



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
DROZAPOL-PROFIL S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU**

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

Bydgoszcz, sierpień 2009

SPIS TREŚCI

| | | |
|------|--|----|
| 1. | Informacje o Spółce..... | 3 |
| 1.1. | Informacje ogólne | 3 |
| 1.2. | Asortyment | 4 |
| 1.3. | Sprzedaż..... | 4 |
| 1.4. | Zakupy..... | 5 |
| 1.5. | Zatrudnienie..... | 7 |
| 2. | Opis organizacji Grupy kapitałowej..... | 7 |
| 3. | Władze Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania | 8 |
| 4. | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych..... | 8 |
| 5. | Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki | 10 |
| 5.1. | Ryzyka i zagrożenia zewnętrzne..... | 10 |
| 5.2. | Ryzyka i zagrożenia wewnętrzne..... | 10 |
| 5.3. | Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego | 13 |
| 6. | Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2009r.... | 13 |
| 7. | Wskazanie skutków zmian w strukturze Spółki | 15 |
| 8. | Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników | 15 |
| 9. | Struktura akcjonariatu..... | 15 |
| 10. | Opis zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące..... | 16 |
| 11. | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 16 |
| 12. | Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Spółki | 17 |
| 13. | Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi | 17 |
| 14. | Informacje o produktach bankowych w I półroczu 2009 | 17 |
| 15. | Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji..... | 18 |
| 16. | Inne informacje istotne dla oceny funkcjonowania emitenta | 18 |
| 17. | Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnym półroczu | 19 |
| 18. | OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... | 19 |
| 19. | OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH | 19 |

1. Informacje o Spółce

1.1. Informacje ogólne

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, prowadzi produkcję zbrojeń budowlanych wraz z montażem zbrojeń na placu budowy, produkcję blachy ciętej z kręgów w centrum serwisowym w Ostrowcu Świętokrzyskim oraz produkcję profili w oddziale Bydgoszcz Osowa Góra.

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. Debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych miał miejsce 23 grudnia 2004 r.

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 (w trakcie likwidacji),
- 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 w Siedlcach, woj. mazowieckie, 08-110 Siedlce, ul. mjr Sucharskiego 3,
- DROZAPOL-PROFIL Spółka Akcyjna Oddział Bydgoszcz - Osowa Góra, woj. kujawsko-pomorskie, ul. Grunwaldzka 235 (wpisany do KRS w marcu 2009 roku), powstały po połączeniu z GLOB-PROFIL S.A.

Poza w/w Oddziałami w I półroczu 2009 roku funkcjonował również Oddział we Wrocławiu, o którego likwidacji Zarząd Spółki zdecydował dnia 02.03.2009r., w konsekwencji czego oddział ten został wykreślony z KRS.

Rys. Aktualna sieć handlowa



1.2. Asortyment

Wyroby płaskie:

- blachy i taśmy gorącowałcowane cienkie (grubości 2-6 mm)- handel i produkcja,
- blachy gorącowałcowane grube (grubości 6-120 mm),
- blachy i taśmy zimnowałcowane (grubości 0,5-3 mm)- handel i produkcja,
- blachy ocynkowane ogniowo i elektrolitycznie (grubości 0,5-3 mm),

Kształtowniki gorącowałcowane:

- 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 okienne z taśm stalowych ocynkowanych w grubościach 0,5-2,0 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 (złom, materiały budowlane i inne),

Usługi prostowania i cięcia blach,

Usługi montażu zbrojeń budowlanych,

Prefabrykacja konstrukcji stalowych,

Usługi transportowe i inne.

1.3. Sprzedaż

W I półroczu, w stosunku do okresu porównywalnego z roku poprzedniego, miał miejsce spadek sprzedaży o 59 107 tys. zł i 16 480 ton. Analizując strukturę sprzedaży, można zauważyć, że nadal najważniejszą grupą asortymentową stanowią wyroby płaskie. Systematycznie rośnie sprzedaż zbrojeń budowlanych - niemal dwukrotny wzrost półrocze do półrocza. Zanotować też można wzrost sprzedaży usług, z których 29% stanowią usługi transportowe.

W I półroczu br. oprócz sprzedaży krajowej miała miejsce również sprzedaż zagraniczna do Czech i na Litwę o łącznej wartości 1 249 tys. zł.

Tab. Sprzedaż wartościowo (tys. zł)

| | I półrocze 2009 | | I półrocze 2008 | | Dynamika |
|-----------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| | Wartość | Udział | Wartość | Udział | |
| Wyroby płaskie | 56 412 | 67,63% | 96 593 | 67,78% | 58,40% |
| Kształtowniki | 3 070 | 3,68% | 8 782 | 6,16% | 34,96% |
| Pręty | 10 755 | 12,89% | 25 082 | 17,60% | 42,88% |
| Profile i rury | 5 102 | 6,12% | 6 856 | 4,81% | 74,42% |
| Inne towary | 136 | 0,16% | 357 | 0,25% | 38,10% |
| Zbrojenia | 6 239 | 7,48% | 3 284 | 2,30% | 189,98% |
| Usługi | 1 693 | 2,03% | 1 559 | 1,09% | 108,60% |
| Razem | 83 407 | 100,00% | 142 513 | 100,00% | 58,53% |

Tab. Sprzedaż ilościowo w tonach

| Asortyment | I półrocze 2009 | | I półrocze 2008 | | Dynamika |
|--------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| | Ilość | Udział | Ilość | Udział | |
| Wyroby płaskie | 32 092 | 68,1% | 44 402 | 69,8% | 72,3% |
| Kształtowniki | 1 033 | 2,2% | 3 457 | 5,4% | 29,9% |
| Pręty (w tym zbrojenia) | 11 520 | 24,4% | 12 776 | 20,1% | 90,2% |
| Profile i rury | 2 303 | 4,9% | 2 842 | 4,5% | 81,0% |
| Inne towary | 181 | 0,4% | 132 | 0,2% | 137,1% |
| Razem | 47 129 | 100,0% | 63 609 | 100,0% | 74,1% |

W I półroczu 2009 struktura klientów nie uległa znaczącym zmianom, choć zanotowano wzrost liczby odbiorców o 818 firm, które dokonały zakupów za łączną kwotę 12 781 tys. zł.

1.4. Zakupy

W I półroczu 2009 roku łączna wartość zakupów wyniosła 46 927 tys. zł i w porównaniu do okresu porównywalnego spadła ona trzykrotnie, co zgodne jest z polityką firmy dotyczącą obniżania stanów magazynowych.

Nadal największy udział (57%) w zakupach stanowił import, choć w stosunku do I półrocza 2008 udział ten spadł o 10 pkt. proc. Wartościowo import zmniejszył się o 58 035 tys. zł.

Udział zakupów krajowych wyniósł 23% (30% w okresie porównywalnym) a wewnątrzwspólnotowe nabycie towarów wyniosło 20% ogółu zakupów.

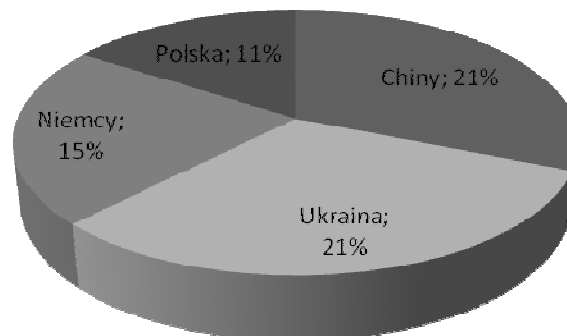
Znacząco zmieniła się struktura dostawców na rzecz zmniejszenia udziału dotychczas dominującego dostawcy z Ukrainy i zwiększenia zakupów od innych firm, co pozwoliło wyodrębnić czterech głównych dostawców.

Tab. Struktura zakupów

| Wyszczególnienie | I półrocze 2009 | | I półrocze 2008 | | Dynamika |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|------------|
| | Wartość w tys. zł | Udział | Wartość w tys. zł | Udział | |
| Zakupy krajowe | 10 735 | 23% | 38 855 | 30% | 28% |
| Wewnątrzwspólnotowe nabycie towarów | 9 444 | 20% | 3 820 | 3% | 247% |
| Import | 26 747 | 57% | 84 782 | 67% | 32% |
| Razem | 46 927 | 100% | 127 457 | 100% | 37% |

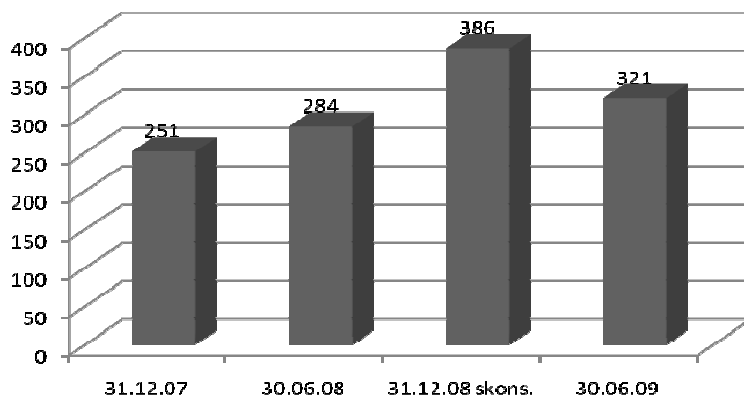
Tab. Znaczący dostawcy

| Kraj dostawcy | Wartość dostaw w tys. zł | % w ogóle dostaw |
|---------------|--------------------------|------------------|
| Chiny | 9 928 | 21% |
| Ukraina | 9 904 | 21% |
| Niemcy | 6 973 | 15% |
| Polska | 5 025 | 11% |

Rys. Struktura dostaw

1.5. Zatrudnienie

Tab. Średnie zatrudnienie



Tab. 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 | % | Ilość |
| 30.06.08 r. | 175 | 59 | 113 | 37 | 10 | 3 | 1 | 1 | 299 |
| 30.06.09 r. | 211 | 65 | 114 | 35 | 1 | 0 | 1 | 0 | 327 |

Tab. Struktura zatrudnienia według poziomu wykształcenia

| Data | Wykształcenie podstawowe | | Wykształcenie zawodowe | | Wykształcenie średnie | | Wykształcenie wyższe | | Razem |
|-------------|--------------------------|----|------------------------|----|-----------------------|----|----------------------|----|-------|
| | Ilość | % | Ilość | % | Ilość | % | Ilość | % | Ilość |
| 30.06.08 r. | 38 | 13 | 107 | 36 | 92 | 31 | 61 | 20 | 298 |
| 30.06.09 r. | 42 | 13 | 113 | 34 | 100 | 30 | 71 | 23 | 326 |

Tab. Struktura zatrudnienia według stopnia niepełnosprawności

| Data | Znaczny | | Umiarkowany | | Lekki | | Bez stopnia niepełnosprawności | | Razem |
|-------------|---------|---|-------------|----|-------|----|--------------------------------|----|-------|
| | Ilość | % | Ilość | % | Ilość | % | Ilość | % | Ilość |
| 30.06.08 r. | 3 | 1 | 51 | 17 | 77 | 26 | 167 | 56 | 298 |
| 30.06.09 r. | 4 | 1 | 60 | 19 | 82 | 25 | 180 | 55 | 326 |

2. Opis organizacji Grupy kapitałowej

DROZAPOL-PROFIL S.A. tworzył grupę kapitałową z GLOB-PROFIL S.A. (podmiot zależny) z siedzibą w Bydgoszczy od 01.10.2008r. do 09.03.2009r., w związku z pełnym przejęciem kontroli nad spółką zależną. Dnia 10.03.2009r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy zarejestrował połączenie spółek, w efekcie czego GLOB-PROFIL S.A. został wykreślony z KRS.

Spółka ta działała w branży hutniczej. Podstawowym przedmiotem jej działalności było przetwarzanie stali (produkcja profili ocynkowanych i czarnych) i dystrybucja wyrobów hutniczych.

Aktualnie DROZAPOL-PROFIL S.A. posiada 50% udziałów w spółce Tom-Glob Sp. z o.o., jednak zapisy statutowe wykluczają możliwość sprawowania przez emitenta kontroli nad tym podmiotem.

3. Władze Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd funkcjonował w składzie:

- Wojciech Rybka - Prezes Zarządu,
- Irena Kruszewska - Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Dołkowski - Wiceprezes Zarządu.

Dnia 27.04.2009r. Rada Nadzorcza Spółki wybrała obecny Zarząd na kolejną, drugą kadencję, która rozpoczęła się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia - 04.06.2009r.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Bożydar Dubalski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Mikołaj Włosiński - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Tomasz Ziamek - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Rona - Członek Rady Nadzorczej,
- Łukasz Świerzewski - Członek Rady Nadzorczej (od 04.06.2009).

Dnia 04.06.2009r. Pan Józef Sarnecki złożył pisemną rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Prokurenci:

- Grażyna Rybka - prokura samoistna,
- Elżbieta Winiarska - prokura łączna.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Sytuacja majątkowa Spółki

Na dzień 30.06.2009r. aktywa Spółki wyniosły 152 900 tys. zł. 66% stanowiły aktywa obrotowe, 34% aktywa trwałe.

Najważniejszą pozycję aktywów obrotowych stanowiły zapasy (72%) i wyniosły 75 333 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2008 roku ich wartość spadła o 29 583 tys. zł (28%). 21% majątku obrotowego stanowiły należności z tytułu dostaw i usług i wyniosły 22 024 tys. zł (spadek o 20 347 tys. zł / 48%).

Ponad dwukrotnie wzrosła wartość inwestycji krótkoterminowych i wyniosła 6 345 tys. zł.

Niemal 100% aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, których wartość półrocze do półrocza wzrosła o 77%.

Wartość kapitału własnego spadła o 36%. Rentowność kapitału własnego (ROE) w I półroczu 2009 wyniosła -13,4%, rentowność majątku (ROA) wyniosła -6,7%. Wskaźniki te w II kwartale br. osiągnęły wartości dodatnie (odpowiednio 11,2% i 5,6%), co jednoznacznie wskazuje na poprawę sytuacji majątkowej Spółki w stosunku do I kwartału br.

| | | I półrocze 2009 | II kwartał 2009 | I półrocze 2008 |
|-----|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ROE | zysk netto / kapitał własny | -13,4% | 11,2% | 8,2% |
| ROA | zysk netto / aktywa ogółem | -6,7% | 5,6% | 5,5% |

Sytuacja finansowa Spółki

Na dzień 30.06.2009r. wskaźnik bieżącej płynności osiągnął optymalną wartość i wyniósł 1,4. Na zbyt niską wartość wskaźnika szybkiej płynności (0,4) wpłynął wysoki poziom zobowiązań bieżących, które wzrosły o 33%.

Mimo obniżenia stanu zapasów o 38%, o 62 dni wydłużył się cykl obrotu zapasów. Wydłużeniu uległy także rotacja należności i zobowiązań i wyniosły odpowiednio 48 i 39 dni.

| | | I półrocze 2009 | I półrocze 2008 |
|----------------------------------|---|-----------------|-----------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności | majątek obrotowy / zobowiązania bieżące | 1,4 | 2,6 |
| Wskaźnik szybkiej płynności | (majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące | 0,4 | 0,8 |
| Cykl obrotu zapasów w dniach* | (przeciętny zapas*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży | 193 | 131 |
| Cykl obrotu należności w dniach* | (przeciętny stan należności handlowych* liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży | 48 | 40 |
| Cykl obrotu zobowiązań w dniach* | (średni stan zobowiązań handlowych*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży | 39 | 31 |
| Cykl konwersji gotówki* | wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań | 202 | 140 |

*skorygowano dane w stosunku do publikowanych w sprawozdaniu za I półrocze 2008 roku

Sytuacja dochodowa Spółki

Sytuacja dochodowa Spółki w I półroczu uwarunkowana była złymi wynikami I kwartału i poprawiającą się sytuacją w II kwartale. W skali 6 miesięcy jedynie na każdym poziomie zysku ze sprzedaży brutto osiągnięty został zysk w wysokości 7 775 tys. zł. Na poziomie operacyjnym i netto wygenerowana została strata. Analizując tylko II kwartał, widać znaczną poprawę i dodatnie wskaźniki rentowności.

| | | I półrocze 2009 | II kwartał 2009 | I półrocze 2008 |
|-----------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży | zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | -0,8% | 1,2% | 6,8% |
| Rentowność operacyjna | zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne | -5,8% | 4,8% | 8,9% |
| Rentowność netto | zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne | -11,3% | 16,4% | 7,0% |

Zadłużenie Spółki

Poziom zobowiązań Spółki wyniósł 79 596 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2008 roku wzrósł o 29%. Ponad dwukrotnie wzrosły zobowiązania długoterminowe, z których 82% stanowiła rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 75 523 tys. zł (wzrost o 26%). 82% tych zobowiązań stanowiły kredyty i pożyczki. Wzrost zobowiązań przełożył się na wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia, którego wartość zbliżyła się do optymalnej.

| | | I półrocze 2009 | I półrocze 2008 |
|------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | zobowiązania ogółem / aktywa ogółem | 0,5 | 0,3 |

5. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki

5.1. Ryzyka i zagrożenia zewnętrzne

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,
- kursy walut,
- 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 z 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

Spółka z tytułu posiadania statusu Zakładu Pracy Chronionej 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.

5.2. Ryzyka i zagrożenia wewnętrzne

Ryzyko niepowodzenia strategii

Strategia Spółki zakłada rozwój organiczny (rozwój działalności handlowej w oparciu o nowotworzone 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 przeszkodzą 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 innych 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 silnej 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

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.

Zarząd Spółki 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 1 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

Zdecydowaną większość towarów Spółka sprowadza z zagranicy, w związku z czym posiada ona zobowiązania wyrażone m.in. w EUR, USD. Spółka jest narażona na ryzyko kursowe i w celu jego ograniczenia prowadzone są regularne analizy sytuacji na rynku walutowym oraz zawierane są transakcje zabezpieczające typu forward.

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.

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. Mimo znacznego poziomu dostaw z takich państw, jak Chiny, Ukraina, Niemcy, Spółka współpracuje z hutami w wielu innych krajach, których udział w zakupach nie przekracza 10% 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 rezerw 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 osiągną 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.

Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na zarządzanie Spółką

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

- Wojciech Rybka (Prezes Zarządu)- 8 215 500 akcji (26,9% w kapitale zakładowym) i 14 515 500 głosów (33,6% głosów na WZA);
- Grażyna Rybka (Prokurent) – 6 392 400 akcji (20,9% w kapitale zakładowym) i 12 692 400 głosów (29,4% głosów na WZA).

Istnieje ryzyko wpływu znacznych 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 W. Rybkę i G. Rybkę mogą być jedynie przez nich odwołani.

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

Pomimo tego, że do 30.06.2009 spłacone zostały kredyty dewizowe o łącznej wysokości 10,5 mln USD, Spółka będzie w II półroczu jeszcze narażona na efekt różnic kursowych. W przypadku wzrostu kursu dolara amerykańskiego powyżej 3,1733 zł (wycena na 30.06.2009) pojawią się ujemne różnice kursowe z tytułu wyceny waluty i w wyniku realizacji transakcji, na przykład spłaty kredytu nominowanego w tej walucie. Spadek kursu USD poniżej wyceny z 30.06.2009 pociągnie za sobą dodatnie różnice kursowe i tym samym pojawi się dodatni wpływ na wynik finansowy. Jak dotychczas kształtowanie się kursu USD jest dla Spółki niezwykle korzystne. Zmiany kursu EURO mają dla DROZAPOLU drugorzędne znaczenie, ze względu na niewielką wysokość kredytów zaciągniętych w tej walucie.

Nie jest do końca możliwy do przewidzenia wpływ kryzysu światowego na kondycję branży stalowej w Polsce. Wszystko wskazuje na to, że uda się nam uniknąć recesji, a poza tym trzeba podkreślić, iż czołowe gospodarki europejskie – niemiecka (główny cel eksportu polskich firm, a szczególnie firm produkujących konstrukcje stalowe) i francuska już wychodzą z recesji. Na ogół analitycy i menedżerowie z branży przewidują stopniowy wzrost popytu oraz cen, co powinno sprzyjać zwiększeniu marż, a tym samym poprawie wyników finansowych.

Według najnowszych danych statystycznych, po kilku miesiącach stagnacji, w lipcu 2009 roku Polsce zanotowano wzrost produkcji budowlano-montażowej o 10,7%, co jest najlepszym wynikiem od roku i dobrze rokuje dla kształtowania się popytu na stal w najbliższej i dalszej przyszłości.

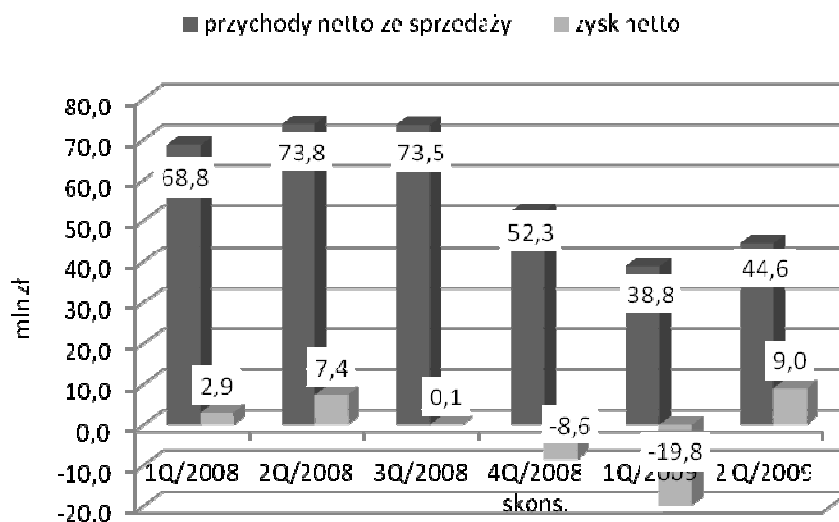
6. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2009r.

Niezwykle trudny pierwszy kwartał 2009 roku wpłynął w sposób decydujący na wyniki całego pierwszego półrocza bieżącego roku. Drugi kwartał był już zdecydowanie lepszy, ale Spółka nie zdołała odrobić strat z pierwszych trzech miesięcy. Przychody ze sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu 83,4 mln zł, co stanowiło 58,5% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Decydujący wpływ na obniżenie przychodów miały spadki cen wyrobów hutniczych, ponieważ ilościowo sprzedaż zmniejszyła się z 63,6 tys. ton do 47,1 tys. ton, a więc o 26%. W ciągu 12 miesięcy, to jest od 30.06.2008 roku do 30.06.2009 roku, w wyniku ogólnoswiatowego kryzysu gospodarczego i będącego skutkiem tego kryzysu zmniejszeniu popytu, ceny podstawowych wyrobów hutniczych obniżyły się w stopniu nie spotykanym nigdy wcześniej - średnio: blach gorącowalcowanych o 34,3%, a prętów zbrojeniowych

jeszcze bardziej, bo o 45,7%. Tak znaczne spadki były podwójnie dotkliwe, ponieważ w normalnych warunkach rynkowych w pierwszej połowie roku zawsze występowały wyraźne wzrosty cen stali. Zakłócona została tradycyjna, coroczna sezonowość. Pozytywnie należy ocenić wzrost przychodów ze sprzedaży produktów: o 63,8%, do wartości 7,9 mln zł. Stanowi to już 9,5% udziału w przychodach ogółem i potwierdza strategiczną orientację Spółki na zwiększenie znaczenia produkcji i usług.

Porównanie pod względem przychodów ze sprzedaży II kwartału 2009 roku z analogicznym okresem roku poprzedniego wypada już zdecydowanie korzystniej jak I półrocze 2009 do I półrocza 2008. Sprzedaż w tym czasie wyniosła 44,6 mln zł, co oznacza spadek o 39,5%, ale wynikał on przede wszystkim ze spadków cen, bo pod względem wolumenu sprzedaż obniżyła się z 30.020 ton do 27.580 ton a więc tylko o 8,1%.

Na koniec I półrocza DROZAPOL-PROFIL zanotował stratę netto w wysokości 10,8 mln zł. Była ona głównie efektem zbiegu niekorzystnych zdarzeń mających miejsce w I kwartale, kiedy to strata netto wyniosła prawie 19,8 mln zł (zmiana w stosunku do danych opublikowanych w związku ze zmianą sposobu prezentacji nadwyżki wartości godziwej aktywów przejętej Spółki Glob- Profil S.A., szczegółowa nota zaprezentowana została w sprawozdaniu finansowym, punkt VI.). Drugi kwartał był już znacznie lepszy i pozwolił wypracować zysk netto w wysokości prawie 9 mln zł. Obok wspomnianych wcześniej czynników, to jest spadku popytu i spadków cen stali, decydujący wpływ na wyniki Spółki w I półroczu miały różnice kursowe. O ile w I kwartale 2009 roku ujemny wpływ różnic kursowych na wynik finansowy wyniósł 19,02 mln zł, to już w II kwartale, w wyniku aprecjacji złotego w stosunku do USD i EURO, zanotowaliśmy dodatni wpływ różnic kursowych o wartości łącznej 7,9 mln zł. Złożyły się na to różnice kursowe zrealizowane: 3,7 mln zł i niezrealizowane, wynikające z wyceny zobowiązań dewizowych na dzień 30.06.2009 roku, wynoszące 4,2 mln zł. Do wyceny został przyjęty kurs dolara amerykańskiego na koniec okresu w wysokości 3,1733 zł/USD.



W I półroczu, a szczególnie w pierwszych miesiącach roku, Spółka ponosiła znaczne koszty związane z połączeniem z GLOB-PROFIL S.A. W tym czasie panowały również niekorzystne warunki atmosferyczne – panowały duże mrozy. Spowodowały one wstrzymanie prac budowlanych i wyraźne zmniejszenie popytu na stal wykorzystywaną w budownictwie.

Dla przeciwdziałania nadciągającemu kryzysowi Zarząd podjął szereg działań.

Już pod koniec 2008 roku zostały podjęte decyzje o połączeniu przez przejęcie GLOB-PROFIL S.A., którego 100% akcji DROZAPOL-PROFIL nabył w 2008 roku. Przedsięwzięcie to miało na celu obniżenie

kosztów, usprawnienie organizacji i osiągnięcie efektów synergii w handlu, produkcji, logistyce, finansowaniu działalności, ubezpieczeniach itp. Połączenie zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 10.03.2009, a proces integracji został pomyślnie zakończony już w kwietniu.

Od początku maja Spółka z powodzeniem realizuje, opracowany przez Zarząd, a wymuszony trudną sytuacją rynkową, Program Restrukturyzacji. Jego najważniejsze obszary to:

1. Zmniejszenie zadłużenia, w tym szczególnie dewizowego.
2. Obniżenie poziomu zapasów.
3. Zwiększenie płynności finansowej.
4. Obniżka kosztów.
5. Ograniczenie inwestycji i remontów.
6. Obniżenie podatności na ryzyko kursowe.
7. Racjonalizacja zatrudnienia i kosztów związanych z wynagrodzeniami.

Poza tym zrationalizowana została sieć handlowa. Placówki nierentowne i pozbawione perspektyw zostały zlikwidowane.

7. Wskazanie skutków zmian w strukturze Spółki

Najistotniejszą zmianą w strukturze Spółki było ostateczne włączenie do DROZAPOL-PROFIL S.A. przejętego w 2008 roku GLOB-PROFIL S.A. Stało się to z dniem zarejestrowania połączenia przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, co miało miejsce w dniu 10.03.2009 roku. Spółka nie ma już obecnie obowiązku sporządzania sprawozdań skonsolidowanych.

8. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd nie publikował prognoz wyników na 2009 rok.

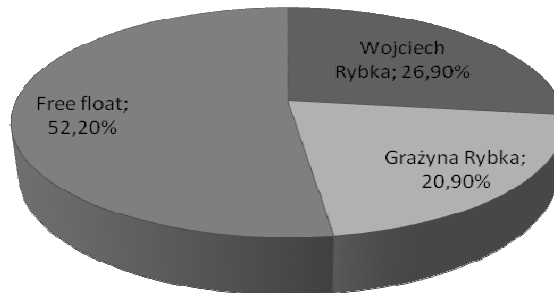
9. Struktura akcjonariatu

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

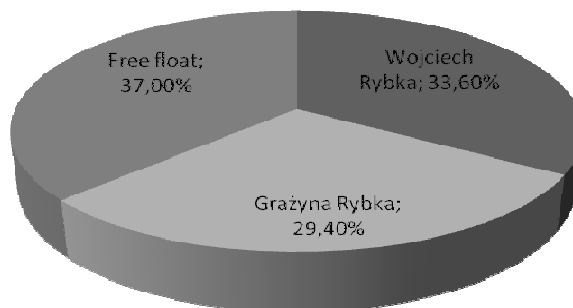
| Akcjonariusz | Ilość akcji razem | Udział w kapitale akcyjnym | Ilość głosów razem | % głosów na WZA |
|----------------|-------------------|----------------------------|--------------------|-----------------|
| Wojciech Rybka | 8 215 500 | 26,9% | 14 515 500 | 33,6% |
| Grażyna Rybka | 6 392 400 | 20,9% | 12 692 400 | 29,4% |

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

Struktura kapitału zakładowego



Struktura głosów na WZ



10. Opis zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Według wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące DROZAPOL-PROFIL S.A. posiadają następujące ilości akcji:

| Imię i nazwisko | Funkcja | Liczba akcji DROZAPOL-PROFIL S.A. | Opis zmian |
|--------------------|---|-----------------------------------|------------|
| Wojciech Rybka | Prezes Zarządu | 8 215 500 | Bez zmian |
| Irena Kruszewska | Wiceprezes Zarządu | 60 000 | Bez zmian |
| Grzegorz Dołkowski | Wiceprezes Zarządu | 65 000 | Bez zmian |
| Grażyna Rybka | Prokurent | 6 392 400 | Bez zmian |
| Elżbieta Winiarska | Prokurent | 13 500 | Bez zmian |
| Józef Sarnecki | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (do 04.06.2009) | 13 654 | Bez zmian |
| Tomasz Ziamek | Członek Rady Nadzorczej | 13 173 | Bez zmian |
| Razem | | 14 773 227 | |

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W I półroczu 2009 roku nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

12. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej Spółki

- Roczny, ramowy kontrakt na dostawy wyrobów hutniczych o łącznej wartości około 34 mln USD (około 119 mln zł) z Midland Industries Limited, termin ważności kontraktu to 31.01.2010r. (raport bieżący nr 9/2009).
- Aneks do umów z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. przedłużający we wszystkich dotychczasowych obszarach współpracę między Spółką a Bankiem, dotyczący umowy kredytu w rachunku bieżącym, umowy o linię dyskontową, umowy kredytu obrotowego oraz umowy o akredytywy i gwarancje (raport bieżący nr 27/2009).
- Transakcje zabezpieczające typu forward o łącznej wartości 34 393 tys. zł:

| Bank | Wartość transakcji w tys. zł |
|---------------------|---------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. | 5 633 |
| Bank Pekao S.A. | 21 488 |
| Bank PKO BP S.A. | 7 228 |
| DZ BANK Polska S.A. | 44 |
| Razem | 34 393 |

13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2009 roku Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji istotnych i na warunkach innych niż rynkowe.

14. Informacje o produktach bankowych w I półroczu 2009

Kredyty bankowe

| Bank | Produkt bankowy | Kwota | Wykorzyst. na 30.06.2009 | Waluta | Termin spłaty z umowy | Zabezpieczenie |
|--------------------|----------------------------|------------|--------------------------|--------|------------------------------------|--|
| Pekao S.A. | Kredyt w rachunku bieżącym | 25 000 000 | 17 335 558 | PLN | 31.12.2009 | - dwie hipoteki kaucyjne na łączną kwotę 29,86 mln zł - zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej 2,85 mln zł - zastaw na towarach 13 mln zł |
| | Kredyt obrotowy | 659 000 | 659 000 | USD | 30.11.2009 (spłacono) | - kaucja 2,2 mln zł |
| | Odnawialny kredyt obrotowy | 5 000 000 | 5 000 000 | USD | 15.10.2009 | - zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej 2,85 mln zł - hipoteka kaucyjna do 5 mln USD - zastaw na towarach 12,5 mln zł |
| | Linia na akredytywy | 8 000 000 | 4 813 972 | PLN | 31.12.2009 | ----- |
| | Linia na gwarancje | 7 000 000 | 6 052 106 | PLN | ----- | ----- |
| Bank Handlowy S.A. | Kredyt w rachunku bieżącym | 6 000 000 | 4 567 048 | PLN | 30.09.2009 (spłacone 2 000 000 zł) | - dwie hipoteki kaucyjne na łączną kwotę 5 mln zł - zastaw na towarach 6 mln zł |

| Bank | Produkt bankowy | Kwota | Wykorzyst. na 30.06.2009 | Waluta | Termin spłaty z umowy | Zabezpieczenie |
|------------------------------|---------------------|-----------|--------------------------|--------|-----------------------|---|
| DZ Bank Polska S.A. | Linia wielocelowa | 2 743 314 | 2 743 314 | USD | 30.08.2009 | - zastaw towarów 13 mln zł |
| PKO BP S.A. | Kredyt | 2 608 000 | 2 608 000 | USD | 31.12.2009 | - zastaw towarów 14 mln zł |
| | Kredyt | 232 189 | 232 189 | USD | 31.12.2009 | - zastaw towarów 4 mln zł |
| | Kredyt | 352 411 | 352 411 | EUR | 31.12.2009 | - zastaw towarów 9 mln zł |
| | Kredyt | 51 832 | 51 832 | EUR | 31.12.2009 | - zastaw towarów 2 mln zł |
| Nordea Bank S.A. | Kredyt inwestycyjny | 1 333 333 | 1 333 333 | PLN | 30.05.2011 | - hipoteka na kwotę 2,75 mln zł |
| | Kredyt obrotowy | 1 700 000 | 1 632 322 | PLN | 30.11.2009 | - hipoteka na kwotę 0,55 mln zł - zastaw na linii produkcyjnej 1,5 mln zł - zastaw na linii produkcyjnej 3,2 mln zł |
| Bank Ochrony Środowiska S.A. | Kredyt inwestycyjny | 225 000 | 118 410 | PLN | 15.12.2011 | - przewłaszczenie środków trwałych o wartości 90 tys. zł |
| | Kredyt inwestycyjny | 250 000 | 129 300 | PLN | 15.12.2011 | - przewłaszczenie środków trwałych o wartości 84 tys. zł |
| Pekao Faktoring | Linia faktoringowa | 6 000 000 | 2 404 587 | PLN | bezterminowo | - pełnomocnictwo do rachunku bankowego - weksel własny In blanco - cesja praw z umowy ubezpieczenia |

Gwarancje i akredytywy

| Bank | Produkt bankowy | Kwota | Waluta | Termin spłaty | Uwagi |
|------------|-----------------|------------|--------|---------------|------------|
| Pekao S.A. | Akredytywa | 758 400 | USD | 30.06.2009 | Rozliczona |
| | Gwarancja | 833 800 | EUR | 31.07.2009 | Rozliczona |
| | Akredytywa | 379 312,50 | USD | 28.08.2009 | Rozliczona |
| | Gwarancja | 334 650 | EUR | 31.08.2009 | - |
| | Akredytywa | 379 312,50 | USD | 28.08.2009 | - |
| | Gwarancja | 185 610 | EUR | 30.09.2009 | - |

15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W I półroczu 2009 roku Spółka nie udzielała poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16. Inne informacje istotne dla oceny funkcjonowania emitenta

Wszystkie informacje istotne dla oceny funkcjonowania Spółki zostały opisane w niniejszym sprawozdaniu.

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

Na wyniki osiągane w II półroczu istotny wpływ będzie miało kilka czynników.

Przed wszystkim kształtowanie się cen i popytu na wyroby hutnicze. W lipcu i sierpniu pojawił się wreszcie trend wzrostowy cen stali, szczególnie blach gorącowalcowanych. Przyspieszenie lub chociażby utrzymanie tego trendu, przy stopniowo rosnącym popycie, powinno spowodować wzrost marż handlowych. Pozytywnym sygnałem, potwierdzającym poprawę koniunktury, jest wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w lipcu b.r. o 10,7%. Również badania prowadzone systematycznie przez Polską Unię Dystrybutorów Stali wskazują na pojawienie się trendu wzrostowego. W lipcu sprzedaż stali pod względem wolumenu wzrosła, w stosunku do poprzedniego miesiąca o 12%, natomiast w relacji do średniej z całego I półrocza o 14%. Jednocześnie statystyki PUDS mówią o zmniejszeniu się wolumenu zapasów w lipcu – o 3%, w porównaniu z czerwcem i o 13,5%, w stosunku do średniej z całego I półrocza 2009 roku.

W I kwartale Spółka ponosiła negatywne konsekwencje różnic kursowych. W II kwartale było już znacznie lepiej i pojawiły się dodatnie różnice kursowe. Wyraźna aprecjacja złotego w miesiącach letnich sprawia, że już w III kwartale można spodziewać się poprawy wyniku w efekcie różnic kursowych zarówno zrealizowanych, jak i będących efektem wyceny na koniec okresu rozliczeniowego.

Kolejnym ważnym czynnikiem będzie dalsza konsekwentna realizacja Programu Restrukturyzacji i osiągnięcie tych celów, dla których został on stworzony.

18. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd DROZAPOL-PROFIL S.A. w składzie:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu,
- Irena Kruszewska – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Dołkowski – Wiceprezes Zarządu

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

19. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd DROZAPOL-PROFIL S.A. w składzie:

- Wojciech Rybka – Prezes Zarządu,
- Irena Kruszewska – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Dołkowski – Wiceprezes Zarządu

oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego 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 sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Bydgoszcz, 26.08.2009r.

.....
Wojciech Rybka
Prezes Zarządu

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

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