa kapitałowa DROZAPOL-PROFIL, w jeszcze szybszym jak dotychczas tempie, będzie stawiała się firmą handlowo-produkcyjno-usługową.

15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

Zarządzanie Spółką jest systematycznie doskonałe, co jest nieodzowne w okresie jej niezwykle dynamicznego rozwoju i wzrostu, zarówno ilości, jak i stopnia złożoności zachodzących procesów gospodarczych. Dla ich uporządkowania został w pierwszej połowie 2007 roku wdrożony System Zarządzania Jakością spełniający wymagania normy PN-EN ISO 9001:2001. Obejmuje on wszystkie obszary funkcjonowania Spółki czyli: dystrybucję wyrobów hutniczych, produkcję zbrojeń budowlanych, wstępne przetwarzanie stali i usługi transportowe.

W dniu 15.05.2007 Spółka uzyskała Certyfikat potwierdzający zgodność Systemu Zarządzania Jakością z normą ISO.

16. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W okresie objętym sprawozdaniem nie dokonano żadnych zmian w składzie osób zarządzających Spółką.

Osoby zarządzające Spółką na dzień 30.06.2007 roku:

- **Wojciech Rybka** -Prezes Zarządu;
- **Irena Kruszewska** -Wiceprezes Zarządu;
- **Grzegorz Dołkowski** -Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza:

- **Bożydar Dubalski** - Przewodniczący;
- **Józef Sarnecki** - Z-ca Przewodniczącego;
- **Robert Mikołaj Włosiński** - Sekretarz;
- **Tomasz Ziamek** - Członek;
- **Andrzej Rona** - Członek.

Prokurentem w Spółce jest pani Grażyna Rybka (prokura samoistna).

17. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY DROZAPOL-PROFIL S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

Umowy z osobami zarządzającymi o rekompensacie z tytułu zwolnienia z zajmowanego stanowiska:

1. Wojciech Rybka- umowa z dnia 07.06.2004r.

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

2. Grzegorz Dołkowski- umowa z dnia 01.11.2004r.

Pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia z chwilą odwołania z funkcji członka Zarządu.

3. Irena Kruszewska- umowa z dnia 07.06.2004r.

Pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia z chwilą

odwołania z funkcji członka Zarządu lub wygaśnięcia mandatu.

18. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNIIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH DROZAPOL-PROFIL S.A.

Wysokość wynagrodzeń za I półrocze roku osób zarządzających i nadzorujących Spółkę przedstawia się następująco:

Zarząd Spółki:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto w zł	Świadczenia pozapłacowe w zł	Razem w zł
Wojciech Rybka	Prezes Zarządu	145 200,00	698,19	145 898,19
Irena Kruszewska	V-ce Prezes Zarządu	59 200,37	0,00	59 200,37
Grzegorz Dołkowski	V-ce Prezes Zarządu	90 000,00	1 141,28	91 141,28

Różnice w wysokości wynagrodzenia członków Zarządu nie są znaczne i wynikają wyłącznie z pełnionej funkcji.

Rada Nadzorcza Spółki:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto w zł
Bożydar Dubalski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2 400,00
Józef Sarnecki	V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej	800,00
Robert Włosiński	Sekretarz Rady Nadzorczej	2 000,00
Tomasz Ziamek	Członek Rady Nadzorczej	1 600,00
Andrzej Rona	Członek Rady Nadzorczej	1 600,00

Prokurent:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto w zł	Świadczenia pozapłacowe w zł	Razem w zł
Grażyna Rybka	Prokurent	42 000,00	0,00	42 000,00

19. AKCJE DROZAPOL-PROFIL S.A. ZNAJDUJĄCE SIĘ W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Według informacji posiadanych przez Spółkę, spośród osób zarządzających i nadzorujących DROZAPOL-PROFIL S.A. na dzień 30.06.2007r. akcje Spółki posiadali:

- **Wojciech Rybka** - Prezes Zarządu, posiadał 8.010.000 akcji;
- **Irena Kruszewska** - Wiceprezes Zarządu, posiadała 10.000 akcji;
- **Grażyna Rybka** - Prokurent, posiadała 6.335.000 akcji;
- **Józef Sarnecki** - Członek Rady Nadzorczej, posiadał 13.654 akcje;
- **Tomasz Ziamek** - Członek Rady Nadzorczej, posiadał 6.500 akcji.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

20. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY DROZAPOL-PROFIL S.A.

Na dzień 30.06.2007 roku, 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	8.010.000	26,70%	14.310.000	33,60%
Grażyna Rybka	6.335.000	21,12%	12.635.000	29,66%
Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	2.200.000	7,33%	2.200.000	5,16%

21. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM TEŻ ZAWARTYCH PO 30.06.2007), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

W wyniku przeprowadzenia w styczniu 2007 roku emisji akcji serii E zmniejszył się udział, zarówno w kapitale, jak i głosach największych akcjonariuszy, i tak:

- Wojciech Rybka posiada 26,71% w kapitale zakładowym i 33,6% głosów na WZA – nastąpiło zmniejszenie udziału w kapitale z 40,06% i udziału w głosach z 43,9%;
- Grażyna Rybka posiada 21,12% w kapitale zakładowym i 29,67% głosów na WZA - nastąpiło zmniejszenie udziału w kapitale z 31,68% i udziału w głosach z 38,77%.

Spółka realizuje wieloletni Program Motywacyjny, w którym partycypują również oboje główni akcjonariusze. Transza za 2006 rok obejmuje 300.000 akcji serii D. Po zapisaniu przyznanych akcji na rachunkach głównych akcjonariuszy, ich udział w ilości akcji i głosów ogółem zwiększy się, ale nie będzie to wzrost znaczący w stosunku do posiadanych aktualnie pakietów.

Decyzją Rady Nadzorczej, Pan Wojciech Rybka obejmie 110.000 akcji serii D i jego udział w kapitale akcyjnym i w głosach zwiększy się odpowiednio o 0,9 pkt. proc. i o 0,2 pkt. proc. Pani Grażyna Rybka obejmie 27.400 walorów i jej udział w kapitale akcyjnym i w głosach zmniejszy się o 0,12 pkt. proc. i o 0,15 pkt. proc.

22. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO DROZAPOL-PROFIL S.A.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

23. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Spółka realizuje Program Motywacyjny dla Kluczowych Pracowników. Decyzją Rady Nadzorczej, w 2007 roku, uruchomiona została transza Programu za 2006 rok, w ramach której pracownikom przyznanych zostało 300.000 akcji. Na dzień publikacji raportu zakończone zostały zapisy na akcje i złożone zostały dokumenty do Sądu Rejonowego w celu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Kolejnym krokiem będzie

złożenie odpowiednich dokumentów w KDPW i na Giełdzie Papierów Wartościowych. Zarząd spodziewa się, że akcje tej transzy będą notowane w październiku 2007 roku.

Po zakończeniu tego etapu do rozdysponowania w ramach trzeciej, ostatniej transzy Programu Motywacyjnego pozostanie jeszcze 303.500 akcji za 2007 rok. Warunkiem jej uruchomienia jest osiągnięcie przez Spółkę wyników określonych przez Radę Nadzorczą.

24. WSKAZANIE OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI DROZAPOL-PROFIL S.A. ORAZ OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI

Statut Spółki przewiduje, że akcje serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pierwszeństwo nabycia akcji imiennych przysługuje pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, z zastrzeżeniem, iż w przypadku nabywania akcji przez więcej niż jednego akcjonariusza, każdemu z nich przysługuje prawo do nabycia równej ilości sprzedawanych akcji.

Zbycie, zastawienie i inne rozporządzenie akcją imienną wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Na wniosek akcjonariusza Rada Nadzorcza dokonuje zamiany akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.

Poza tym, istnieją uwarunkowania dotyczące akcji serii D, wyemitowanych w ramach Programu Motywacyjnego dla kluczowych pracowników. Zgodnie z Regulaminem tego Programu, jeżeli w okresie dwóch lat od nabycia obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji beneficjent przestanie pracować lub współpracować ze Spółką, jest on zobowiązany do zrekompensowania Spółce poniesionych kosztów.

25. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

a) Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz okresie, na jaki umowa została zawarta.

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za rok 2005 Spółka zawarła 27.06.2005 (umowa nr 2/05).

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za rok 2006 Spółka zawarła 21.07.2006 (umowa nr 2/06).

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za rok 2007 Spółka zawarła 03.07.2007 (umowa nr 1/07).

b) Łączna wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego w 2007 roku

- 15.860 zł z VAT za dokonanie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007r. do 30.06.2007r.,

- 32.940 z VAT za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2007 i jego ocenę.

c) Pozostała łączna wysokość wynagrodzenia z innych tytułów niż określone w powyższym punkcie w I półroczu 2007 roku.

- 20.740 zł z VAT za przegląd ksiąg rachunkowych i sporządzonego w oparciu o te księgi bilansu i rachunku zysków i strat.

26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd DROZAPOL-PROFIL S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z przepisami prawa krajowego.

27. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd DROZAPOL-PROFIL S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

28. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

.....
Wojciech Rybka
Prezes Zarządu

.....
Irena Kruszewska
V-ce Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Dołkowski
V-ce Prezes Zarządu

Bydgoszcz, 21.09.2007