



RAPORT ROCZNY IZOSTAL S.A. ZA 2011 ROK

sporządzony zgodnie z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Spis treści

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
I. NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA, PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE WŁAŚCIWEGO SĄDU PROWADZĄCEGO REJESTR	5
II. CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	5
III. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM	5
IV. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SKŁAD KTÓREGO WCHODZĄ WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	5
V. INFORMACJA DOTYCZĄCA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, KTÓRE ZOSTAŁO OPRACOWANE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ SPÓŁKĘ WRAZ ZE WSKAZANIEM OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCEJ NA POWAŻNE ZAGROŻENIA DLA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	6
VI. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZA OKRES, W CIĄGU KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK.....	6
VII. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	6
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2011	13
I. WYBRANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO	14
II. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU	15
III. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY).....	16
IV. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU	17
V. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU (METODA POŚREDNIA).....	18
VI. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU	19
1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	19
2. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	22
3. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	23
4. WARTOŚĆ FIRMY.....	23
5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE.....	23
6. ZAPASY	24
7. NALEŻNOŚCI I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	24
8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	26
9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE.....	26
10. ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	26
11. KREDYTY I POŻYCZKI.....	27
12. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	28
13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	29
14. REZERWY	29
15. REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	29
16. GWARANCJE	30
17. POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31
18. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO	31
19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	32
20. OBLIGACJE ZAMIENNE NA AKCJE	32

21.	KAPITAŁ PODSTAWOWY.....	32
22.	NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ.....	33
23.	KAPITAŁ REZERWOWY I ZAPASOWY	33
24.	AKCJE WŁASNE	33
25.	PROPOZYCJE CO DO SPOSOBU PODZIAŁU ZYSKU ZA ROK OBROTOWY	33
26.	DYWIDENDY.....	33
27.	NIEPEWNOŚĆ KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	33
28.	POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH	33
29.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW	34
30.	DANE DOTYCZĄCE KOSZTÓW RODZAJOWYCH ORAZ KOSZTÓW ZATRUDNIENIA	34
31.	PODSTAWOWE DANE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA	35
32.	KOSZTY I PRZYCHODY FINANSOWE	35
33.	DOTACJE PAŃSTWOWE.....	36
34.	POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY OPERACYJNE	36
35.	PODATEK DOCHODOWY.....	37
36.	UMOWY O BUDOWĘ.....	38
37.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	38
38.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	39
39.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	40
40.	POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM.....	40
41.	INSTRUMENTY FINANSOWE	40
42.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE STOSOWANIA MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ORAZ INFORMACJA O PORÓWNYWALNOŚCI PRZEDSTAWIONYCH DANYCH.	42
43.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	43
44.	WYNAGRODZENIA BIEGŁEGO REWIDENTA	43
45.	ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI	43

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IZOSTAL S.A. W ROKU 2011.....44

I.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	45
II.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	47
III.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	49
IV.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM	49
V.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI	50
VI.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	51
VII.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.....	53
VIII.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	53
IX.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	53
X.	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH	54
XI.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	54
XII.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	55

XIII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŃNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	55
XIV. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	55
XV. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	57
XVI. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM	57
XVII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA	59
XVIII. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA	60
XIX. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	60
XX. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	61
XXI. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIJ 5% GŁOSÓW NA WZA	61
XXII. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.....	62
XXIII. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	62
XXIV. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	62
XXV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	63
XXVI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	63
XXVII. ŁĄD KORPORACYJNY	64



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA, PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE WŁAŚCIWEGO SĄDU PROWADZĄCEGO REJESTR

Izostal Spółka Akcyjna (Izostal S.A.) z siedzibą w Zawadzkiem powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 lipca 1993 r. Rejestracji dokonał Sąd Gospodarczy w Opolu dnia 3 sierpnia 1993 r. pod numerem RHB 1899. Spółka została wpisana dnia 23 kwietnia 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem 0000008917 w Sądzie Rejonowym VIII Wydział Gospodarczy KRS w Opolu.

Przedmiotem działania Izostal S.A. jest prowadzenie działalności produkcyjno-handlowej, a w szczególności:

- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (25.61.Z)
- Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (46.74.Z)
- Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (22.29.Z)
- Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych (22.21.Z)
- Odzysk surowców z materiałów segregowanych (38.32.Z)
- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z)
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z)
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z).
- Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B)
- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (72.11.Z)
- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z)

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Jerzy Bernhard - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Zdzisław Mendelak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Jan Chebda - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Lech Majchrzak - Członek Rady Nadzorczej
- Jan Kruczak - Członek Rady Nadzorczej
- Adam Matkowski - Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Marek Mazurek - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Jacek Podwiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy

II. CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka została powołana na czas nieoznaczony.

III. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku oraz przedstawia w istotnych pozycjach dane porównawcze za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku.

IV. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SKŁAD KTÓREGO WCHODZĄ WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Izostal S.A. nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

V. INFORMACJA DOTYCZĄCA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, KTÓRE ZOSTAŁO OPRACOWANE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ SPÓŁKĘ WRAZ ZE WSKAZANIEM OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCEJ NA POWAŻNE ZAGROŻENIA DLA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe opracowane zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej.

VI. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZA OKRES, W CIĄGU KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło połączenie Spółek.

VII. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Izostal S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 r. i okres porównywalny od 01 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r., jej wyniki oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.

Zastosowanie nowych i zweryfikowanych standardów MSSF

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011.

W roku bieżącym Spółka przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13), ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie - 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku – w zależności od standardu/interpretacji).
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale jeszcze nie weszły w życie

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardu.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe;
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie funkcjonalnej.

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki jest PLN.

Kwoty w niniejszym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji, natomiast salda rozrachunków i środków pieniężnych na dzień bilansowy wyceniane są według kursu zamknięcia banku wiodącego (aktywa według kursu kupna, pasywa według kursu sprzedaży). Różnice kursowe z tytułu wyceny wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację.

Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntu wykazane są w gruntach i nie podlegają amortyzacji.

Środki trwałe o wartości jednostkowej nie przekraczającej 3,5 tys. zł. amortyzowane są jednorazowo w miesiącu ich przekazania do użytkowania.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 10 do 50 lat
Maszyny i urządzenia	od 3 do 40 lat
Środki transportu	od 5 do 14 lat
Pozostałe środki trwałe	od 4 do 40 lat

Weryfikacja zastosowanych stawek amortyzacji jest dokonywana co roku na 31 grudnia danego roku.

Umowy leasingu finansowego są aktywowane jako rzeczowe aktywa trwałe na dzień rozpoczęcia leasingu.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte wykazywane są według ceny ich nabycia. Okres użytkowania dla składników wartości niematerialnych i prawnych wynosi od 2 do 5 lat.

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej.

Leasing

Umowy leasingu finansowego przenoszące na jednostkę całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu, w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Opłaty leasingowe są rozdzielane między koszty finansowe i część kapitałową zmniejszającą salda zobowiązań z tytułu leasingu.

Koszty finansowe księgowane są w oparciu o zasadę memoriału w momencie poniesienia w ciężar rachunku zysków i strat.

Inwestycje

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji.

Po początkowym ujęciu, inwestycje sklasyfikowane jako „przeznaczone do obrotu” i „dostępne do sprzedaży” wyceniane są według wartości godziwej. Zyski lub straty z tytułu inwestycji przeznaczonych do obrotu i udostępnianych do sprzedaży ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Długoterminowe aktywa finansowe ujmowane są według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji, pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości.

Zapasy

Zapasy wyceniane są wg cen zakupu lub kosztu wytworzenia, nie wyższych od cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Kwota wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmowane są jako koszt okresu, w którym odpis lub straty miały miejsce.

Koszt ustalany jest z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO).

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zwyczajowo w branży od 30 do 120 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących należności wątpliwe lub nieściągalne. Odpisy na należności wątpliwe oszacowywane są wtedy, gdy uzyskanie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane w straty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w bilansie jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Do środków pieniężnych wykazywanych zarówno w bilansie jak i rachunku przepływów pieniężnych nie zalicza się środków gromadzonych na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe. Wartość tworzonych na ten cel rezerw jest aktualizowana na dzień bilansowy (31 grudnia danego roku).

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalona jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta, uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów, wartość księgowa jest pomniejszona do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości, wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest jako korekta kosztów okresu, w którym ustały przesłanki powodujące utratę wartości.

Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychody ze sprzedaży ujmuje się, jeśli zostały spełnione następujące warunki:

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

Przychody ujmuje się tylko wtedy, jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych związanych z przeprowadzoną transakcją jest prawdopodobne. Momentem sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów jest przekazanie praw do nich odbiorcy. Momentem sprzedaży usługi jest jej wykonanie i odbiór przez kontrahenta. Jeżeli rodzi się niepewność dotycząca ściągalności należnej kwoty już zaliczonej do przychodów, wówczas nieściągalną kwotę lub kwotę, w odniesieniu do której odzyskanie przestało być prawdopodobne, ujmuje się jako koszty, a nie jako korektę pierwotnie ujętej kwoty przychodów.

Kwotę przychodów wynikających z transakcji określa się w drodze umowy. Jej wysokość ustala się według wartości godziwej zapłaty, uwzględniając kwoty rabatów handlowych.

Wartość godziwą zapłaty ustala się, dyskontując wszystkie przyszłe wpływy w oparciu o kalkulacyjną stopę procentową. Różnicę między wartością godziwą i nominalną wartością zapłaty ujmuje się jako przychody z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy

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

Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów ujmuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zgodnie z podejściem alternatywnym Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 23 .

Zasady wyceny produkcji niezakończonych

Produkcja niezakończona wyceniana jest według rzeczywistego kosztu zużycia materiałów wsadowych, tj. kosztu zużycia rur czarnych.

Zasady wyceny wyrobów gotowych

Wyroby gotowe wyceniane są według planowanego kosztu wytworzenia, określonego dla poszczególnych asortymentów. Po zakończeniu każdego miesiąca ustala się rzeczywiste koszty wytworzenia dla realizowanych zleceń. Powstające na wskutek tego odchylenia księgowane są na wyodrębnionych kontach. W trakcie miesiąca wyroby gotowe wyceniane są do rozchodów według planowanego kosztu wytworzenia. Po zakończeniu miesiąca dokonuje się rozliczeń odchyleń, doprowadzając tym samym wartość wyrobów gotowych do kosztu rzeczywistego.

Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w podziale na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Kapitał akcyjny wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do właściwego Rejestru Sądowego.

Zadeklarowane, a niewniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitałów własnych.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej tworzony jest z nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji.

Koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Spółka nie prowadzi oddzielnej, szczegółowej sprawozdawczości dotyczącej segmentów operacyjnych. Spółka działa w segmencie sprawozdawczym, obejmującym produkcję, sprzedaż i usługi związane z izolacją antykorozyjną rur stalowych oraz dostawę rur na rzecz branży gazowniczej i petrochemicznej. Izolacja wewnętrzna i zewnętrzna jest produktem komplementarnym. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności gospodarczej, inna działalność nie jest znacząca.

Emitent działa w jednym segmencie geograficznym. Większość sprzedaży eksportowej to sprzedaż do krajów Wspólnoty Państw Europejskich, a więc państw o jednakowym środowisku ekonomicznym i o zbliżonych warunkach politycznych. Nie są przydzielane poszczególnym rodzajom szczegółowe elementy i zasoby.

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....
Główny Księgowy
Marek Matheja

.....
Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....
Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński



SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2011

I. WYBRANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Wybrane dane finansowe	w tys. zł.		w tys. EURO	
	Za okres od 01.01. do 31.12.2010 r.	Za okres od 01.01. do 31.12.2011 r.	Za okres od 01.01. do 31.12.2010 r.	Za okres od 01.01. do 31.12.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	138 329	259 732	34 544	62 735
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 131	25 666	2 780	6 199
Zysk (strata) brutto	8 538	23 773	2 132	5 742
Zysk (strata) netto	7 438	19 134	1 857	4 622
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 332	19 029	-2 330	4 596
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-479	-27 620	-120	-6 671
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	49 040	12 101	12 247	2 923
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	39 229	3 510	9 797	848
Liczba akcji	20 744 000	31 856 329	20 744 000	31 856 329
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,36	0,60	0,09	0,15
Rozwodniona liczba akcji	32 744 000	32 744 000	32 744 000	32 744 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,23	0,58	0,06	0,14
	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011
Aktywa razem	203 466	272 426	51 376	61 679
Zobowiązania długoterminowe	40 793	46 292	10 300	10 481
Zobowiązania krótkoterminowe	41 327	85 858	10 435	19 439
Kapitał własny	121 346	140 276	30 641	31 760

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób: pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, zysk (strata) na akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą za 2011 r. (2010 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1401 zł (1 EURO = 4,0044 zł). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.12.2011 roku - 1 EURO = 4,4168 zł (na 31.12.2010 roku - 1 EURO = 3,9603 zł).

II. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU

AKTYWA	Nota	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2011
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		99 568	132 200
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	98 947	131 407
2. Inne wartości niematerialne	2	177	199
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży		0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	5	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	319	345
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe		125	249
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		103 898	140 226
1. Zapasy	6	20 062	45 909
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	7	54 450	57 757
w tym z tytułu dostaw i usług	7	52 868	53 725
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		455	336
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
5. Walutowe kontrakty terminowe		0	541
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	28 931	35 683
Aktywa razem		203 466	272 426

PASYWA	Nota	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2011
A. Kapitał własny		121 346	140 276
1. Kapitał podstawowy	21	41 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		38 379	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	23	34 041	17 479
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		7 438	19 134
B. Zobowiązania długoterminowe		40 793	46 292
1. Rezerwy	14	171	224
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	213	128
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	16 688	19 214
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		4 464	3 425
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	24	19 257	23 301
C. Zobowiązania krótkoterminowe		41 327	85 858
1. Rezerwy	14	238	181
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	16	9 389
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11	4 656	10 212
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	12	962	942
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	10	35 455	65 134
w tym z tytułu dostaw i usług	10	30 638	60 540
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pasywa razem		203 466	272 426

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....
Główny Księgowy
Marek Matheja

.....
Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....
Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński

III. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)

WARIANT KALKULACYJNY	Nota	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Zakres od 01.01 do 31.12.2011
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29	138 329	259 732
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	30	117 810	220 946
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		20 519	38 786
D. Koszty sprzedaży	30	1 791	3 477
E. Koszty ogólnego zarządu	30	8 953	10 180
F. Pozostałe przychody	34	1 787	1 402
G. Pozostałe koszty	34	431	865
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)		11 131	25 666
I. Przychody finansowe	32	684	1 777
J. Koszty finansowe	32	3 277	3 670
K. Zysk/strata brutto (H+I-J)		8 538	23 773
L. Podatek dochodowy	35	1 100	4 639
M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (K-L)		7 438	19 134
N. Pozostałe dochody całkowite		0	0
- Zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych		0	0
- Zyski/straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny		0	0
- Zyski/straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)		0	0
- Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		0	0
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych		0	0
O. Dochody całkowite razem (M+N)		7 438	19 134

Zysk na jedną akcję	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Zakres od 01.01 do 31.12.2011
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej (w zł.)	0,36	0,60
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy (w zł.)	0,36	0,60
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej (w zł.)	0,23	0,58
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy (w zł.)	0,23	0,58

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....
Główny Księgowy
Marek Matheja

.....
Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....
Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński

IV. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011	41 488	38 379	0	34 041	0	7 438	121 346
Zmiany w kapitale własnym w roku 2011	24 000	-204	0	-16 562	0	11 696	18 930
Podział zysku netto	0	0	0	7 438	0	-7 438	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	19 134	19 134
Koszt emisji akcji	0	-204	0	0	0	0	-204
Rejestracja kapitału podstawowego	24 000	0	0	-24 000	0	0	0
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2011	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	65 488	38 175	0	17 479	0	19 134	140 276

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010	41 488	0	0	4 970	0	5 071	51 529
Zmiany w kapitale własnym w roku 2010	0	38 379	0	29 071	0	2 367	69 817
Podział zysku netto	0	0	0	5 071	0	-5 071	0
Emisja kapitału podstawowego	0	38 379	0	24 000	0	0	62 379
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	7 438	7 438
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2010	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	41 488	38 379	0	34 041	0	7 438	121 346

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....
 Główny Księgowy
 Marek Matheja

.....
 Prezes Zarządu
 Marek Mazurek

.....
 Wiceprezes Zarządu
 Jacek Podwiński

V. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU (METODA POŚREDNIA)

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	8 590	23 884
Korekty o pozycje:	-17 922	-4 855
Amortyzacja środków trwałych	3 656	3 479
Amortyzacja wartości niematerialnych	50	71
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	0	-635
Koszty i przychody z tytułu odsetek	2 762	1 186
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-470	-164
Zmiana stanu rezerw	-1	-88
Zmiana stanu zapasów	2 835	-25 847
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-24 360	-3 657
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	4 504	30 093
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-1 687	-4 632
Inne korekty	-5 211	-4 661
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-9 332	19 029
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	40	398
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	0	0
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	4 668	4 661
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 783	32 754
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Inne	-404	75
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-479	-27 620
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	8 000	18 590
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	66 000	0
Spłata kredytów i pożyczek	18 656	4 404
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	868	1 059
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Zapłacone odsetki	2 358	822
Inne	-3 078	-204
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	49 040	12 101
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	39 229	3 510
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	-10 298	28 931
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	0	22
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	28 931	32 441

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....
Główny Księgowy
Marek Matheja

.....
Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....
Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński

VI. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Zakres zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych w 2011 roku:

Wyszczególnienie	Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Środki transportu	Urządzenia techniczne, maszyny	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 387	60 252	1 685	56 392	3 219	122 935
Zwiększenia, w tym:	0	25 138	228	8 797	1 810	35 973
– nabycie	0	25 138	228	8 797	1 810	35 973
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	-214	-6 226	-24	-6 464
– likwidacja	0	0	-3	-6 204	-20	-6 227
– aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	0	-211	-22	-4	-237
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	1 387	85 390	1 699	58 963	5 005	152 444
Umorzenie na początek okresu	0	2 589	772	19 193	1 434	23 988
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	0	1 168	236	1 903	173	3 480
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	-196	-6 211	-24	-6 431
– likwidacja	0	0	-3	-6 189	-20	-6 212
– sprzedaż	0	0	-193	-22	-4	-219
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na koniec okresu	0	3 757	812	14 885	1 583	21 037
Wartość księgowa netto na początek okresu	1 387	57 663	913	37 199	1 785	98 947
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	1 387	57 662	913	37 198	1 786	98 946
Wartość księgowa netto na koniec okresu	1 387	81 633	887	44 078	3 422	131 407
Odpis aktualizujący na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	1 387	81 633	887	44 078	3 422	131 407

Zakres zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych w 2010 roku:

Wyszczególnienie	Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Środki transportu	Urządzenia techniczne, maszyny	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 387	58 886	1 488	59 360	3 296	124 417
Zwiększenia, w tym:	0	1 944	380	1 768	475	4 567
– nabycie	0	2 464	19	1 036	465	3 984
– przemieszczenie wewnętrzne	0	-520	0	530	10	20
– inne	0	0	361	202	0	563
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	-578	-183	-4 736	-552	-6 049
– likwidacja	0	0	-1	-17	-5	-23
– aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	-451	-182	-4 572	-547	-5 752
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	-127	0	-147	0	-274
Wartość brutto na koniec okresu	1 387	60 252	1 685	56 392	3 219	122 935
Umorzenie na początek okresu	0	1 859	762	21 045	1 646	25 312
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	0	987	193	2 242	234	3 656
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	-257	-183	-4 094	-446	-4 980
– likwidacja	0	0	-1	-17	-5	-23
– sprzedaż	0	-201	-182	-4 061	-441	-4 885
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	-56	0	-16	0	-72
Umorzenie na koniec okresu	0	2 589	772	19 193	1 434	23 988
Wartość księgowa netto na początek okresu	1 387	57 027	726	38 315	1 650	99 105
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	1 387	57 027	726	38 315	1 650	99 105
Wartość księgowa netto na koniec okresu	1 387	57 663	913	37 199	1 785	98 947
Odpis aktualizujący na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	1 387	57 663	913	37 199	1 785	98 947

Spółka nie posiada zobowiązań w stosunku do Skarbu Państwa z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości. Wykazane w aktywach grunty obejmują prawo użytkowania wieczystego gruntu, które to nie podlega amortyzacji.

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 roku	Stan na 31.12.2011 roku
1. Własne	90 531	123 729
2. Używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	8 416	7 678
Razem rzeczowy aktywa trwałe	98 947	131 407

W rzeczowych aktywach trwałych zostały ujęte środki trwałe użytkowane przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość netto tych środków na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła:

- środki transportu - 459 tys. zł.
- urządzenia techniczne, maszyny - 7.219 tys. zł.

Zobowiązania umowne z tytułu środków trwałych w leasingu na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły 4.367 tys. zł.

Zakupy inwestycyjne w 2011 roku skierowane były głównie na zwiększenie składników rzeczowego majątku trwałego i zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki, kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w banku BNP Paribas Bank polska S.A. (szczegółowo opisany w nocie 11) jak i otrzymanej dotacji z UE w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 4 oś priorytetowa: Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, działanie 4.5: Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki, poddziałanie 4.5.2.: Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych.

Główne inwestycje Spółki w 2011 roku (wraz z nakładami na wartości niematerialne):

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku
- budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego	27 773
- budowa placów składowych nr 2 i nr3	2 514
- budowa magazynu rur małych średnic	2 539
- zakup regałów magazynowych	1 402
- zakup suwnic z trawersą	837
- zakup urządzenia do wstępnego oczyszczania pow. rur	352
- zakup sprzętu komputerowego	87
- pozostałe zakupy	562
Razem	36 066

W 2010 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 4.441 tys. zł.

Środki trwałe w budowie na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 33.113 tys. zł. i składają się na nie:

- budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych – 26.582 tys. zł.,
- magazyn rur małych średnic – 4.226 tys. zł.,
- rozbudowa zakładu produkcyjnego w Kolonowskim – 1.160 tys. zł.,
- regały magazynowe – 1.013 tys. zł.,
- wartości niematerialne i prawne – 5 tys. zł.,
- pozostałe – 127 tys. zł.,

Następujące środki trwałe stanowiły na dzień 31.12.2011 roku zabezpieczenie zaciągniętych przez Spółkę kredytów:

- linia do produkcji izolacji (dużych średnic), której wartość netto na 31.12.2011 roku wynosiła 18.280 tys. zł., (ustanowiony zastaw)

Ponadto w związku z zaciągniętym w BNP Paribas Bank Polska S.A. kredytem inwestycyjnym Spółka zobowiązana jest do ustanowienia na rzecz Banku zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach sfinansowanych tym kredytem na wartość 9.000 tys. zł. Maszyny te i urządzenia nie zostały na dzień 31.12.2011 roku zakupione.

Aktywa trwałe stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 roku	Stan na 31.12.2011 roku
Wartość zabezpieczenia (kwota do wysokości której ustanowiono zabezpieczenie)		
Hipoteka	59 400	60 936
Zastaw i przewłaszczenie rzeczowych aktywów trwałych	19 069	18 280
Razem	78 469	79 216
Wartość bilansowa netto	0	0
Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 385	1 330
budynki i budowle	55 893	78 538
urządzenia techniczne i maszyny	19 069	18 280
Pozostałe środki trwałe	0	0
Razem	76 347	98 148

Rzeczowe aktywa trwałe:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 roku	Stan na 31.12.2011 roku
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 387	1 387
Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	57 663	81 633
Urządzenia techniczne, maszyny	37 199	44 078
Środki transportu	913	887
Inne środki trwałe	1 785	3 422
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	98 947	131 407

Prawo użytkowania wieczystego gruntu dotyczy gruntów położonych w:

- Zawadzkie, ul. Polna 3 (KW41822)
- Zawadzkie, ul. Ks. Wajdy 1 (KW48794, KW57525, KW59207)
- Kolonowskie, ul. Opolska (OP1S/00040617/8, KW41688)

Wycena prawa użytkowania wieczystego gruntu następuje według cen nabycia. Grunty zakupione są po 1997 roku – po okresie hiperinflacji.

2. Inne wartości niematerialne

Zakres zmian innych wartości niematerialnych w 2011 roku:

Wyszczególnienie	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe		
Wartość brutto na początek okresu	0	0	4	1 118	0	1 122
Zmiana MSR	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, w tym:	58	0	0	35	0	93
– nabycie	58	0	0	35	0	93
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0
– aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	0	0	0	0	0
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	58	0	4	1 153	0	1 215
Umorzenie na początek okresu	0	0	0	945	0	945
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	1	0	0	70	0	71
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	0	0	0	0
– likwidacja	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	0	0	0	0	0
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na koniec okresu	1	0	0	1 015	0	1 016
Wartość księgowa netto na początek okresu	0	0	4	173	0	177
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	0	0	4	173	0	177
Wartość księgowa netto na koniec okresu	57	0	4	138	0	199
Odpis aktualizujący na koniec okresu					0	0
Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	57	0	4	138	0	199

Zakres zmian innych wartości niematerialnych w 2010 roku:

Wyszczególnienie	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe		
Wartość brutto na początek okresu	0	0	20	1 027	0	1 047
Zmiana MSR	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0	4	92	0	96
– nabycie	0	0	4	92	0	96
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	-20	-1	0	-21
– likwidacja	0	0	0	-1	0	-1
– aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	0	0	0	0	0
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	-20	0	0	-20
– inne	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	4	1 118	0	1 122
Umorzenie na początek okresu	0	0	0	895	0	895
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	0	0	0	51	0	51
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	0	-1	0	-1
– likwidacja	0	0	0	-1	0	-1
– sprzedaż	0	0	0	0	0	0
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na koniec okresu	0	0	0	945	0	945
Wartość księgowa netto na początek okresu	0	0	20	132	0	152
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	0	0	20	132	0	152
Wartość księgowa netto na koniec okresu	0	0	4	173	0	177
Odpis aktualizujący na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	0	0	4	173	0	177

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku głównymi składnikami wartości niematerialnych i prawnych są:

- oprogramowanie komputerowe - na łączną wartość 138 tys. zł,
- prace rozwojowe polegające na opracowaniu procesu izolacji rur wiertniczych powłoką trójwarstwową 3LPP - na wartość 57 tys. zł.

3. Nieruchomości inwestycyjne

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2011 roku nieruchomości inwestycyjnych.

4. Wartość firmy

Nie dotyczy.

5. Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

6. Zapasy

Zestawienie zapasów na 31.12.2011 roku:

Wyszczególnienie	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Wycena według wartości netto możliwej do uzyskania	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
Materiały podstawowe	16 948	0	1	1	400	400	145 236	16 548	26 500
Materiały pomocnicze	4 658	0	0	0	0	0	1 564	4 658	
Produkty w toku	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wyroby gotowe	20 541	0	47	47	2	2	0	20 539	
Towary	4 313	0	0	0	149	149	83 697	4 164	
RAZEM	46 460	0	48	48	551	551	230 497	45 909	

Zestawienie zapasów na 31.12.2010 roku:

Wyszczególnienie	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Wycena według wartości netto możliwej do uzyskania	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
Materiały podstawowe	12 391	0	184	183	0	1	56 240	12 390	16 500
Materiały pomocnicze	1 064	0	0	0	0	0	1 036	1 064	
Produkty w toku	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wyroby gotowe	2 828	0	37	36	46	47	0	2 781	
Towary	3 827	0	10	10	0	0	49 919	3 827	
RAZEM	20 110	0	231	229	46	48	107 195	20 062	

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zapasy na łączną kwotę 26.500 tys. zł. stanowiły zabezpieczenie zaciągniętych przez Spółkę kredytów:

- limit kredytowy wielocelowy udzielony przez bank PKO BP S.A. (zastaw na zapasach o wartości 16.500 tys. zł.)
- kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez BRE BANK S.A. (zastaw na zapasach o wartości 10.000 tys. zł.)

Dokonane odpisy aktualizujące odnoszone są w koszty działalności operacyjnej (wyroby gotowe) lub pozostałe koszty (pozostałe składniki zapasów). Odwrócone odpisy aktualizujące odnoszone są w koszty działalności operacyjnej lub pozostałe przychody.

7. Należności i rozliczenia międzyokresowe

Odpisami aktualizującymi objęte są należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, kwestionujących należności, a także w innych wypadkach, gdy ocena sytuacji gospodarczej i finansowej podmiotu wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Należności na drodze sądowej obejmowane są 100% odpisem.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka dokonała odpisów aktualizacyjnych na wszystkie należności zagrożone.

W stosunku do swoich należności Spółka ma prawo, w przypadku zwłoki dłużnika w wywiązywaniu się ze spłaty, naliczyć odsetki na warunkach określonych w przepisach prawnych i według określonej w nich stopy procentowej.

Spółka w przypadku należności eksportowych stosuje 30 - 120 dniowy termin płatności, natomiast w przypadku sprzedaży krajowej 30 - 90 dniowy termin. W 2011 roku nie wystąpiły istotne odstępstwa od tych terminów płatności.

Szczegółowa struktura należności Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
Należności z tytułu dostaw i usług:	53 535	54 897
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	53 535	54 897
Należności od jednostek zależnych, w tym:	0	0
należności z tytułu dostaw i usług	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
pozostałe należności	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
Należności od jednostek powiązanych, w tym:	4 618	928
należności z tytułu dostaw i usług	4 618	928
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	4 618	928
pozostałe należności	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
Przedpłaty:	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
Pozostałe należności:	2 621	4 231
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	2 621	4 231
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	229	413
- część długoterminowa	125	249
- część krótkoterminowa	104	164
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	1 740	1 355
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	308	1 040
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	693	1 196
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	1 355	1 199
RAZEM	55 030	58 342

Należności i rozliczenia międzyokresowe - struktura walutowa:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
a) w walucie polskiej	53 780	34 093
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 250	24 249
b1. jednostka/waluta EURO	324	5 365
po przeliczeniu na zł	1 250	23 341
b2. jednostka/waluta USD	0	270
po przeliczeniu na zł	0	908
Należności krótkoterminowe, razem	55 030	58 342

Należności z tytułu dostaw i usług brutto o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
a) do 1 miesiąca	17 473	29 408
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	24 687	14 738
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	244	76
d) powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	11 131	10 675
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	53 535	54 897
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	667	1 172
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	52 868	53 725

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane z podziałem na należności nie spłacone w okresie:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
a) do 1 miesiąca	1 832	5 815
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 759	2 831
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	55	227
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	212	1 723
e) powyżej 1 roku	273	79
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	11 131	10 675
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	667	1 172
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	10 464	9 503

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą głównie kosztów uzyskanych certyfikatów (232 tys. zł.) oraz ubezpieczeń (17 tys. zł.).

Według stanu na 31.12.2011, oraz 31.12.2010 roku nie istniały należności długoterminowe.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów według stanu na 31.12.2011 dotyczą;

- kosztów uzyskanych certyfikatów (83 tys. zł.),
- ubezpieczeń (28 tys. zł.),
- kosztów udziału w targach (36 tys. zł.)
- kosztów pozostałych (17 tys. zł.)

Wykazana według stanu na 31.12.2011 roku kwota pozostałych należności w wysokości 4.231 tys. zł. dotyczy głównie należności z tytułu podatku VAT i CIT (3.919 tys. zł.). Na pozostałe należności utworzono odpisy aktualizacyjne na łączną wartość 27 tys. zł.

8. Należności z tytułu podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2011 należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 336 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 455 tys. zł.

9. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 nie posiadała krótkoterminowych aktywów finansowych.

10. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania jednostki z tytułu dostaw i usług oprocentowane są na zasadach określonych w odpowiednich przepisach prawnych. Wyjątek stanowią zobowiązania z tytułu umów leasingowych, wobec których umowy przewidują odmienne oprocentowanie w przypadku wystąpienia przeterminowania. Nie występuje dodatkowe, prócz wcześniej wspomnianego, oprocentowanie zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W stosunku do zobowiązań zagranicznych Spółka uzyskuje terminy płatności od 30 do 60 dni od wystawienia faktury. W stosunku do zobowiązań krajowych Spółka uzyskuje terminy płatności od 7 do 90 dni od daty wystawienia faktury. Wyjątki stanowią przedpłaty lub płatności przy odbiorze w stosunku do nowych kontrahentów.

Zobowiązania Spółki z tytułu podatków (w przypadku opóźnienia w ich uregulowaniu) oprocentowane są w wysokości określonej w obowiązujących przepisach podatkowych.

Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń na 31.12.2011 i 31.12.2010 roku wyniosły odpowiednio 2.967 tys. zł. i 3.618 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń na 31.12.2011 i 31.12.2010 roku wyniosły po 505 tys. zł.

Szczegółowa struktura zobowiązań Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	30 638	60 540
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	30 638	60 540
Zobowiązania wobec jednostek zależnych, w tym:	0	0
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
pozostałe zobowiązania	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
Zobowiązania od jednostek powiązanych, w tym:	19 483	6 844
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 483	6 844
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	19 483	6 844
pozostałe zobowiązania	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
Przedpłaty:	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
Pozostałe zobowiązania:	4 165	3 500
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	4 165	3 500
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	19 909	24 395
- część długoterminowa	19 257	23 301
- część krótkoterminowa	652	1 094
RAZEM	54 712	88 435

Rozliczenia międzyokresowe przychodów na dzień 31.12.2011 roku wykazane w powyższej tabeli dotyczą:

- rozliczanej w czasie dotacji na zakup środków trwałych otrzymanej w ramach działania 4.4. (Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym) – 19.257 tys. zł.
- rozliczanej w czasie dotacji na zakup środków trwałych otrzymanej w ramach działania 4.5. (Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki). – 4.658 tys. zł.
- otrzymanych przedpłat na dostawy – 480 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
a) w walucie polskiej	38 146	42 306
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 943	43 371
b1. jednostka/waluta EURO	726	9 308
po przeliczeniu na zł	2 943	42 577
b2. jednostka/waluta USD	0	225
po przeliczeniu na zł	0	794
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	41 089	85 677

11. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie udzieliła pożyczek.

Spółka według stanu na 31 grudnia 2011 roku posiadała następujące zaciągnięte kredyty:

- Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku PKO BP S.A. na kwotę 22.000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 08 września 2013 roku. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Kredyt może być wykorzystywany w PLN i EUR. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 16.500 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, klauzula do dokonywania potrąceń wierzytelności z rachunków prowadzonych w PKO BP S.A.
- Kredyt inwestycyjny zaciągnięty w banku PKO BP S.A. na kwotę 26.000 tys. zł. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie budowy Centrum Izolacji Antykorozyjnych Rur Stalowych. Kredyt został udzielony do 31 marca

2016 roku. Spłata kredytu następuje w równych ratach miesięcznych począwszy od stycznia 2010 roku do 31 marca 2016 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M powiększone o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco, hipoteka zwykła łączna w kwocie 26.000 tys. zł. oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 10.400 tys. zł. na nieruchomości, dla których prowadzone są księgi wieczyste nr OP1S/00040617/8, KW57525, KW41822, zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej izolacji zewnętrznej do fi 1220 mm wraz z cesją praw z polisy, przelew wierzycelności handlowych, przelew wierzycelności pieniężnych z umów ubezpieczenia w zakresie majątku stanowiącego zabezpieczenie.

- Kredyt inwestycyjny zaciągnięty w banku BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. na kwotę 12.358 tys. zł. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. Kredyt został udzielony do 3 stycznia 2014 roku. Spłata kredytu następować będzie w równych ratach miesięcznych począwszy od stycznia 2012 roku do stycznia 2014 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M powiększone o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco, generalna cesja wierzycelności od wybranych dłużników w kwocie 5.000 tys. zł. (stanowi także prawne zabezpieczenie kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej zaciągniętego w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.), hipoteka umowna do kwoty 18.536 tys. zł. na nieruchomości dla której prowadzona jest księga wieczysta nr OP1S/00040617/8, zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach oraz przewłaszczenie maszyn i urządzeń o łącznej wartości nie niższej niż 9.000 tys. zł., przelew praw z polisy ubezpieczeniowych od ognia i innych zdarzeń losowych maszyn i urządzeń, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się na rzecz banku egzekucji.
- Kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej zaciągnięty w banku BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. na kwotę 5.000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 24 maja 2012 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M powiększone o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem wystawcy weksla, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji generalna cesja wierzycelności z tytułu należności handlowych od wybranych dłużników w kwocie 5.000 tys. zł. (stanowi także prawne zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.)
- Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym zaciągnięty w BRE Bank S.A. na kwotę 10.000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 18 kwietnia 2012 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR O/N powiększone o marżę banku dla części wykorzystanej w PLN oraz LIBOR O/N powiększone o marżę banku dla części wykorzystanej w EUR. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco oraz zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów do produkcji i produktów gotowych w postaci izolowanych rur stalowych w kwocie 10.000 tys. zł. stanowiących własność kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- Kredyt obrotowy w EUR zaciągnięty w BRE Bank S.A. na kwotę 5.000 tys. EUR. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie realizacji kontraktów zawartych z O.G.P. Gaz-System S.A. Kredyt został udzielony do 29 czerwca 2012 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi EURIBOR 1M powiększone o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest, cesja wierzycelności należnych od O.G.P. Gaz- System S.A. z tytułu realizacji umów cząstkowych.

Stan kredytów i pożyczek na 31.12.2011 roku:

Wyszczególnienie	Termin spłaty	Stan na 31.12.2010 roku	Stan na 31.12.2011 roku		
			Razem	w tym: krótkoterm.	w tym: długoterm.
Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego PKO BP	08.09.2013	16	0	0	0
Kredyt inwestycyjny PKO BP	31.03.2016	21 344	17 027	4 239	12 788
Kredyt inwestycyjny BNP Paribas Bank Polska SA	03.01.2014	0	12 407	5 981	6 426
Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym BRE Bank SA	18.04.2012	0	3 222	3 222	0
Wielocelowa linia kredytowa BNP Paribas Bank Polska SA	25.05.2012	0	0	0	0
Kredyt obrotowy BRE Bank SA	29.06.2012	0	6 159	6 159	0
Razem		21 360	38 815	19 601	19 214

12. Pozostałe zobowiązania finansowe

Kwota pozostałych zobowiązań finansowych (zarówno długoterminowych jak i krótkoterminowych) wykazana w bilansie na 31.12.2011 roku dotyczy zobowiązań terminowych z tytułu leasingu.

13. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na 31.12.2011 roku oraz 31.12.2010 roku Spółka nie miała zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

14. Rezerwy

W nocie ujęto również rezerwę na odroczony podatek dochodowy.

Według stanu na początek roku obrotowego kwota zawiązanych rezerw wyniosła 622 tys. zł. i składały się na nią:

- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 175 tys. zł. z tego 171 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową, natomiast 4 tys. zł. stanowi rezerwę krótkoterminową.
- rezerwa krótkoterminowa na wynagrodzenia w kwocie 234 tys. zł.
- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 213 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku kwota utworzonych rezerw wyniosła 533 tys. zł. i składały się na nią:

- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 239 tys. zł. z tego 224 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową, natomiast 15 tys. zł. stanowi rezerwę krótkoterminową.
- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 128 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na wynagrodzenia w kwocie 166 tys. zł.

Stan rezerw na 31.12.2011 roku:

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	0	0	409	213	622
-krótkoterminowe na początek okresu	0	0	238	0	238
-długoterminowe na początek okresu	0	0	171	213	384
Zwiększenia	0	0	654	0	654
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	0	0	654	0	654
-nabyte w ramach połączeń jedn. gospodarczych	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	658	85	743
-wykorzystane w ciągu roku	0	0	658	85	743
-rozwiązane ale niewykorzystane	0	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia	0	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0	0
Wartość na koniec okresu w tym:	0	0	405	128	533
-krótkoterminowe na koniec okresu	0	0	181	0	181
-długoterminowe na koniec okresu	0	0	224	128	352

Stan rezerw na 31.12.2010 roku:

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	0	0	355	268	623
-krótkoterminowe na początek okresu	0	0	241	0	241
-długoterminowe na początek okresu	0	0	114	268	382
Zwiększenia	0	0	473	106	579
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	0	0	473	106	579
-nabyte w ramach połączeń jedn. gospodarczych	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	419	161	580
-wykorzystane w ciągu roku	0	0	419	161	580
-rozwiązane ale niewykorzystane	0	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia	0	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0	0
Wartość na koniec okresu w tym:	0	0	409	213	622
-krótkoterminowe na koniec okresu	0	0	238	0	238
-długoterminowe na koniec okresu	0	0	171	213	384

15. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Zgodnie z obowiązującym w Spółce regulaminem wynagradzania pracownikom przysługuje prawo do premii uznaniowych, odprawa emerytalna lub rentowa w wysokości 1 miesięcznego wynagrodzenia oraz nagrody jubileuszowe.

Szacunki rezerw z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych dokonywane są przez aktuariusza.

Wyniki tych szacunków zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym w następujących wielkościach:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010 roku	Stan na 31.12.2011 roku
Odprawy emerytalne	31	29
Nagrody jubileuszowe	144	210
Razem	175	239

Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych aktualizowane są na koniec każdego roku obrotowego. W trakcie roku obrotowego wartość rezerw jest zmniejszana o wypłacone odprawy.

Dla oszacowania rezerwy na dzień 31 grudnia 2011 roku aktuariusz przyjął poniższe założenia:

- stopa wzrostu wynagrodzeń – Spółka przewiduje, że wzrost wynagrodzeń w roku 2012 kształtować będzie się na poziomie 4,9 % nominalnie, a w latach następnych na poziomie wskaźnika inflacji.
- prawdopodobieństwo przejścia na emeryturę i rentę - zostało oszacowane w oparciu o dane dotyczące poszczególnych pracowników takie jak: płeć, wiek, dane dotyczące wieku emerytalnego (wiek w którym pracownik Spółki może przejść na emeryturę), oraz dane dotyczące ruchu załogi przedsiębiorstwa w ostatnich trzech latach. Te ostatnie dane obejmują informacje o przyczynach odejść pracowników z przedsiębiorstwa w tym m.in. z przyczyn naturalnych takich jak zgon.
- mobilność – względne miary mobilności oszacowano w oparciu o zaobserwowaną w ostatnich latach w Spółce mobilność załogi;
- techniczna stopa procentowa – zgodnie z zaleceniami MSR19 stopa procentowa służąca do dyskontowania tego typu zobowiązania powinna być ustalona na podstawie stopy zwrotu z obligacji dobrych przedsiębiorstw o terminie wykupu zgodnym z przewidywanym terminem świadczenia. W przypadku braku odpowiednich danych na rynku stosuje się rynkowe stopy zwrotu z obligacji skarbowych. Aktuariusz przyjął stopę zwrotu na poziomie oprocentowania wieloletnich obligacji Skarbu Państwa z końca 2011 roku (5,31%).
- wiek przejścia na emeryturę – 65 lat dla mężczyzn, 60 lat dla kobiety (dla wszystkich osób założono, że w tym wieku nabędą prawo do emerytury).

Przyjęta przez aktuariusza metoda wyceny jest następująca:

- zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 19, do wyznaczenia rezerwy użyto metody Prognozowanych Upnień Jednostkowych. Rezerwa została wyznaczona w oparciu o przekazane informacje i jej prawidłowość jest uzależniona od ich prawidłowości,
- dla wszystkich świadczeń przyjęto, że nabywanie uprawnień do świadczenia przebiega liniowo od momentu zatrudnienia do chwili uzyskania świadczenia,
- obliczanie rezerwy na przyszłe zobowiązania dokonano na bazie osób zatrudnionych w Spółce według stanu na dzień bilansowy. Rezerwa nie uwzględnia osób, które zostaną przyjęte do pracy po dniu bilansowym ani zmian zasad wypłacania świadczeń, jakie mogą nastąpić w przyszłości.

16. Gwarancje

Spółka na swoje wyroby i usługi udziela gwarancji na czas określony w umowie (np. 24 lub 36 miesiące liczone od daty odbioru towaru przez klienta) lub prawie budowlanym (24 miesiące). Gwarancja obejmuje:

- użycie prawidłowych i przeznaczonych do tego celu materiałów,
- dostarczenie towarów o odpowiedniej jakości i parametrach,
- zachowanie urzędowych przepisów,
- wymianę partii towaru lub wykonanie na nowo usługi w przypadku udowodnienia winy – błędów wykonawczych.

W ostatnich latach Spółka z uwagi na wysoką jakość oferowanych wyrobów nie odnotowała napraw gwarancyjnych swoich wyrobów, toteż nie tworzone na nie rezerw.

17. Pozycje pozabilansowe, w tym zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
1. Zobowiązania warunkowe	12 058	10 053
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	12 058	10 053
- udzielonych gwarancji i poręczeń	12 058	10 053
- wekslowe	0	0
- cesje wierzytelności z umów handlowych na zabezpieczenie kredytów	0	0
2. Inne	94 969	105 716
- nie uznane roszczenia skierowane przez kontrahenta na drogę postępowania sądowego	0	0
- zabezpieczenie na majątku (hipoteki, zastawy, przewłaszczenia na zabezpieczenie)	94 969	105 716
w tym: zastaw na środkach trwałych	19 069	18 280
w tym: zastaw na zapasach	16 500	26 500
w tym: hipoteki	59 400	60 936
Pozycje pozabilansowe razem	107 027	115 769

Główną pozycję zabezpieczeń na majątku Spółki stanowią zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek. Spółka nie korzystała z kredytów dyskontowych. Spółka nie udzieliła poręczeń.

Spółka udzieliła następujących gwarancji:

- **na rzecz O.G.P. Gaz - System S.A.**

- Gwarancja usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych. Gwarancja udzielona jest do kwoty 129 tys. zł. i obowiązuje do dnia 28.03.2016 roku,
- gwarancja usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych. Gwarancja udzielona jest do kwoty 159 tys. zł. i obowiązuje do dnia 01.04.2016,
- gwarancja należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych. Gwarancja udzielona jest do kwoty 4.157 tys. zł. w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy (do dnia 03.02.2012 roku) w tym do wysokości 1.247 tys. zł. w przypadku nie usunięcia lub nienależytego usunięcia wad lub usterek (do dnia 03.02.2015 roku),
- gwarancja należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych. Gwarancja udzielona jest do kwoty 4.688 tys. zł. w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy (do dnia 10.05.2012 roku) w tym do wysokości 1.407 tys. zł. w przypadku nie usunięcia lub nienależytego usunięcia wad lub usterek (do dnia 10.05.2015 roku),

- **na rzecz Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A.**

- gwarancje wadialne na łączną wartość 920 tys. zł. W związku z ogłoszonym przetargiem nieograniczonym w celu zawarcia umowy w zakresie dostaw rur wydobywczych. Powyższe gwarancje wadialne wygasły całkowicie w dniu 09.01.2012 po podpisaniu umowy sprzedaży.

18. Umowy leasingu operacyjnego

W dniu 1 marca 1996 roku Spółka zawarła umowę dzierżawy hali produkcyjnej o łącznej powierzchni 5.400 m², pomieszczeń maszynowni o powierzchni 429 m² oraz pomieszczeń zalepcza socjalnego o powierzchni 251 m². Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2023 roku. Czynnosc jest płatny miesięcznie do 7 dnia każdego miesiąca.

W dniu 11 kwietnia 2005 roku Spółka zawarła umowę dzierżawy hali o łącznej powierzchni 2.500 m² oraz niektórych maszyn i urządzeń. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynnosc jest płatny miesięcznie do 14 dnia każdego miesiąca. Umowa została przez Izostal S.A. wypowiedziana dnia 30.12.2011 roku z zachowaniem 2-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

W dniu 1 grudnia 2005 roku Spółka zawarła umowę dzierżawy elektrycznych urządzeń przesyłowo-rozdziałczych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynnosc jest płatny miesięcznie do 10 dnia każdego miesiąca.

19. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Według stanu na 31.12.2011 roku Izotal S.A. jest stroną 5 umów leasingu finansowego (Spółka jako korzystający):

- umowa zawarta 6 stycznia 2009 roku na leasing linii do wewnętrznej izolacji rur stalowych. Płatność ostatniej raty przypada na maj 2016 roku. Wartość netto raty miesięcznej wynosi 89 tys. zł. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 6.000 tys. zł. na księdze wieczystej nr OP1S/00040617/8.
- umowa zawarta dnia 26 marca 2009 roku na leasing wózka widłowego. Płatność ostatniej raty przypada na marzec 2014 roku. Wartość netto raty miesięcznej wynosi 5 tys. zł. Zabezpieczenie umowy stanowią 2 weksle in blanco.
- umowa zawarta 22 czerwca 2009 roku na leasing samochodu dostawczego. Płatność ostatniej raty przypada na maj 2013 roku. Wartość netto raty miesięcznej wynosi 1,9 tys. zł. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco.
- 2 umowy zawarte 27 lipca 2010 roku. Przedmiotem leasingu są 2 samochody osobowe. Płatność ostatniej raty leasingowej przypada na sierpień 2013 roku. Wartość netto raty miesięcznej przy każdej umowie wynosi 2,3 tys. zł. Zabezpieczeniem umów są weksle własne in blanco z klauzulą bez protestu wraz z deklaracją wekslową.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe oraz ich wartość bieżąca:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku		Stan na dzień 31.12.2011 roku	
	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty
w okresie do 1 roku	962	1 312	942	1 222
w okresie od 1 roku do 5 lat	3 962	4 675	3 425	3 864
w okresie powyżej 5 lat	502	512	0	0
Razem	5 426	6 499	4 367	5 086

20. Obligacje zamienne na akcje

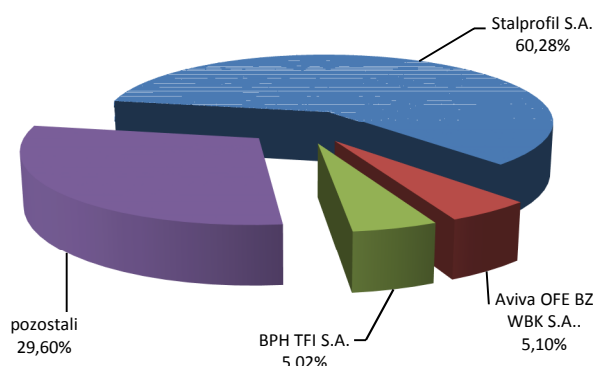
Spółka w 2011 roku nie dokonała emisji obligacji zamiennych na akcje.

21. Kapitał podstawowy.

Kapitał akcyjny Spółki (zgodnie z zapisami w Krajowym Rejestrze Sądowym) na 31 grudnia 2011 roku wynosi 65.488 tys. zł. i składa się z 32.744.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł za akcję. Składa się z następujących emisji:

	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilej. ow. akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna na jednej akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł.)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	brak	brak	50 000	2,00 zł	100	wkłady pieniężne	1993-08-03	-
Seria B	na okaziciela	brak	brak	1 150 000	2,00 zł	2 300	21 850 - wkłady pieniężne, 1 150 - wkłady niepieniężne	1994-02-28	1993-11-30
Seria C	na okaziciela	brak	brak	150 000	2,00 zł	300	wkłady pieniężne	1995-03-07	-
Seria D	na okaziciela	brak	brak	225 000	2,00 zł	450	wkłady pieniężne	1999-09-19	-
Seria E	na okaziciela	brak	brak	1 025 000	2,00 zł	2 050	wkłady pieniężne	2003-03-24	2003-03-24
Seria F	na okaziciela	brak	brak	1 950 000	2,00 zł	3 900	zamiana obligacji na akcje	2004-02-19	-
Seria G	na okaziciela	brak	brak	3 412 500	2,00 zł	6 825	zamiana obligacji na akcje	2005-03-21	2005-01-01
Seria H	na okaziciela	brak	brak	3 281 500	2,00 zł	6 563	zamiana obligacji na akcje	2005-03-21	2005-01-01
Seria I	na okaziciela	brak	brak	3 500 000	2,00 zł	7 000	wkłady pieniężne	2007-08-22	2008-01-01
Seria J	na okaziciela	brak	brak	6 000 000	2,00 zł	12 000	wkłady pieniężne	2009-12-18	2010-01-01
Seria K	Na okaziciela	brak	brak	12 000 000	2,00 zł	24 000	wkłady pieniężne	2011-01-28	2010-01-01
Liczba akcji razem				32 744 000					
Kapitał zakładowy, razem						65 488			

Strukturę akcjonariatu Spółki według stanu na 31 grudnia 2011 roku zgodnie z posiadaną przez Zarząd wiedzą przedstawia niżej zamieszczona tabela oraz wykres.



Akcjonariusze	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale [%]
Stalprofil S.A.	19 739 000	60,28%
Aviva OFE BZ WBK S.A.	1 669 877	5,10%
BPH TFI S.A.	1 644 021	5,02%
Pozostali	9 691 102	29,60%
Razem	32 744 000	100,00%

22. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na początek okresu wynosiła 38.379 tys. zł. i została zmniejszona do kwoty 38.175 tys. zł. na koniec okresu. Zmniejszenie wynika z poniesionych w 2011 roku kosztów emisji akcji serii K w wysokości 204 tys. zł.

23. Kapitał rezerwowy i zapasowy

W 2011 roku zmniejszono kapitał zapasowy o kwotę 16.562 tys. zł. Zmiana wynikała z:

- podziału zysku za rok obrotowy 2010 – kwota 7.438 tys. zł. (zwiększenie),
- rejestracji kapitału podstawowego – kwota 24.000 tys. zł. (zmniejszenie)

24. Akcje własne

Spółka nie posiadała w 2011 roku akcji własnych.

25. Propozycje co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy

Za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wypracowano zysk netto w wysokości 19.134 tys. zł.

Zarząd proponuje przeznaczyć zysk na:

- wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki w kwocie 5.567 tys. zł., co daje 0,17 zł/akcje. Propozycja obejmuje objęcie dywidendą wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji w ilości 32.744.000 sztuk,
- kapitał zapasowy spółki w kwocie 13.567 tys. zł.

26. Dywidendy

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku nie występowały przedłożone do zatwierdzenia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy dywidendy z akcji zwykłych nie ujęte jako zobowiązania.

W latach 2010 – 2011 Spółka nie wypłacała dywidendy.

Proponowana przez Zarząd Spółki dywidenda za 2011 rok została opisana w nocie 25.

27. Niepewność kontynuacji działalności

Spółce nie są znane przesłanki wskazujące na niepewność kontynuowania działalności.

28. Połączenie jednostek gospodarczych

W 2011 roku nie nastąpiło połączenie Spółek.

29. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży w podziale na podstawowe asortymenty:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010		Za okres od 01.01 do 31.12.2011	
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura
Rury izolowane	76 517	55,3%	158 447	61,0%
w tym: sprzedaż na eksport	13 076	73,5%	19 175	68,9%
Usługi izolacji	5 204	3,8%	11 710	4,5%
w tym: sprzedaż na eksport	2 618	14,7%	5 997	21,5%
Rury polietylenowe	1 611	1,2%	0	0,0%
w tym: sprzedaż na eksport	0	0,0%	0	0,0%
Towary, materiały	54 157	39,2%	89 037	34,3%
w tym: sprzedaż na eksport	1 901	10,7%	2 441	8,8%
Pozostała sprzedaż	840	0,6%	538	0,2%
w tym: sprzedaż na eksport	206	1,2%	222	0,8%
	0			
Razem	138 329	100,0%	259 732	100,0%
w tym: sprzedaż na eksport	17 801	100,0%	27 835	100,0%

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010		Za okres od 01.01 do 31.12.2011	
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura
Przychody ze sprzedaży produktów	78 172	56,5%	158 505	61,0%
Przychody ze sprzedaży usług	5 879	4,2%	12 030	4,6%
Przychody ze sprzedaży materiałów	6	0,0%	351	0,2%
Przychody ze sprzedaży towarów	54 151	39,1%	88 686	34,1%
Przychody ze sprzedaży usług najmu	121	0,1%	160	0,1%
	0			
Razem	138 329	100,0%	259 732	100,0%
w tym: przychody niepieniężne z tytułu wymiany towarów lub usług	0			

W 2011 roku udział przychodów z eksportu w sumie przychodów Spółki wyniósł 10,72%.

Głównymi odbiorcami usług i towarów eksportowanych w 2011 roku były firmy z krajów należących do Unii Europejskiej. Największa wartość sprzedaży została zrealizowana na Słowację (26,85% eksportu), Węgry (20,71% eksportu), Rumunię (19,56% eksportu) oraz Niemcy (19,36% eksportu).

Ceny produktów i usług stanowią tajemnicę handlową i są indywidualnie ustalane z kontrahentami (za wyjątkiem zamówień o niewielkiej wartości).

30. Dane dotyczące kosztów rodzajowych oraz kosztów zatrudnienia

Podstawowe dane dotyczące kosztów rodzajowych oraz ich porównania do kosztów w układzie kalkulacyjnym przedstawionym w rachunku zysków i strat przedstawia niżej zamieszczona tabela:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Amortyzacja środków trwałych	3 656	3 479
Amortyzacja wartości niematerialnych	50	71
Koszty świadczeń pracowniczych	8 009	8 912
Zużycie surowców, materiałów pomocniczych i energii	59 487	149 610
Koszty usług obcych	3 626	4 996
Koszty podatków i opłat	419	478
Pozostałe koszty	526	1 022
Koszty marketingu	279	150
Zmiana stanu produktów	2 584	-17 918
Koszt wytworzenia produktów na potrzeby własne jedn.	-1	-58
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	49 919	83 861
RAZEM	128 554	234 603
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	117 810	220 946
Koszty sprzedaży	1 791	3 477
Koszty ogólnego zarządu	8 953	10 180
RAZEM	128 554	234 603

Na wymienioną w wyżej przedstawionej tabeli kwotę kosztów świadczeń pracowniczych składają się następujące pozycje:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Koszty wynagrodzeń	6 703	7 501
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 066	1 161
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	122	135
Pozostałe	118	115
RAZEM	8 009	8 912

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego oraz składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto. Rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe zostały szczegółowo opisane w notcie dotyczącej tych rezerw.

31. Podstawowe dane dotyczące zatrudnienia

Informacja o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 roku	Stan na dzień 31.12.2011 roku
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	69	82
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	51	49
w tym Członkowie Zarządu	3	2
Uczniowie	0	0
Zatrudnienie ogółem	120	131

32. Koszty i przychody finansowe

Główne pozycje kosztów i przychodów finansowych:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Koszty finansowe		
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	2 642	1 437
- kredytów bankowych	2 184	831
- zobowiązań	37	242
- pożyczek	17	0
- leasingu	404	364
- zobowiązań budżetowych	0	0
Koszty emisji akcji - zaliczone w ciężar wyniku	0	0
Koszty uzyskanych poręczeń	116	57
Koszty dyskonta weksli	0	0
Straty z tytułu różnic kursowych	0	1 027
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	0	0
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
Straty z tytułu zmian wartości instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	0	0
- instrumentów zabezpieczających	0	0
Koszty faktoringu	173	53
Odpisy aktualizacyjne na odsetki	295	991
Provizje bankowe	44	52
Pozostałe	7	53
RAZEM	3 277	3 670
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek	304	1 638
Anulacja odsetek otrzymanych	4	0
Dyskonto weksli	0	0
Zyski z tytułu różnic kursowych	210	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	0	0
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
Zyski z tytułu zmian wartości instrumentów finansowych	0	0
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek	166	135
Pozostałe	0	4
RAZEM	684	1 777
	0	
Wynik na działalności finansowej	-2 593	-1 893

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu odsetek, odwrócenie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek oraz rozwijane rezerwy finansowe.

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, odpis aktualizujący na należności z tytułu odsetek oraz straty z tytułu różnic kursowych.

Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego obejmują odsetki wynikające z umowy.

Różnice kursowe ujmowane są w przychodach lub kosztach finansowych saldem zysków i strat z tytułu różnic kursowych w danym roku obrotowym.

33. Dotacje państwowe

Spółka zawarła dnia 30 grudnia 2008 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę nr UDA-POIG.04.04.00-16-002/08-00 w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym. Umowa dotyczy udzielenia dotacji na wykonanie projektu o nazwie „Utworzenie innowacyjnego Centrum Izolacji Antykorozyjnych rur stalowych”. Umowa dotacji zawarta została pomiędzy polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Izostal S.A. Realizacja projektu została zakończona w grudniu 2009 roku. Spółka otrzymała środki pieniężne w wysokości 20.438 tys. zł.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu tej dotacji na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 19.257 tys. zł.

W dniu 29 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła z Ministrem Gospodarki umowę o dofinansowanie w kwocie 7.263 tys. zł. budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 4. oś priorytetowa: Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, działanie 4.5.: Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki, poddziałanie 4.5.2.: Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych. Termin realizacji projektu upływa 29 lutego 2012 roku.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu tej dotacji na dzień 31.12.2011 roku wyniosły 4.658 tys. zł.

Wartość biernych rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji jest rozliczana w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do okresu amortyzacji środków trwałych objętych dotacją.

34. Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Główne pozycje pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Pozostałe koszty operacyjne		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	4	13
Nie uznane reklamacje	67	0
Niedobory inwentaryzacyjne	0	0
Darowizny	4	14
Opłaty sądowe	38	15
Koszty usuwania skutków zdarzeń losowych	8	24
Nieobowiązkowe składki na rzecz organizacji	3	3
Rezerwa na przyszłe koszty z działalności operacyjnej	294	235
Odszkodowania, kary, grzywny	12	2
Odpisy aktualizacyjne wartości zapasów	0	548
Pozostałe	1	11
RAZEM	431	865
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	470	164
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	373	119
Zwrot opłat sądowych	3	8
Otrzymane kary i odszkodowania	83	108
Dotacje	551	614
Rozwiązanie rezerw	241	238
Otrzymane niedpłatnie aktywa	49	47
Odpisanie przedawnionych zobowiązań	0	0
Pozostałe	17	104
RAZEM	1 787	1 402
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 356	537

Do pozostałych kosztów Spółka zalicza koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Kategoria ta obejmuje głównie utworzone rezerwy na koszty działalności operacyjnej, rezerwy na ryzyko przegranych spraw sądowych, odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych oraz koszty z tytułu zapłaconych odszkodowań. Do pozostałych przychodów Spółka zalicza przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Do tej kategorii zaliczane są przede wszystkim przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności, otrzymane dotacje rządowe, odszkodowania i kary umowne oraz rozwiązane rezerwy.

Odpisy aktualizujące utworzono w momencie powstania ryzyka nieotrzymania należności od kontrahenta. Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności nastąpiło w momencie zapłaty należności przez kontrahenta lub w wyniku egzekucji należności na drodze komorniczej.

35. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w rachunku zysków i strat:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Bieżący podatek dochodowy	1 152	4 751
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 152	4 751
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	-52	-112
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstawiania i odwracania się różnic przejściowych	-52	-112
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zmian stawek podatkowych	0	0
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	1 100	4 639
- przypisane działalności kontynuowanej	1 100	4 639
- przypisane działalności zaniechanej	0	0

Bieżący podatek dochodowy

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego brutto:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	8 538	23 773
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0	0
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	8 538	23 773
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	2 383	4 053
- rezerwy na przyszłe koszty	350	295
- odpisy aktualizacyjne należności	299	1 006
- odpisy aktualizacyjne zapasy	33	548
- PFRON	110	122
- odsetki	16	255
- ZUS niewypłacony	263	246
- koszty reprezentacji	128	83
- niewypłacone wynagrodzenia	247	52
- amortyzacja środków trwałych objętych dotacją	551	614
- koszty obsługi giełdy	0	136
- pozostałe	386	696
Doliczenia do kosztów	3 573	857
- zapłacone odsetki z lat ubiegłych	50	1
- raty kapitałowe leasingowe	144	116
- doliczenie różnic kursowych (zmiana ustawy o CIT)	0	0
- wypłacone w okresie wynagrodzenia z roku poprzedniego	150	247
- wypłacone w okresie składki ZUS z roku poprzedniego	197	249
- koszt sprzedanych aktywów finansowych	0	0
- koszty emisji	2 763	126
- pozostałe	269	118
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	1 484	2 115
- różnice kursowe z wyceny	0	0
- umorzenie odsetek bankowych	0	0
- rozwiązanie rezerw	242	238
- odsetki niezapłacone	295	993
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych (poprzednio NKUP)	373	123
- kary umowne niezapłacone	0	0
- otrzymane dotacje	551	614
- pozostałe	23	147
Doliczenia do przychodów	200	150
- otrzymane odsetki	0	0
- otrzymane kary	200	150
- różnice kursowe (zmiana ustawy o CIT)	0	0
Wynik po odliczeniach	6 064	25 004
Odliczenia od dochodu strat z lat ubiegłych	0	0
Wynik po odliczeniach	6 064	25 004
Stawka podatkowa (w %)	19	19
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 152	4 751

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek wykazany w bilansie i rachunku zysków i strat:

Wyszczególnienie	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01. do 31.12.2010	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01. do 31.12.2011
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Różnice kursowe	0	0	0	0
Wycena środków trwałych	68	-93	66	-2
Wartość środków trwałych w leasingu	117	10	62	-55
Odsetki nie objęte aktualizacją/kary	28	28	0	-28
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	213	-55	128	-85
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Odpis aktualizacyjny należności	39	-5	12	-27
Utrata wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
Różnice kursowe	0	0	0	0
Zarachowane odsetki	3	-5	49	46
Rezerwy na świadczenia pracownicze	41	-27	85	44
Rezerwa na odsetki	0	0	0	0
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu	85	5	35	-50
Niewypłacone wynagrodzenia	47	12	10	-37
Niefakturowane koszty	0	-3	0	0
Niezapłacony ZUS	48	10	47	-1
Pozostałe	56	10	108	52
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	0	0	0	0
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	319	-3	346	27
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-52	0	-112

36. Umowy o budowę

Spółka nie prowadzi działalności z zakresu umów o budowę.

37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Jednostką sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest:

Stalprofil S.A.

41-308 Dąbrowa Górnicza; ul. Roździeńskiego 11a

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka Izostal S.A. nie udzieliła pożyczek ani innych świadczeń o podobnym charakterze zarówno Członkom Zarządu jak i Członkom Rady Nadzorczej.

Dane dotyczące wynagrodzeń Członków Zarządu:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Wypłacone w roku obrotowym krótkoterminowe świadczenia pracownicze dotyczące tego roku	1 385	1 336
Wypłacone w roku obrotowym krótkoterminowe świadczenia pracownicze z lat ubiegłych	63	263
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	195	139
Niewypłacone wynagrodzenia	263	49
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0

Dane dotyczące wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Zakres od 01.01 do 31.12.2011
Wypłacone w roku obrotowym krótkoterminowe świadczenia pracownicze dotyczące tego roku	234	238
Wypłacone w roku obrotowym krótkoterminowe świadczenia pracownicze z lat ubiegłych	20	21
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0	0
Niewypłacone wynagrodzenia	21	22
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0

Podstawowe wielkości transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi (w wartościach netto):

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Uzyskane pożyczki/przelew wierzycelności		Wartość zapasów według stanu na dzień	
	Okres od 01.01. do 31.12.2010	Okres od 01.01. do 31.12.2011	Okres od 01.01. do 31.12.2010	Okres od 01.01. do 31.12.2011	Okres od 01.01. do 31.12.2010	Okres od 01.01. do 31.12.2011	Okres od 01.01. do 31.12.2010	Okres od 01.01. do 31.12.2011
Jednostka dominująca	114	13	41 805	67 502	3 000	0	2 662	377
Podmioty wywierające znaczący wpływ	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki zależne	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki stowarzyszone	10 275	6 126	6 405	11 241	0	0	1 567	1 496
Pozostałe podmioty powiązane	0	0	0	0	0	0	0	0

Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązаныmi (w wartościach brutto):

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych na dzień		Zobowiązania wobec podmiot	
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011
Jednostka dominująca	0	0	19 476	4 799
Podmioty wywierające znaczący wpływ	0	0	0	0
Jednostki zależne	0	0	0	0
Jednostki stowarzyszone	4 618	928	7	2 045
Pozostałe podmioty powiązane	0	0	0	0

Transakcje z jednostką dominującą

Jednostką dominującą jest Stalprofil S.A.

Spółka dokonywała zakupów od jednostki dominującej w głównej mierze rur stalowych, oraz wyrobów hutniczych.

Sprzedaż dotyczyła rur stalowych.

W 2011 roku Izostal S.A. dokonywał transakcji z jednostką dominującą, na warunkach rynkowych.

Jednostki stowarzyszone

Przedstawione dane w pozycji „Jednostki stowarzyszone” dotyczą transakcji dokonanych między Spółką a ZRUG Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu, oraz KOLB Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim.

Spółka sprzedawała na rzecz ZRUG Zabrze Sp. z o.o. w głównej mierze rury izolowane, zakupy dotyczyły rur oraz usług budowlanych.

Zakupy Izostal S.A. od KOLB Sp. z o.o. dotyczyły usług związanych z bieżącą działalnością Spółki jak i rozbudową zakładu produkcyjnego w Kolonowskim, natomiast sprzedaż dotyczyła wyrobów hutniczych.

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi dokonywane są na warunkach rynkowych.

38. Zysk przypadający na jedną akcję

Informacje niezbędne do wyliczenia zysku na jedną akcję i zysku rozwodnionego przedstawiają niżej zamieszczone tabele.

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	7 438	19 134
Zysk/strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk/strata netto	7 438	19 134
Zysk/strata netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	7 438	19 134

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	20 744 000	31 856 329
Wpływ rozwodnienia	12 000 000	887 671
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	32 744 000	32 744 000

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011
Obliczenie podstawowego zysku/straty netto na jedną akcję (w zł.)	0,36	0,60
Obliczenie rozwodnionego zysku/straty netto na jedną akcję (w zł.)	0,23	0,58

Zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję obliczono poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez sumę średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego, oraz liczby oferowanych/wyemitowanych akcji.

Dla potrzeb wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję, wyliczono średnią ważoną ilość akcji zwykłych w poszczególnych okresach sprawozdawczych, biorąc pod uwagę zmiany w ilości akcji zwykłych, w poszczególnych latach.

39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dane dotyczące posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 922	1 355
Lokaty krótkoterminowe	26 009	34 328
Inne	0	0
Razem, w tym:	28 931	35 683
- środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	0	0

Dane dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011
Środki pieniężne w banku i w kasie	28 931	35 683
Kredyty w rachunkach bieżących	0	-3 220
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	0	-22
Razem	28 931	32 441

Zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu przepływy pieniężne nie wykazują transakcji niepieniężnych wyłączonych z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Na dzień 31.12.2011 roku nie występują środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych.

Spółka posiada kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego z podlimitem kredytowym w rachunku bieżącym w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. na kwotę 22.000 tys. zł. (na dzień 31.12.2011 kredyt jest w całości nie wykorzystany), w BRE Bank S.A. na kwotę 10.000 tys. zł. (według stanu na dzień 31.12.2011 niewykorzystana kwota wynosiła 6.940 tys. zł.) oraz w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. w kwocie 5.000 tys. zł. (na dzień 31.12.2011 kredyt jest w całości nie wykorzystany).

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa ich wartości bilansowej.

40. Polityka zarządzania ryzykiem

Polityka zarządzania ryzykiem została opisana w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Izostal S.A. w roku 2011.

41. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko walutowe:

Spółka zabezpiecza przepływy pieniężne wynikające z zakupów realizowanych w EUR na ryzyko zmiany kursu EUR/PLN, w zakresie powstającej pozycji otwartej (nadwyżki nad wpływami). Stosowane są instrumenty typu FORWARD oraz opcje PUT na zabezpieczenie umocnienia się kursu PLN.

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka posiada następujące otwarte transakcje:

Bank	Rodzaj zabezpieczenia	Wartość transakcji	Średni ważony kurs	Termin zamknięcia ostatniego kontraktu	Wycena na dzień 31.12.2011 roku
BRE Bank S.A.	FORWARD	4.534	4,4295	16.04.2012	241
BNP Paribas Bank Polska S.A.	FORWARD	6.731	4,4581	05.04.2012	261
BNP Paribas Bank Polska S.A.	OPCJA PUT	2.992	4,2000	03.04.2012	39

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych według ryzyka stopy procentowej:

Na dzień 31.12.2011	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Aktywa finansowe	35 607		89
Środki pieniężne	35 607	0,25%	89
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Lokaty krótkoterminowe	0	0	0
Zobowiązania finansowe	42 892		108
Kredyty bankowe i pożyczki	38 678	0,25%	97
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	4 214	0,25%	11

Na dzień 31.12.2010	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Aktywa finansowe	28 414		71
Środki pieniężne	28 414	0,25%	71
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Lokaty krótkoterminowe	0	0	0
Zobowiązania finansowe	26 238		65
Kredyty bankowe i pożyczki	21 344	0,25%	53
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	4 894	0,25%	12

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych według ryzyka walutowego:

Na dzień 31.12.2011	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu w procentach	Wpływ na wynik finansowy brutto
Aktywa finansowe	25 879		258
Środki pieniężne	1 089		11
Środki pieniężne w EUR	1 089	1,00%	11
Środki pieniężne w USD	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR	23 341	1,00%	233
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w USD	908	1,00%	9
FORWARD	541	1,00%	5
Zobowiązania finansowe	52 751		528
Kredyty w rachunku bieżącym w EUR	3 221	1,00%	32
Kredyty krótkoterminowe w EUR	6 159	1,00%	62
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR	42 577	1,00%	426
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe w USD	794	1,00%	8

Na dzień 31.12.2010	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu w procentach	Wpływ na wynik finansowy brutto
Aktywa finansowe	1 509		15
Środki pieniężne	259		3
Środki pieniężne w EUR	259	1,00%	3
Środki pieniężne w USD	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR	1 250	1,00%	12
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w USD	0	0	0
FORWARD	0	0	0
Zobowiązania finansowe	2 943		29
Kredyty w rachunku bieżącym w EUR	0	0	0
Kredyty krótkoterminowe w EUR	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w EUR	2 943	1,00%	29
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w USD	0	0	0

Wartości godziwe instrumentów finansowych:

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011
Aktywa finansowe		83 732	94 153	83 732	94 153
Środki pieniężne	WwWGPWF	28 931	35 683	28 931	35 683
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	54 801	57 929	54 801	57 929
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	DDS	0	0	0	0
Walutowe kontrakty terminowe		0	541	0	541
Zobowiązania finansowe		61 573	107 085	61 573	107 085
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	5 426	4 367	5 426	4 367
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	34 803	64 040	34 803	64 040
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	21 344	38 678	21 344	38 678

Instrumenty finansowe - przychody, koszty, zyski i straty:

Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty ze sprzedaży instrumentów finansowych
Aktywa finansowe		786	523	156	0
Środki pieniężne	WwWGPWF	619	529	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	167	-6	156	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	DDS	0	0	0	0
Walutowe kontrakty terminowe		0	0	0	0
Zobowiązania finansowe		-1 437	-1 550	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	-364	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	-242	-1 657	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	-831	107	0	0

Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty ze sprzedaży instrumentów finansowych
Aktywa finansowe		175	-411	385	0
Środki pieniężne	WwWGPWF	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	175	-411	385	0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	DDS	0	0	0	0
Walutowe kontrakty terminowe		0	0	0	0
Zobowiązania finansowe		-2 642	621	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	-404	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	-37	621	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	-2 201	0	0	0

Różnica w wykazanych w wyżej zamieszczonych tabelach wartościami rozwiązania/utworzenia odpisów aktualizujących a saldem tych odpisów wykazanych w notach kosztów i przychodów finansowych i pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych wynika z umorzonych należności na które w poprzednim okresie utworzono odpisy aktualizujące, których wartość na 31.12.2011 roku wyniosła 904 tys. zł., natomiast na 31.12.2010 roku 145 tys. zł.

42. Objasnienia dotyczące stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz informacja o porównywalności przedstawionych danych.

Spółka począwszy od 2005 roku na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Izostal S.A. prowadzi rachunkowość zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym przez MSR, przy odpowiednim zastosowaniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i przepisów wykonawczych wydanych na jej podstawie.

43. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie wystąpiły zdarzenia nie mające odbicia w sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

44. Wynagrodzenia biegłego rewidenta

W roku obrotowym podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki jest firma Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. Umowa z wyżej wymienioną firmą została zawarta 11.05.2011 i obejmuje przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011 i rok 2012. Suma wynikająca z przedmiotowej umowy wynosi 31 tys. zł. za każdy rok.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za rok obrotowy 2011 wyniosło odpowiednio:

Rodzaj sprawozdania finansowego	Za okres od 01.01. do 31.12.2010 r.	Za okres od 01.01. do 31.12.2011 r.
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego IZOSTAL S.A.	13	13
Badanie rocznego sprawozdania finansowego IZOSTAL S.A.	18	18
RAZEM	31	31

45. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzenia przez Zarząd Izostal S.A. do publikacji w dniu 30 marca 2012 roku.

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....
Główny Księgowy
Marek Matheja

.....
Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....
Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IZOSTAL S.A. W ROKU 2011

I. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Izostal S.A.

Osiągnięte przez Spółkę w 2011 roku wyniki potwierdzają znaczny wzrost popytu na rynku materiałów do budowy infrastruktury gazowniczej i znaczący w nim udział Spółki. Izostal S.A. jako jedyny w Polsce jest w stanie w sposób przemysłowy produkować izolację wewnętrzną rur stalowych przeznaczonych do budowy gazociągów, co daje istotną przewagę wobec konkurentów.

Dnia 11 stycznia 2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie Praw do Akcji serii K na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena na otwarciu w dniu debiutu wzrosła o 23,64% w stosunku do ceny emisyjnej. Na zamknięciu sesji cena akcji wyniosła 7,07 zł wykazując wzrost w stosunku do ceny emisyjnej o 28,5%.

W dniu 28 stycznia 2011 roku Sąd Rejestrowy w Opolu dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 12 mln akcji serii K. Z dniem 16 lutego 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozpoczęto notowania akcji Spółki serii A do K.

W związku z publiczną emisją 12 mln akcji serii K w cenie emisyjnej 5,50 zł. za akcję Spółka pozyskała 66.000 tys. zł. Środki wpłynęły do Spółki w 2010 roku. Łączne koszty związane z emisją wyniosły 3.825 tys. zł. Wpływy netto z emisji wyniosły 62.175 tys. zł.

W styczniu 2011 roku Emitent (lider konsorcjum) jako jeden z czterech wykonawców podpisał z O.G.P. Gaz-System S.A. umowę ramową przewidującą udzielanie zamówień na dostawę izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych DN700. Wartość umów cząstkowych udzielanych w związku z umową ramową nie będzie wyższa niż 787.042 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy.

We wrześniu 2011 roku oferta złożona przez Izostal S.A. (lider Konsorcjum) została wybrana przez O.G.P. Gaz-System S.A., jako najkorzystniejsza w zakresie dostaw rur stalowych izolowanych DN700 do budowy gazociągów Rembelszczyzna – Gustorzyn oraz Gustorzyn – Odolanów. Dnia 21 września Spółka podpisała z Inwestorem umowy cząstkowe na realizację dostaw. Umowy przewidują dostawę przez Izostal S.A. 89 km rur na łączną wartość 88.457,7 tys. zł. Dostawa rur jest realizowana od 7 listopada 2011 roku do 10 maja 2012 roku. Wybór oferty realizowany był w oparciu o wyżej wymienioną umowę ramową.

W lutym 2011 roku rozpoczęto budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. Realizacja inwestycji została zakończona w lutym 2012 roku. Celem projektu jest utworzenie własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego, które będzie prowadziło prace do tej pory zlecane jednostkom zewnętrznym. Projekt doprowadzi do rozpoczęcia sformalizowanej i scentralizowanej działalności B+R w Spółce (wcześniej prowadzono laboratoryjne badania jakościowe). Dodatkowo, nowopowstałe Centrum B+R pełnić będzie funkcje związane z zabezpieczeniem zaplecza B+R dla Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A. Nowopowstałe Centrum Badawczo-Rozwojowe wpłynie także na bieżącą działalność Spółki poprzez zoptymalizowanie prowadzonych procesów B+R, świadczenie usług badawczych podmiotom trzecim, ale też dywersyfikację produkcji. Dywersyfikacja będzie związana z możliwością prowadzenia badań i analiz surowców stosowanych do produkcji w celu optymalizacji parametrów wyrobów oraz opracowaniem nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych (m.in. prototypowanie produktów). Praca nowoutworzonego Centrum B+R umożliwi wprowadzenie nowych produktów i usług, do tej pory nie oferowanych przez Spółkę (m.in. powłoka DFBE).

W kwietniu 2011 roku Spółka zawarła z Ministrem Gospodarki umowę o dofinansowanie w kwocie 7.263 tys. zł. budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 4 oś priorytetowa: Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, działanie 4.5.: Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki, poddziałanie 4.5.2.: Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych. Określony w

umowie termin realizacji upłynął 29 lutego 2012 roku. W 2011 roku Spółce wypłacono z tego tytułu dotacje w wysokości 4.661 tys. zł.

Spółka konsekwentnie realizuje założone cele. Jednym z nich jest wejście na rynek rur i armatury do odwiertów wydobywczych gazu. W dniu 21 listopada 2011 roku oferta Izostal S.A. została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego realizowanego przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. na dostawę w latach 2011 i 2012 rur wraz z osprzętem do otworów wydobywczych. Wartość wybranych przez zamawiającego ofert Izostal S.A. wynosi 50.232 tys. zł. Spółka zawarła umowy na dostawę dnia 9 stycznia 2012 roku o czym poinformowała raportem bieżącym nr 1/2012.

Ponadto w sferze działań inwestycyjnych Spółka w 2011 roku dobudowała na terenie Centrum Izolacji Antykorozyjnych powierzchnie przeznaczone na składowanie rur stalowych łącznie na 13,4 tys. m². Konieczność budowy związana jest ze wzrostem sprzedaży rur stalowych, i dłuższym niż zakładano ich magazynowaniem, co wynika z konstrukcji zamówień ogłaszanych przez głównych odbiorców Spółki.

W zakresie badań i rozwoju technologii Spółka przy udziale specjalistów branżowych m.in. z Polskiego Górnictwa i Gazownictwa S.A. opracowała technologię izolowania rur wiertniczych (służących do wykonywania odwiertów wydobywczych gazu), które pozwolą dzięki wykorzystaniu technologii, jaką dysponuje Izostal S.A. na oszczędności przy wykonywaniu odwiertów.

Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

W 2011 roku Spółka wypracowała najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w swojej historii, tj. 259.732 tys. zł. czyli 187,8% wielkości osiągniętych w 2010 roku. Najistotniejszy wpływ na osiągnięty poziom przychodów miał wzrost w stosunku do 2010 roku o 104,8% sprzedaży izolacji antykorozyjnych. łącznie w 2011 roku sprzedano 880 tys. m² izolacji.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły o 87,5%, czyli proporcjonalnie do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów sprzedaży o 94,1% związany jest również z progresją przychodów ze sprzedaży.

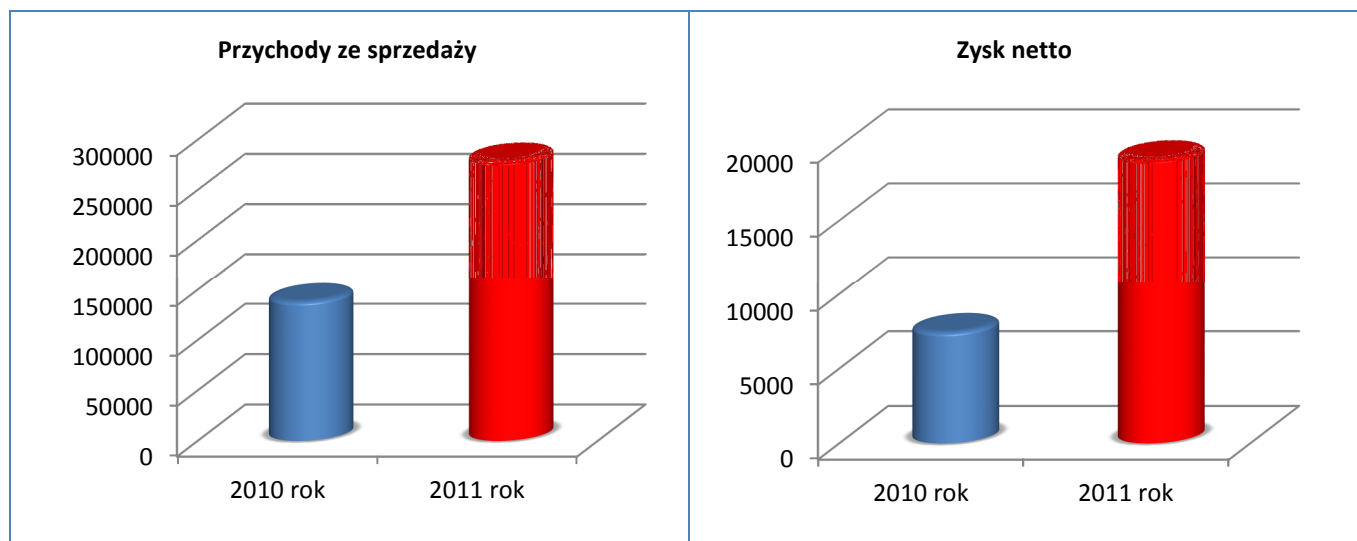
Koszty ogólnego zarządu wzrosły w stosunku do 2010 roku o 13,7%, na co wpływ miały głównie wyższe koszty utrzymania infrastruktury magazynowej.

Na pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto zysk w wysokości 537 tys. zł. w stosunku do 1.356 tys. zł. w 2010 roku. Na niższy poziom zysku z tej działalności wpłynęły głównie:

- niższy zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (o 306 tys. zł. w stosunku do 2010 roku)
- utworzone w 2011 roku odpisy aktualizacyjne wartość zapasów (wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w 2011 roku o 548 tys. zł.)
- niższy poziom przychodów z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych należności (mniej w 2011 roku o 254 tys. zł.) co związane było głównie z otrzymanymi w 2010 roku karami umownymi.

Spółka w 2011 roku na działalności finansowej wykazała stratę w wysokości (-) 1.893 tys. zł., w stosunku do (-) 2.593 tys. zł. straty wykazanej w 2010 roku. Koszty odsetek (głównie związanych z kredytami bankowymi) w 2011 roku były mniejsze niż w 2010 roku o 1.205 tys. zł. co związane było z pozyskaniem środków z publicznej emisji akcji. W związku z przejściowym nie wykorzystaniem środków z emisji publicznej Spółka osiągnęła również przychody z tytułu odsetek od lokat w wysokości 619 tys. zł. Osłabienie PLN w stosunku do EUR w II połowie 2011 roku spowodowało powstanie ujemnych różnic kursowych w wysokości 1.027 tys. zł. W zakresie różnic kursowych Spółka zabezpiecza pozycję walutową stosując głównie kontrakty FORWARD.

Wyżej wymienione czynniki wpłynęły na wypracowanie w 2011 roku zysku netto w wysokości 19.134 tys. zł., tj. o 157,2% więcej niż w 2010 roku.



Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa

W 2011 roku aktywa Spółki wzrosły o 68.960 tys. zł. (33,9%) do poziomu 272.426 tys. zł.

Wartość aktywów długoterminowych wzrosła o 32,8% głównie w związku z budową Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych, na którą Spółka wydała w 2011 roku 27.773 tys. zł.

Aktywa obrotowe wzrosły w 2011 roku o 35% do wartości 140.226 tys. zł., na co wpłynęło głównie zwiększenie stanu zapasów (wzrost o 25.847 tys. zł.). Spółka utrzymuje większy niż w poprzednich latach stan zapasów ze względu na realizację znaczących kontraktów na dostawę rur izolowanych.

Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa

Kapitał własny Spółki w 2011 roku wzrósł o 18.930 tys. zł. w związku z wypracowaniem zysku w wysokości 19.134 tys. zł. oraz poniesionymi w 2011 roku kosztami (204 tys. zł.) emisji publicznej akcji serii K.

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych w 2011 roku o 107,8% do kwoty 85.858 tys. zł spowodowany był głównie:

- wzrostem stanu kredytów krótkoterminowych o 14.929 tys. zł. Spółka zaciągnęła kredyty krótkoterminowe w EUR na spłatę zobowiązań walutowych wobec dostawców w związku z osłabieniem kursu EUR/PLN w II połowie 2011 roku. Spółka spłaciła kredyty w 2012 roku wykorzystując umocnienie PLN w stosunku do EUR.
- Wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 29.902 tys. zł. w związku ze zwiększeniem skali działalności Spółki.

II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ

1. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie Emitenta od spółek: PGNiG S.A. (poszukiwanie, eksploatacja, obrót i dystrybucja gazem) oraz spółki O.G.P. Gaz-System S.A. (operator systemu przesyłowego), a także od planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. W związku ze zmianą polityki zakupów rur przez wymienione podmioty Spółka część swojej sprzedaży realizuje bezpośrednio na te firmy. Oprócz sprzedaży realizowanej bezpośrednio głównie na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. Spółka świadczy usługi dla firm będących wykonawcami lub podwykonawcami inwestycji.

Aby minimalizować ryzyko Izotal S.A. dodatkowo poszukuje nowych rynków zbytu zarówno w Polsce (prywatne spółki gazowe) jak i za granicą. Przykładem może być rynek petrochemiczny i współpraca z Euroflow Zrt. z siedzibą w Erd (Węgry).

2. Ryzyko związane z zapewnieniem jakości oferowanych usług

Odbiorcy oferowanych przez Emitenta usług i produktów to podmioty działające w branżach gazowniczej i petrochemicznej, które to branże odznaczają się wysokimi wymaganiami jakościowymi.

Jakość oferowanych usług w Spółce zapewniają wdrożone i przestrzegane zasady Systemu Zarządzania Jakością wg normy ISO 9001-2000 oraz uzyskane certyfikaty zgodności wyrobów dopuszczonych do stosowania w budownictwie, wydane i nadzorowane przez upoważnione jednostki certyfikacyjne potwierdzające spełnienie wymagań. Spółka posiada również wdrożoną normę ISO 14001. Produkowane przez Spółkę izolacje spełniają wymagania najwyższych norm jakościowych.

3. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Sytuacja finansowa Spółki jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe mają wpływ takie czynniki o charakterze ogólnym jak tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu inwestycji, zmiany w poziomie inflacji, kursów walutowych, stopy bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia tempa rozwoju gospodarczego w Polsce i na świecie lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa mogących mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie Spółki, osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Szczególnie negatywny wpływ na działalność Izotal S.A. może mieć spadek nakładów inwestycyjnych w gospodarce, spowolnienie dynamiki wzrostu PKB, niekontrolowany wzrost inflacji, wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej i monetarnej państwa.

Ryzyko to jest zminimalizowane przez przyjętą przez Polskę strategię dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w gaz oraz narzucone przez Unię Europejską restrykcyjne przepisy w zakresie ochrony środowiska i emisji CO₂. Czynniki te zmuszają poniekąd do rozpoczęcia realizacji w Polsce znacznych inwestycji w branży gazowniczej i petrochemicznej, które to dają Emitentowi możliwość zwiększenia poziomu sprzedaży swoich produktów. Dodatkowo ryzyko to jest ograniczone koniecznością terminowego wykorzystania środków pomocowych pochodzących z wielu źródeł, w tym m.in. European Energy Programme for Recovery (EEPR, tzw. Recovery Plan), Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 (POIiŚ), Programu Trans-European Networks – Energy (TEN-E) oraz Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Również badania nad złożami gazu łupkowego w Polsce zapowiadają wysoki potencjał rynku gazownictwa.

4. Ryzyko zmian cen czynników produkcji

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

Aby minimalizować ryzyko zmian cen czynników produkcji Emitent, w swojej działalności kieruje się strategią dywersyfikacji ich źródeł poprzez współpracę z kilkoma podmiotami na każdym z etapów produkcji.

5. Ryzyko związane z zmiennością cen rur stalowych

Cena rury stalowej w produkcie „zaizolowana rura stalowa” w zależności od warunków to około 70% wartości. Notowana ostatnimi czasy duża zmienność cen na rynku rur stalowych ma wpływ na osiągnięte przez Spółkę przychody i

marże. Emitent, w celu uniknięcia ryzyka związanego ze zmiennością cen rur stalowych, optymalizuje stany magazynowe dostosowując je do zakresu prowadzonej działalności.

W wypadkach szczególnych dokonuje się zakupu rur stalowych na skład po aktualnych cenach dla uzupełnienia asortymentu w ilościach pozwalających na sprzedaż towaru z zyskiem.

Przy zakupie rur pod znaczące projekty Emitent negocjuje ceny z dostawcami i zawiera kontrakty pozwalające na utrzymanie wynegocjowanej ceny niezależnie od sytuacji na rynku stali.

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

6. Ryzyko zmian kursu walutowego

W związku z prowadzoną działalnością eksportową i importową Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walut. Walutą dominującą (po PLN) w transakcjach handlowych jest EUR. W celu ograniczenia ryzyka zmian kursu walutowego Spółka zawarła umowy limitów skarbowych pozwalające realizować z bankami transakcje zabezpieczające bez zabezpieczeń, jak również ma dostęp do kredytów walutowych, które są wykorzystywane podczas osłabienia kursu PLN w stosunku do EUR.

III. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

Spółka informuje, iż nie jest stroną żadnego postępowania przez sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, którego wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki lub mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie jego sytuacji finansowej.

IV. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM

Podstawowymi produktami Spółki są izolacje antykorozyjne rur stalowych następujących typów:

1. Izolacje zewnętrzne:
 - izolacja trójwarstwowa polietylenowa 3LPE
 - izolacja trójwarstwowa polipropylenowa 3LPP
 - izolacja jednowarstwowa epoksydowa
2. Izolacja wewnętrzna LAYTEC®

Spółka nakłada wyżej wymienione izolacje na zakupionych rurach, dostarczając klientowi gotowy wyrób – rurę zaizolowaną, lub świadcząc usługę na rurze powierzonej przez klienta.

Ponadto Spółka w ramach kompletacji dostaw swoich produktów zajmuje się sprzedażą wyrobów hutniczych.

Ilościowa struktura sprzedaży izolacji antykorozyjnych:

	2010		2011	
	m2	udział	m2	udział
Izolacja zewnętrzna	305.758	71,2%	568.890	64,6%
Izolacja wewnętrzna	123.972	28,8%	311.275	35,4%
Razem	429.730	100,0%	880.165	100,0%

Sprzedaż izolacji zewnętrznej wzrosła w 2011 roku o 263.132 m2, tj. o 86,1% w stosunku do roku poprzedniego, na co wpływ miał wzrost koniunktury na rynku gazowniczym. W związku z dużym zainteresowaniem rynku izolacją wewnętrzną i coraz powszechniejszym jej stosowaniem równoległe z izolacją zewnętrzną wzrost sprzedaży o 151,1% w stosunku do roku poprzedniego odnotowano również na izolacji LAYTEC®.

Przychody ze sprzedaży w 2011 roku wyniosły 259.732 tys. zł, tj. o 87,8% więcej niż w roku 2010. Łączna sprzedaż rur izolowanych oraz usług izolacji w 2011 roku wzrosła o 88.436 tys. zł. (o 108,2%).

Przychody ze sprzedaży towarów wzrosły w 2011 roku o 34.880 tys. zł. (o 64,4%), co było związane z realizacją zamówień na asortymenty spoza oferty produktowej Spółki i kompletacją dostaw.

Na pozostałych asortymentach zanotowano spadek sprzedaży o 1.913 tys. zł.

Wartościowa struktura sprzedaży:

	2010		2011	
	wartość	udział	wartość	Udział
Rury izolowane	76 517	55,3%	158 447	61,0%
Usługi izolacji	5 204	3,8%	11 710	4,5%
Towary, materiały	54 157	39,2%	89 037	34,3%
Pozostała sprzedaż	2 451	1,7%	538	0,2%
Razem	138 329	100,0%	259 732	100,0%

V. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI

Na osiągnięty w 2011 roku wzrost sprzedaży istotny wpływ miał wzrost zapotrzebowania na rynku krajowym. Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w 2011 roku wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 92,4% (wzrost o 111.369 tys. zł.).

Przychody Spółki z eksportu w 2011 roku wyniosły 27.835 tys. zł i wzrosły w stosunku 2010 roku o 56,4%. Spółka eksportowała swoje wyroby do krajów Unii Europejskiej. Głównym kierunkiem eksportu była Słowacja (26,9% eksportu), Węgry (20,7% eksportu), Rumunia (19,6% eksportu) oraz Niemcy (19,4% eksportu).

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynek krajowy i eksport:

	2010		2011	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	120 528	87,1%	231 897	89,3%
Eksport	17 801	12,9%	27 835	10,7%
Razem	138 329	100,0%	259 732	100,0%

Głównymi odbiorcami Spółki w 2011 roku byli:

- Ferrum S.A. (15,1% udziału w sprzedaży)
- O.G.P. Gaz-System S.A. (11,8% udziału w sprzedaży)

Kwestia uzależnienia Spółki od odbiorców została omówiona w podpunkcie 1 punktu II niniejszego Sprawozdania – Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców.

W zakresie zakupów największymi dostawcami Spółki są podmioty oferujące wyroby hutnicze. Izostal S.A. zaopatruje się w wyroby hutnicze zarówno u krajowych jak i zagranicznych dostawców. W zakresie dostawców zagranicznych w 2011 roku były to podmioty z Unii Europejskiej.

Głównymi dostawcami Spółki w 2011 roku byli:

- Stalprofil S.A. (23,9% udziału w sprzedaży)
- Ferrum S.A. (16,6% udziału w sprzedaży)
- ArcelorMittal Tubular Products Ostrava a.s. (12,4% udziału w sprzedaży)

Spośród wymienionych wyżej znaczących kontrahentów Izostal S.A. powiązany jest ze Stalprofil S.A., który jest podmiotem dominującym (60,28% udziału w kapitale) wobec Izostal S.A.

VI. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**Umowy i transakcje handlowe.**

1. Umowa ramowa zawarta w dniu 26.01.2011 roku z O.G.P. Gaz-System S.A. na dostawę izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych DN700 do mediów palnych. Umowa przewiduje udzielanie Spółce, jako jednemu z wykonawców, zamówień częściowych na dostawę rur. łączna kwota na realizację umów częściowych nie będzie wyższa niż 787.042 tys. zł netto. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy. Szczegółowe warunki umowy zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 9/2011.
2. W związku z opisaną wyżej umową ramową Izotal S.A. jako lider konsorcjum zawarł w dniu 21 września 2011 roku 2 umowy częściowe na dostawę izolowanych rur stalowych na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. łączna wartość obu umów wynosi 88.458 tys. zł. Termin realizacji umów przypada na okres od 7 listopada 2011 roku do 10 maja 2012 roku. Szczegółowe warunki realizacji umów zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 9/2011.
3. Zamówienia i umowy zawarte z Ferrum S.A. na dostawę rur izolowanych, usług izolacji oraz rur stalowych. łączna wartość obrotów między Izotal S.A. a Ferrum S.A. (transakcje zakupów i sprzedaży) w 2011 roku wyniosła 86.262 tys. zł. Zawarte 4 października 2011 roku między podmiotami umowy zawierają zapisy dotyczące kar umownych, które zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 48/2011. Pozostałe zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych. Warunki zawartych umów i zamówień nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych.
4. Zamówienia zawarte z Arcelor Mittal Tubular Products Ostrava a.s. na dostawę przez Arcelor Mittal Tubular Products Ostrava a.s. rur stalowych. łączna wartość zakupów w 2011 roku wyniosła 35.184 tys. zł. Zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych, a ich warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju zamówień i umów.
5. Zamówienia i umowy zawarte z U.S. Steel Kosice, s.r.o. z siedzibą w Koszycach - Słowacja (sprzedający) na dostawę rur stalowych. łączna wartość zakupów w 2011 roku wyniosła 14.218 tys. zł. Zawarta 10 października 2011 roku między podmiotami umowa zawiera zapisy dotyczące kar umownych, które zostały przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 49/2011. Pozostałe zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych, a ich warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju zamówień i umów.
6. Umowa zawarta z Stalprofil S.A. w dniu 21.02.2011 roku na dostawę przez Stalprofil S.A. rur stalowych do budowy sieci przesyłowych gazu DN 500 oraz rur osłonowych DN 700. łączna wartość umowy netto wynosi 13.865 tys. zł. Dostawy rur zostały zrealizowane w miesiącach marzec – kwiecień 2011 roku. Umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych, które zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym Spółki nr 21/2011. Ponadto w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Izotal S.A. złożył w Stalprofil S.A. zamówienia na dostawę przez Stalprofil S.A. wyrobów hutniczych. Zamówienia te i umowy nie przewidują kar umownych, a ich warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych. łączna wartość obrotów między Izotal S.A. a Stalprofil S.A. (transakcje zakupów i sprzedaży) w 2011 roku wyniosła 67.515 tys. zł.
7. Zamówienia i umowy zawarte z Impextrur S.A. na dostawę rur izolowanych, usług izolacji oraz rur stalowych. łączna wartość obrotów między Izotal S.A. a Impextrur S.A. (transakcje zakupów i sprzedaży) w 2011 roku wyniosła 29.267 tys. zł. Zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych, a ich warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju zamówień i umów.
8. Zamówienia i umowy zawarte z Steel Tubes Sp. z o.o. na dostawę rur izolowanych, oraz rur stalowych. łączna wartość obrotów między Izotal S.A. a Steel Tubes Sp. z o.o. (transakcje zakupów i sprzedaży) w 2011 roku wyniosła 13.068 tys. zł. Zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych, a ich warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju zamówień i umów.
9. Zamówienia zawarte z Vistalex S.A. (dawniej Vistal S.A.) na dostawę wyrobów hutniczych. łączna wartość obrotów między Izotal S.A. a Vistalex S.A. (transakcje zakupów i sprzedaży) w 2011 roku wyniosła 15.020 tys.

zł. Zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych, a ich warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju zamówień i umów.

10. Umowy i zamówienia zawarte z JT Zakład Budowy Gazociągów Sp. z o.o. na dostawę rur izolowanych, usług izolacji, rur stalowych oraz innych usług związanych z działalnością operacyjną. Łączna wartość obrotów między Izostal S.A. a JT Zakład Budowy Gazociągów Sp. z o.o. (transakcje zakupów i sprzedaży) w 2011 roku wyniosła 15.711 tys. zł. Zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych, za wyjątkiem transakcji sprzedaży izolowanych rur stalowych oraz łuków realizowanych na podstawie umowy z 07.03.2011 roku opisanej szczegółowo w raporcie bieżącym Spółki nr 34/2011. Warunki zawartych umów i zamówień nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych.

Umowy finansowe

- Umowa kredytu inwestycyjnego zawarta z bankiem BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. w styczniu 2011 roku. Bank udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w kwocie 12.358 tys. zł. z przeznaczeniem na finansowanie budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. Kredyt został udzielony do stycznia 2014 roku. Istotne warunki umowy zostały opisane w nocie 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.
- Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta z bankiem BRE BANK S.A. w kwietniu 2011 roku. Bank udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 4.000 tys. zł. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Dnia 7 lipca 2011 roku Spółka zawarła aneks do przedmiotowej umowy zwiększając kwotę kredytu do 10.000 tys. zł. W związku z zamiarem wykorzystania kredytu w walucie PLN i EUR dnia 1 grudnia niniejsza umowa została rozwiązana, a w jej miejsce została zawarta umowa o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności Spółki w kwocie 10.000 tys. zł. Kredyt został udzielony do kwietnia 2012 roku. Istotne warunki umowy zostały opisane w nocie 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.
- Umowa kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej zawarta z bankiem BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. w maju 2011 roku. Bank udzielił Spółce kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej w kwocie 5.000 tys. zł. z wykorzystaniem na kredyt w rachunku bieżącym i linię gwarancji. Kredyt został udzielony do maja 2012 roku. Istotne warunki umowy zostały opisane w nocie 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.
- Umowa kredytu obrotowego w EUR zawarta z bankiem BRE BANK S.A. w grudniu 2011 roku. Bank udzielił Spółce kredytu obrotowego w EUR na finansowanie realizacji kontraktów zawartych przez Izostal S.A. z O.G.P. Gaz-System S.A. w kwocie 5.000 tys. EUR. Kredyt został udzielony do 29 czerwca 2012 roku. Istotne warunki umowy zostały opisane w nocie 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.

Umowy ubezpieczenia

Spółka jest stroną istotnych umów ubezpieczenia zawartych z STU Ergo Hestia S.A. dotyczących posiadanego majątku oraz ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej.

Numer polisy	Przedmiot ubezpieczenia, zakres ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia
901006405901	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	152.843.952,20 zł
	Ubezpieczenie stacjonarnego sprzętu elektronicznego	614.765,55 zł
	Ubezpieczenie przenośnego sprzętu elektronicznego, nie starszego niż 7 lat	187.898,17 zł
	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych	5.000.000,00 zł
	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń	39.554.415,77 zł
901006405905	Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt (Spółki współubezpieczone w ramach niniejszej umowy: Stalprofil S.A., Izostal S.A., Kolb Sp. z o.o.)	20.000.000,00 zł
901006405904	Ubezpieczenie maszyn, urządzeń i wyposażenia (w tym elektronika oraz pojazdy wolnobieżne) od kradzieży z włamaniem i rabunku	200.000,00 zł
	Ubezpieczenie środków obrotowych własnych i obcych od kradzieży z włamaniem i rabunku	200.000,00 zł
	Ubezpieczenie gotówki od kradzieży z włamaniem	50.000,00 zł
	Ubezpieczenie gotówki od rabunku w lokalu	50.000,00 zł
	Ubezpieczenie gotówki w transporcie	50.000,00 zł
	Ubezpieczenie kosztów odtworzenia danych	200.000,00 zł
	Ubezpieczenie kosztów dodatkowych poniesionych w celu uniknięcia lub zmniejszenia zakłóceń w prowadzeniu działalności	105.000,00 zł

Ponadto Spółka jest stroną umowy ubezpieczenia należności zawartej z KUKE. Realizowana sprzedaż jest ubezpieczona do wartości udzielonych przez firmę ubezpieczeniową poszczególnym odbiorcom limitów kredytowych.

Transakcje z jednostkami powiązanymi opisane zostały w nocie nr 37 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2011.

VII. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., do której poza Emitentem należą:

- Stalprofil S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej – podmiot dominujący
- Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim
- ZRUG Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrzu

Podmiot dominujący grupy kapitałowej - Stalprofil S.A. - na dzień 31.12.2011 roku posiadał 60,28% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Spółka nie prowadziła w 2011 roku inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

VIII. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 37 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.

IX. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

W roku obrotowym Spółka była stroną następujących umów dotyczących kredytów i pożyczek:

1. Kredyt inwestycyjny z dnia 10.07.2009 roku zaciągnięty w PKO BP S.A. w walucie polskiej w wysokości 26.000 tys. zł. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 31.03.2016 roku.
2. Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 08.09.2010 roku zaciągnięty w PKO BP S.A. w wysokości 22.000 tys. zł. z wykorzystaniem na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, gwarancje bankowe, akredytywy dokumentowe. Kredyt może być wykorzystany w EUR i PLN. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 8 września 2013 roku.
3. Kredyt inwestycyjny z dnia 04.01.2011 roku zaciągnięty w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. w walucie polskiej w wysokości 12.358 tys. zł. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 03.01.2014 roku.
4. Kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28.04.2011 roku zaciągnięty w BRE BANK S.A. w walucie polskiej w wysokości 10.000 tys. zł. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR O/N powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 18.04.2012 roku. Umowa kredytu została rozwiązana z dniem 01.12.2011 roku w związku z zawarciem umowy kredytu wielowalutowego w rachunku bieżącym, która została opisana w punkcie następnym.
5. Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym z dnia 01.12.2011 roku zaciągnięty w BRE BANK S.A. w walucie PLN i EUR w wysokości 10.000 tys. zł. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR O/N powiększoną

o marżę banku dla części wykorzystywanej w PLN oraz LIBOR O/N powiększoną o marżę banku dla części wykorzystywanej w EUR. Kredyt udzielony do dnia 18.04.2012 roku.

6. Kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej z dnia 27.05.2011 roku zaciągnięty w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. w walucie polskiej w wysokości 5.000 tys. zł. z wykorzystaniem na kredyt w rachunku bieżącym oraz gwarancje bankowe. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 24.05.2012 roku.
7. Kredyt obrotowy w EUR z dnia 08.12.2011 roku zaciągnięty w BRE BANK S.A. w wysokości 5.000 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie realizacji kontraktów zawartych z O.G.P. Gaz-System S.A. na dostawę rur izolowanych. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę EURIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 29.06.2012 roku

Stan kredytów bankowych na 31.12.2011 roku.

	Kwota kredytu według umowy	Zaangażowanie kredytowe na dzień 31.12.2011 r.
Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego PKO BP (tys. PLN)	22 000	0
Kredyt inwestycyjny PKO BP (tys. PLN)	26 000	16 940
Kredyt inwestycyjny BNP Paribas Bank Polska S.A. (tys. PLN)	12 358	12 358
Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym BRE Bank S.A. (tys. PLN)	10 000	3 222
Kredyt obrotowy w BRE Bank S.A. (tys. EUR)	5 000	1 347
Kredyt w formie wieloc. linii kredyt. BNP Paribas Bank Polska S.A. (tys. PLN)	5 000	0

Szczegółowe dane dotyczące zabezpieczeń kredytów według stanu na 31 grudnia 2011 roku zostały przedstawione w nocie 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.

X. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH

Spółka w roku obrotowym nie udzieliła pożyczek

XI. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Stan udzielonych przez Spółkę gwarancji na 31.12.2011 roku przedstawia się następująco:

- Gwarancja usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych udzielona na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. do kwoty 129 tys. zł. z terminem obowiązywania do dnia 28.03.2016 roku,
- gwarancja usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych udzielona na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. do kwoty 159 tys. zł. z terminem obowiązywania do dnia 01.04.2016 roku,
- gwarancja należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych udzielona na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. do kwoty 4.157 tys. zł. w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy (do dnia 03.02.2012 roku) w tym do wysokości 1.247 tys. zł. w przypadku nie usunięcia lub nienależytego usunięcia wad lub usterek (do dnia 03.02.2015 roku),
- gwarancja należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek z tytułu dostaw rur izolowanych udzielona na rzecz O.G.P. Gaz - System S.A. do kwoty 4.688 tys. zł. w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy (do dnia 10.05.2012 roku) w tym do wysokości 1.407 tys. zł. w przypadku nie usunięcia lub nienależytego usunięcia wad lub usterek (do dnia 10.05.2015 roku),
- gwarancje wadialne na łączną wartość 920 tys. zł. udzielone na rzecz Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. w związku z ogłoszonym przetargiem nieograniczonym w celu zawarcia umowy w zakresie dostaw rur wydobywczych. Powyższe gwarancje wadialne wygasły całkowicie w dniu 09.01.2012 roku po podpisaniu umowy sprzedaży.

Według stanu na 31.12.2011 roku Spółce nie udzielono gwarancji.

Według stanu na 31.12.2011 roku Spółka nie udzieliła ani Spółce nie udzielono żadnych poręczeń. Ponadto według stanu na 31.12.2011 roku żaden podmiot nie poręcza zobowiązań Spółki.

XII. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Spółka z tytułu emisji w 2010 roku akcji serii K w ilości 12.000.000 sztuk w cenie emisyjnej 5,50 zł. za akcję pozyskała 66.000 tys. zł. Koszty emisji wyniosły 3.825 tys. zł. Wpływy netto z emisji wyniosły 62.175 tys. zł. Zgodnie z zapisami Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 8 grudnia 2010 roku Spółka zamierza pozyskane środki przeznaczyć na kapitał obrotowy (50.539 tys. zł.) oraz na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych (12.658 tys. zł). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka pozyskane środki wykorzystwała w następujący sposób:

- na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych – 10.755 tys. zł.
- na kapitał obrotowy – 30.165 tys. zł.

Pozostałe środki będą wykorzystane w miarę potrzeb.

Do czasu wykorzystania pozyskane środki będą inwestowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe.

XIII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Spółka w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 roku podała prognozy na 2011 rok. W dniu 9 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki po analizie możliwych do uzyskania w roku obrotowym wielkości wyniku finansowego raportem bieżącym nr 56/2011 dokonał korekty prognoz wyników Spółki na 2011 rok.

Niżej przedstawiona tabela przedstawia porównanie skorygowanej prognozy wyników Spółki na 2011 rok z wynikami osiągniętymi.

	Prognoza 2011	Wykonanie 2011	% wykonania
Przychody ze sprzedaży	252 980	259 732	102,7
Koszty działalności operacyjnej*	227 503	234 603	103,1
Zysk brutto ze sprzedaży	38 230	38 786	101,5
Amortyzacja	3 556	3 550	99,8
EBITDA	30 028	29 215	97,3
Zysk operacyjny	26 472	25 666	97,0
Zysk netto	19 044	19 134	100,5

* -obejmuje koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

Osiągnięte przez Spółkę w 2011 roku wyniki nie różnią się w sposób istotny od wyników prognozowanych.

XIV. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**Wskaźniki zadłużenia**

Wyszczególnienie	2010	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,6%	39,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,4%	8,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	67,7%	94,2%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	59,6%	51,5%

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych (bez rozliczeń międzyokresowych) plus rezerwy na zobowiązania do aktywów ogółem,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych (bez rozliczeń międzyokresowych) do ogólnej sumy aktywów,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem (razem z rezerwami na zobowiązania i rozliczeniami międzyokresowymi) do kapitałów własnych,
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem.

Wskaźniki zadłużenia Spółki na koniec 2011 roku nie uległy znacznym zmianom w stosunku do stanu na koniec 2010 roku. Sytuacja finansowa Spółki uległa znacznej poprawie w 2010 roku dzięki emisji publicznej 12.000.000 sztuk akcji serii K. Spółka z tego tytułu pozyskała 62.175 tys. zł. Emisja przyczyniła się do znacznej poprawy w 2010 roku wskaźników zadłużenia Spółki.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł na koniec 2011 roku do poziomu 39,6% z 30,6% na koniec 2010 roku. Ogólne zadłużenie Spółki w 2011 roku wzrosło o 45.544 tys. zł. przy wzroście aktywów o 68.960 tys. zł. Zobowiązania Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów wzrosły w 2011 roku o 17.455 tys. zł. Spółka zaciągnęła kredyt na finansowanie budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych na wartość 12.358 tys. zł. oraz kredyty walutowe na finansowanie zakupów importowych na wartość 9.380 tys. zł. Ponadto zobowiązania handlowe Spółki w 2011 roku wzrosły o 29.902 tys. zł.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego uległ nieznacznemu zmniejszeniu do poziomu 8,3% na koniec 2011 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł do poziomu 94,2%. Na wzrost zadłużenia kapitału własnego wpłynęło zwiększenie skali działalności Spółki (wzrost zobowiązań handlowych) oraz zaciągnięte kredyty.

Spółka posiada stabilną sytuację finansową. Posiadane kapitały zapewniają bezpieczeństwo i stabilność prowadzonej działalności gospodarczej. Ponadto Spółka posiada dostęp do kredytów obrotowych, które może wykorzystać w miarę potrzeb. Spółka dywersyfikuje zaangażowanie kredytowe w bankach.

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2010	2011
Wskaźnik płynności bieżącej	2,57	1,66
Wskaźnik płynności szybkiej	2,07	1,12

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec 2011 roku wyniósł 1,66 przy poziomie 2,57 na koniec roku 2010. Na jego obniżenie wpłynęły zobowiązania związane z budową Centrum Badawczego-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych łącznie na wartość 9.709 tys. zł. oraz wzrost skali działalności Spółki.

Poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej w 2011 roku kształtuje się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Wyszczególnienie	2010	2011
Cykl rotacji zapasów	52,2	63,6
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	137,6	74,8
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	79,7	83,9
Cykl operacyjny	189,8	138,4
Cykl konwersji gotówki	110,1	54,5

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji należności – stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
- cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Cykl rotacji zapasów uległ wydłużeniu na koniec 2011 roku o 11 dni. Wzrost związany jest z utrzymywaniem zapasów (rur stalowych i wyrobów gotowych) przeznaczonych na realizację kontraktów na rzecz klientów strategicznych.

Cykl rotacji należności na koniec 2011 roku wyniósł 74,8 dni i uległ znacznemu skróceniu (o 62 dni) w stosunku do 2010 roku. Poprawa cyklu rotacji należności związana jest z bezpośrednią sprzedażą na rzecz O.G.P. Gaz – System S.A., wobec którego stosowane są krótkie (30-dniowe) terminy płatności. W przypadku sprzedaży na rzecz firm wykonawczych stosowane są znacznie dłuższe terminy płatności w związku z okresem realizacji, odbioru i płatności przez inwestora za wybudowany odcinek gazociągu. Spółka uwzględnia długi cykl rotacji należności w zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy. Ponadto większość należności Spółki objętych jest ubezpieczeniem.

Nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Spółka realizuje swoje płatności w terminach określonym w umowie lub zamówieniu, niezależnie od terminów spłat swoich należności.

Cykl operacyjny uległ znacznemu skróceniu z poziomu 189,8 dni w 2010 roku do 138,4 dni. W związku z nieznaczną zmianą cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług cykl konwersji gotówki uległ skróceniu w stosunku do roku 2010 o 55 dni.

XV. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych.

W zakresie inwestycji w majątek rzeczowy plan Spółki na 2012 rok zamyka się kwotą 13.787 tys. zł. Istotnymi pozycjami w planie są:

- budowa magazynu rur małych średnic, w kwocie 5.000 tys. zł. Magazyn służyć będzie głównie przechowywaniu rur niskowymiarowych przeznaczonych do obrotu handlowego. Składowanie rur zakupionych, jako towary handlowe w związku z tym, iż nie będą izolowane wymaga zadaszania (w celu ich ochrony przed korozją)
- dokończenie budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w kwocie 3.882 tys. zł. Spółka zakłada płatności końcowe dla dostawcy urządzeń badawczych, oraz wydatki na zakup pozostałego oprzyrządowania.
- budowa placów składowych, w kwocie 3.000 tys. zł. Dalsza rozbudowa powierzchni składowych niezadaszonych jest związana z planowanym wzrostem sprzedaży rur stalowych wielkogabarytowych i koniecznością dłuższego niż zakładano ich magazynowania, co wynika z konstrukcji zamówień ogłaszanych przez głównych odbiorców Spółki. Dodatkowo posiadanie większych możliwości składowych pozwoli Spółce na optymalizację procesu planowania produkcji.

Zdaniem Zarządu Spółki realizacja zamierzeń inwestycyjnych nie jest zagrożona. Planowane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki. Ponadto w 2012 roku po zaakceptowaniu wniosków o płatność przez Ministerstwo Gospodarki zostanie Spółce wypłacona pozostała transza dotacji otrzymanej na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w kwocie 2.602 tys. zł.

XVI. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM

Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra. Dzięki przeprowadzonej w IV kwartale 2010 roku emisji publicznej akcji Izostal S.A. posiada kapitał obrotowy niezbędny do obsługi finansowej realizowanych od 2011 roku kontraktów. Dodatkowo możliwości finansowe Spółki zabezpieczają kredyty bankowe zaciągnięte na finansowanie działalności bieżącej.

Z kolei wybudowane Centrum Izolacji Antykorozyjnych oraz Centrum Badawczo-Rozwojowe Technologii i Produktów Stalowych umożliwi Spółce reakcje za zapotrzebowanie rynku.

Niezmienne najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki jest koniunktura na rynku sieci gazowych, którą kształtują projekty rozbudowy infrastruktury przesyłowej, magazynowej i wydobywczej gazu związanej z przyjętą przez Polskę strategią dywersyfikacji źródeł zapotrzebowania w gaz; konieczność zwiększenia udziału gazu w produkcji energii wynikającej z nałożonych na Polskę ograniczeń w zakresie emisji CO₂, oraz projekty rewitalizacji istniejących sieci przesyłowych.

Rok 2011 przyniósł znaczny wzrost nakładów w rozbudowę infrastruktury gazowniczej w Polsce, co ma odzwierciedlenie w osiągniętych przez Spółkę wynikach.

Koniunktura będzie trwała w kolejnych latach, co potwierdzają informacje płynące ze strony O.G.P. Gaz-System S.A. oraz PGNiG S.A. Plany O.G.P. Gaz-System S.A. zakładają w 2012 roku nakłady inwestycyjne w wysokości 2,7 mld. zł., z czego główną pozycję stanowi budowa gazociągów. Do końca 2014 roku nakłady tej Spółki wyniosą 8 mld zł. Najważniejsze sieci powstaną (lub są już realizowane) w północno – zachodniej i środkowej Polsce. Należy tutaj wymienić gazociągi relacji Szczecin-Lwówek (na budowę którego uzyskano już pozwolenie na budowę – zakłada się realizację inwestycji do lutego 2014 roku), Świnoujście - Szczecin, Szczecin – Gdańsk, Rembelszczyzna – Gustorzyn, Gustorzyn – Odolanów. Według planów O.G.P. Gaz-System S.A. rozbudowa sieci gazociągów w Polsce może stanowić ważny element gazowego korytarza Północ - Południe łączącego terminal LNG w Świnoujściu z planowanym terminalem Adria LNG w Chorwacji za pomocą wewnętrznej infrastruktury przesyłowej krajów Europy Środkowej. Rozważana jest również budowa gazociągu Polska – Litwa – decyzja w tej sprawie ma zapaść w 2013 roku.

Realizowane strategiczne inwestycje w branży gazowniczej wymagać będą budowy systemu gazociągów dystrybucyjnych mniejszego ciśnienia, które również generują zapotrzebowanie na produkty Spółki.

Zapotrzebowanie na gaz, a co za tym idzie konieczność rozbudowy infrastruktury dystrybucyjnej determinują również plany budowy elektrowni i elektrociepłowni gazowych, będących stosunkowo czystym źródłem energii, które może zapełnić przewidywany deficyt energii elektrycznej w latach 2015 - 2016.

Izostal S.A. będzie uczestniczył we wszystkich przetargach na oferowane przez siebie produkty konkurując z innymi firmami zarówno krajowymi jak i zagranicznymi. Przewaga Spółki polega między innymi na dostępie do najnowocześniejszych technologii izolowania rur (Spółka jako jedyna w kraju produkuje na skalę przemysłową izolację wewnętrzną typu LAYTEC®), wysokiej jakości oferowanych produktów, elastyczności w zakresie zakupów rur stalowych, rozwiniętym zapleczu magazynowym składowania rur.

W związku z występującymi w Polsce złożami gazu łupkowego, a co za tym idzie koniecznością wykonywania licznych odwiertów eksploatacyjnych Spółka postanowiła również zaistnieć na rynku dostawców rur wiertniczych wykorzystywanych przy odwiertach wydobywczych gazu. Konsorcjum, którego liderem jest Izostal S.A. zostało wybrane przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. jako dostawca niektórych typów rur wraz z osprzętem do otworów wiertniczych na lata 2011 i 2012.

Czynnikiem ryzyka mogącym mieć wpływ na inwestycje w branży jest sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej. Polska, co prawda przechodzi przez globalną falę kryzysu obronną ręką, ale trudno przewidzieć dalszy rozwój zdarzeń. Sytuacja makroekonomiczna przekłada się na wahania kursu PLN w stosunku do EUR, co dla Spółki, która obecnie importuje rury stalowe rozliczając się w Euro jest niekorzystne. W okresie rozchwiania kursu PLN Spółka zabezpiecza ryzyko kursowe korzystając z terminowych transakcji walutowych.

W związku ze wzrostem wartości importu w strukturze zakupów Spółka posiada przyznane przez BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz PKO BP S.A. limity skarbowe na transakcje terminowe. Według stanu na 31.12.2011 roku Spółka zawarła transakcje typu FORWARD na zakup waluty łącznie na wartość 11.265 tys. euro z terminem realizacji przypadającym na 2012 rok. Transakcje te częściowo zabezpieczone są opcjami typu PUT chroniącymi Spółkę w przypadku umocnienia się PLN.

Ukończone Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych wpłynie na bieżącą działalność Spółki poprzez zoptymalizowanie prowadzonych procesów B+R oraz dywersyfikację produkcji. Możliwości Spółki zostaną rozszerzone o prowadzenie badań i analiz surowców stosowanych do produkcji, opracowywanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych oraz wprowadzenie nowych produktów i usług do tej pory nie oferowanych przez Spółkę (między innymi powłoka DFBE). Zyski z działalności Centrum będą widoczne już w 2012 roku.

XVII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką. Spółka prowadzi działalność produkcyjną na Wydziale Izolacji w Zawadzkiem oraz w Centrum Izolacji Antykorozyjnych w Kolonowskim. Zarząd Spółki ma siedzibę w Zawadzkiem.

W strukturze organizacyjnej przedsiębiorstwa funkcjonują pionow organizacyjne grupując jednostki organizacyjne Spółki według zakresu ich działania oraz określając podległość Członkom Zarządu. Członkowie Zarządu sprawują bezpośredni nadzór nad funkcjonowaniem określonych pionów. Od dnia 21 lutego 2011 roku Zarząd Spółki składa się z dwóch osób. Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Handlowy zgodnie z Regulaminem Zarządu podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu. Prezes Zarządu pełni również funkcję Dyrektora Finansowego.

Dyrektorowi Generalnemu podlega:

- pion Dyrektora Produkcyjno-Technicznego
- Centrum Badawczo-Rozwojowe
- Biuro Zapewnienia Jakości
- Biuro Zarządu i Personelu
- Pełnomocnik Zarządu ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania
- Inspektor ds. BHP

Dyrektorowi Finansowemu podlega:

- Główny Księgowy i Biuro Rachunkowości Finansowej
- Biuro Analiz i Rozliczeń

Dyrektorowi Handlowemu podlega:

- Dział Marketingu
- Biuro Sprzedaży Krajowej
- Biuro Sprzedaży Eksportowej
- Biuro Logistyki

W Spółce na dzień 31.12.2011 roku zatrudnienie wyniosło 131 osób.

Struktura zatrudnienia w Izostal S.A. według pionów organizacyjnych.

Wyszczególnienie	31.12.2011	
	Liczba pracowników	Udział
Zarząd	2	2%
Pion Dyrektora Generalnego	13	10%
Pion Dyrektora Finansowego	8	6%
Pion Dyrektora Handlowego	12	9%
Pion Dyrektora Produkcyjno-Technicznego	96	73%
RAZEM	131	100%

Struktura zatrudnienia w Izostal S.A. według charakteru wykonywanej pracy

Wyszczególnienie	31.12.2011	
	Liczba pracowników	Udział
Pracownicy umysłowi	49	37%
Pracownicy fizyczni	82	63%
Razem	131	100%

XVIII. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA

Spółka jest stroną umów z Członkami Zarządu w osobach: Marek Mazurek, Jacek Podwiński, o zakazie konkurencji w czasie trwania jak i po ustaniu stosunku pracy. Umowy przewidują, iż Członkowie Zarządu nie mogą w trakcie trwania stosunku pracy w Spółce oraz w okresie 6 miesięcy po ustaniu tego stosunku prowadzić działalności konkurencyjnej wobec Izotal S.A., ani też świadczyć pracy w ramach stosunku pracy lub innego stosunku prawnego na rzecz podmiotu działającego w tej samej branży lub prowadzącego działalność zbliżoną do działalności Emitenta. Tytułem odszkodowania za zakaz konkurencji w umownym okresie po ustaniu stosunku pracy Członkom Zarządu przysługuje comiesięczne odszkodowanie od Spółki w wysokości 50% ostatniego otrzymanego miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego brutto.

XIX. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki pełniących funkcję w roku 2011 przedstawione zostały w tabeli (w zł.).

	Razem	Wynagrodzenia część stała	Wynagrodzenia część zmienna	Inne świadczenia
WŁADYSŁAW MRZYGLÓD, w tym:				
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	160 397,43	48 158,60	111 803,83	435,00
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	98 461,82	23 934,61	71 337,21	3 190,00
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Niewypłacone wynagrodzenia	0,00	0,00	0,00	0,00
JACEK PODWIŃSKI, w tym:				
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	559 283,39	230 491,08	319 174,18	9 618,13
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	82 407,82	20 515,38	61 146,18	746,26
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	64 294,56	0,00	64 294,56	0,00
Niewypłacone wynagrodzenia	22 466,52	21 431,52	0,00	1 035,00
MAREK MAZUREK, w tym:				
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	616 496,73	262 026,46	343 565,72	10 904,55
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	82 531,56	20 515,38	61 146,18	870,00
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	75 010,32	0,00	75 010,32	0,00
Niewypłacone wynagrodzenia	26 064,32	25 003,44	0,00	1 060,88
RAZEM, w tym:				
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	1 336 177,55	540 676,14	774 543,73	20 957,68
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	263 401,20	64 965,37	193 629,57	4 806,26
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	139 304,84	0,00	139 304,88	0,00
Niewypłacone wynagrodzenia	48 530,84	46 434,96	0,00	2 095,88

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

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki pełniących funkcję w roku 2011 przedstawione zostały w tabeli (w zł.).

	Razem
JERZY BERNHARD, w tym:	
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	39 652,80
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	3 454,58
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00
Niewypłacone wynagrodzenia	3 604,80
ZDZISŁAW MENDELAŁ, w tym:	
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	39 652,80
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	3 454,58
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00
Niewypłacone wynagrodzenia	3 604,80
JAN KRUCZAK, w tym:	
Wyплаcone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	39 652,80

Wyplacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	3 454,58
Zawiazane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00
Niewyplacone wynagrodzenia	3 604,80
JAN CHEBDA, w tym:	
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	39 652,80
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	3 454,58
Zawiazane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00
Niewyplacone wynagrodzenia	3 604,80
LECH MAJCHRZAK, w tym:	
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	39 652,80
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	3 454,58
Zawiazane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00
Niewyplacone wynagrodzenia	3 604,80
ADAM MATKOWSKI, w tym:	
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	39 652,80
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	3 454,58
Zawiazane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00
Niewyplacone wynagrodzenia	3 604,80
RAZEM, w tym:	
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia dotyczące tego roku	237 916,80
Wyplacone w roku obrotowym świadczenia pracownicze dotyczące lat ubiegłych	20 727,48
Zawiazane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0,00
Niewyplacone wynagrodzenia	21 628,80

W minionym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła osobom nadzorującym i zarządzającym żadnych pożyczek, bądź też jakichkolwiek poręczeń i gwarancji.

XX. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień 31.12.2011 roku, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadali akcje Izostal S.A. w łącznej liczbie i wartości przedstawionej w niżej zamieszczonej tabeli:

Zarząd	Łączna liczba wszystkich akcji Izostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (szt.)	Wartość nominalna wszystkich akcji Izostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (zł.)
Marek Mazurek	5 314	10 628,00
Jacek Podwiński	738	1 476,00
Rada Nadzorcza		
Zdzisław Mendelak	3 489	6 978,00

XXI. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA

Dnia 28 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją publiczną 12 mln sztuk akcji serii K. W związku z rejestracją udział akcjonariusza dominującego – Stalprofil S.A. – w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu uległ zmniejszeniu z 95,16% do 60,28%. W związku z transakcjami nabycia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, próg 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu przekroczyło w 2011 roku 2 nowych akcjonariuszy, tj.: Aviva PTE BZ WBK S.A., BPH TFI S.A.

Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2011 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Stalprofil S.A.	19 739 000	60,28 %	19 739 000	60,28 %
Aviva PTE BZ WBK S.A.	1 669 877	5,10 %	1 669 877	5,10 %
BPH TFI S.A.	1 644 021	5,02 %	1 644 021	5,02 %
Pozostali	9 691 102	29,60 %	9 691 102	29,60 %
Razem	32 744 000	100 %	32 744 000	100 %

XXII. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiadała informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

XXIII. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Spółka nie organizowała programu akcji pracowniczych.

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

Informacje o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zawarte są w nocie 44 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....
Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....
Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński

XXV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

(składane zgodnie §91 ust.1 pkt. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim)

Zarząd Izostal S.A. oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Izostal S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz, że roczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....

Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....

Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński

XXVI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

(składane zgodnie §91 ust.1 pkt. 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim)

Zarząd Izostal S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr. Piotr Rojek Sp. z o.o., dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....

Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....

Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński

XXVII. ŁAD KORPORACYJNY

A. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W 2011 roku Izostal S.A. stosował się wyłącznie do zbioru zasad ładu korporacyjnego, zawartego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym w dniu 19 maja 2010 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 17/1249/2010. Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem: www.corp-gov.gpw.pl.

Spółka w roku 2011 nie stosowała następujących rekomendacji i zasad wymienionych w w/w zbiorze obowiązującym na 2011 rok:

- **Rekomendacji wymienionej w Części I pkt 1 podpunkt 3**

TREŚĆ PODPUNKTU 3 REKOMENDACJI: „1. Spółka powinna ... umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”

Regulamin Walnego Zgromadzenia Izostal SA nie przewiduje możliwości oddania głosu przez akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną. Spółka nie podejmuje zatem działań i nie ponosi nakładów i kosztów związanych z możliwością udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz związanych z transmitowaniem obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Spółka tym samym nie rejestruje i nie zamieszcza przebiegu obrad walnego zgromadzenia na swojej stronie internetowej. Pełna implementacja podpunktu 3 wymienionego w powyższej zasadzie może nastąpić po powzięciu informacji o wprowadzeniu do Regulaminu Walnego Zgromadzenia Izostal SA zapisów umożliwiających oddanie głosu przez akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

- **Rekomendacji wymienionej w Części I pkt 5**

TREŚĆ REKOMENDACJI: „5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Spółka posiada politykę wynagrodzeń sformalizowaną w Regulaminie Wynagradzania, który ustala zasady wynagradzania pracowników Spółki. Formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki określa polityka wynagrodzeń ustalona odpowiednio przez Walne Zgromadzenie (dla członków Rady) oraz Radę Nadzorczą (dla członków Zarządu). Polityka ta sformalizowana jest w wewnętrznych aktach prawnych Spółki, w tym głównie w uchwałach Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Przy ustalaniu istniejącej w Spółce polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki nie stosowano wymienionych w zasadzie 5, zaleceń Komisji Europejskiej. Według dotychczasowych opinii Władz Spółki polityka wynagrodzeń wypracowana i stosowana przez Spółkę jest w pełni efektywna. Zawiera elementy motywacyjne, które w wyważony sposób są powiązane ze standingiem firmy, z założonymi budżetami oraz realizacją celów strategicznych. Spółka rozpocznie stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o wprowadzeniu przez Władze Spółki polityki wynagrodzeń opartej na zaleceniach Komisji Europejskiej wymienionych w rekomendacji 5.

- **Zasady wymienionej w Części III pkt 6**

TREŚĆ ZASADY: „6. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności,

o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

W Radzie Nadzorczej IZOSTAL SA nie zasiadają Członkowie spełniający kryteria niezależności. Decyzją większościowego akcjonariusza Spółki do Rady Nadzorczej nie powołano członków niezależnych. Emitent rozpocznie stosowanie tej zasady po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.

- **Zasady wymienionej w Części III pkt 8**

TREŚĆ ZASADY: „8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”

W ramach Rady Nadzorczej IZOSTAL SA funkcjonuje Komitet Audytu powołany w dniu 16.02.2011 roku. Skład Komitetu Audytu nie jest zgodny z Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r., dotyczącym roli dyrektorów niewykonawczych (...), ponieważ żaden z jego członków nie spełnia kryteriów niezależności (opisanych w punkcie poprzednim).

Komitet Audytu funkcjonuje w oparciu o swój Regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 28.02.2011 roku. Przyjęcie Regulaminu Komitetu Audytu, tworzono m.in. w oparciu o wspomniany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej jest pierwszym etapem implementacji zasad funkcjonowania i zadań dla komisji rewizyjnych, które zostały zawarte w tym dokumencie.

Pełna implementacja Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. może nastąpić po powzięciu informacji o powołaniu Członków Rady spełniających kryteria niezależności.

B. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

System kontroli wewnętrznej i obowiązki związane z zarządzaniem ryzykiem w Spółce wypełniane są przez Zarząd, kierownictwo, oraz pozostałych pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków.

Zarząd Spółki na bieżąco identyfikuje ryzyka oraz monitoruje obszary działalności narażone na ryzyko w celu zapewnienia zabezpieczeń ograniczających poziom ryzyka.

Mechanizmy kontroli wewnętrznej, obejmują sposób wykonywania zadań przez pracowników Spółki, w tym w szczególności: uprawnienia, kompetencje oraz zgodność wykonywanych czynności z zasadami, i procedurami opracowanymi dla poszczególnych obszarów funkcjonowania Spółki. Mechanizmy te mają charakter kontrolny i wbudowane są zarówno w wewnętrzne akty normatywne, procedury, jak i zintegrowany system informatyczny do zarządzania przedsiębiorstwem.

W zakresie zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań. Na bieżąco aktualizowane są również wewnętrzne regulacje Spółki celem dostosowania ich do zmieniających się przepisów.

System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przez Zarząd, Głównego Księgowego oraz pozostałych pracowników, którym powierzono stosowne kompetencje. Kontrola ma na celu zapewnienie zgodności sporządzanych sprawozdań z księgami i dokumentami oraz obowiązującymi przepisami dotyczącymi zasad prowadzenia rachunkowości, a także przedstawiania wyników działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki zgodnie ze stanem faktycznym. Kontrole polegają między innymi na przeglądzie

analitycznym istotnych sald, porównywanie ich do poprzednich okresów, monitorowaniu kompletności i terminowości czynności koniecznych do zamknięcia okresu sprawozdawczego.

Czynności kontrolne podejmowane są na bieżąco w ramach określonych dla poszczególnych pracowników Spółki zakresów obowiązków i odpowiedzialności oraz na etapie sprawdzania przez kadrę kierowniczą poprawności wykonywanych zadań przez podległych pracowników, a także w trakcie tworzenia wewnętrznych procedur poprzez szczególną dbałość o zapewnienie w nich odpowiednich mechanizmów kontrolnych. Zidentyfikowane, ewentualne nieprawidłowości korygowane są na bieżąco przez uprawnionych pracowników Spółki.

Sprawozdania finansowe, w tym raporty okresowe Spółki sporządzane, zgodnie obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz przyjętą przez Zarząd Polityką Rachunkowości obejmującą między innymi:

- ogólne zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- metody ewidencji, wyceny, rozliczenia i sprawozdawczości,
- wykaz kont księgi głównej i zasady ewidencji operacji gospodarczych,
- zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych i ich powiązania z kontami księgi głównej,
- wykaz zbiorów tworzących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych,
- dopuszczone do stosowania programy komputerowe z opisem ich przeznaczenia, zasady ochrony danych oraz opis systemu przetwarzania danych.

Przygotowywane Sprawozdania finansowe weryfikowane są przez Zarząd, który zgodnie z przyjętymi przepisami wewnętrznymi dokonuje ich akceptacji.

W dniu 16.02.2011 roku w ramach Rady Nadzorczej Spółki powołany został Komitet Audytu, który pełni ważną rolę w istniejącym w Spółce, procesie kontroli wewnętrznej. Do zadań Komitetu Audytu należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i wykonywania czynności rewizji finansowej oraz monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

W opinii Zarządu Spółki, podział zadań związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych w Spółce, kontrola sporządzonych sprawozdań przez audytora, a także monitorowanie procesu sporządzania i weryfikacji sprawozdań przez Komitet Audytu oraz ocena sprawozdań przez Radę Nadzorczą, zapewniają rzetelność oraz prawidłowość informacji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

C. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Struktura akcjonariatu Spółki według stanu na 31.12.2011 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Stalprofil S.A.	19 739 000	60,28 %	19 739 000	60,28 %
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 669 877	5,10 %	1 669 877	5,10 %
BPH TFI S.A.	1 644 021	5,02%	1 644 021	5,02 %
Pozostali	9 691 102	29,60 %	9 691 102	29,60 %
Razem	32 744 000	100 %	32 744 000	100 %

D. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

E. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

W wyemitowanych przez Spółkę papierach wartościowych nie istnieją ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów,

ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

F. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

W dniu 9 września 2010 roku pomiędzy Stalprofil S.A., Izostal S.A., a Domem Maklerskim BDM S.A. została zawarta umowa typu „lock-up” zakazu sprzedaży akcji Izostal S.A. Akcjonariusz (Stalprofil S.A.) zobowiązał się, że w okresie 12 pełnych miesięcy kalendarzowych licząc od daty pierwszego notowania akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie dokona sprzedaży, przeniesienia, obciążenia lub zbycia żadnej z posiadanych przez siebie akcji. W związku z powyższym Akcjonariusz zobowiązał się do ustanowienia stosownych blokad akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego Spółka nie posiadała informacji o innych ograniczeniach dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

G. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.

Zarząd Spółki składa się z dwóch do czterech osób powoływanych na wspólną kadencję, która wynosi trzy lata. Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą bezwzględną większością głosów. Jednemu z powołanych członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu, zaś co najmniej jednemu członkowi Zarządu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu danej kadencji określa Rada Nadzorcza, która może w ciągu kadencji zwiększyć bądź zmniejszyć liczebność Zarządu. Do reprezentowania Spółki, składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w tym do zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki związanych z prowadzeniem jej przedsiębiorstwa konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną pięcioletnią kadencję. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może zmienić ilość członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie w związku z dokonywaniem zmian w składzie Rady Nadzorczej w toku kadencji. Rada Nadzorcza na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji wybiera ze swojego grona w głosowaniu tajnym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady oraz Sekretarza uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów w obecności przynajmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki, a jej szczegółowe kompetencje określa Kodeks Spółek Handlowych, Statut Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej Izostal S.A.

Zarząd i Rada Nadzorcza działają zgodnie z przepisami ustawy Kodeks Spółek Handlowych, Statutem Spółki oraz swoimi Regulaminami, które są publicznie dostępne na stronie internetowej Spółki (www.izostal.com.pl).

W odniesieniu do prawa osób zarządzających do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółka stosuje obowiązujące w tym zakresie przepisy ustawy Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa mających zastosowanie w tym przedmiocie. Należy wskazać również, że Walne Zgromadzenie w treści podjętej uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki może udzielić upoważnienia dla Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie i w zakresie podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały w tym przedmiocie.

H. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany statutu Emitenta opiniowane są przez Radę Nadzorczą i zatwierdzane uchwałą Walnego Zgromadzenia. Spółka nie stosuje żadnych innych szczególnych zasad zmiany statutu, które odbiegałyby od zasad opisanych w kodeksie spółek handlowych.

I. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z przyjętym Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki Izostal S.A. z siedzibą w Zawadzkiem, który określa zasady działania Walnego Zgromadzenia to jest, między innymi: zasady zwołania i odwołania walnego zgromadzenia, uprawnienia informacyjne akcjonariuszy, uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zasady rejestracji uczestników Walnego Zgromadzenia, udział innych, poza Akcjonariuszami, osób w obradach Walnego Zgromadzenia, zasady otwarcia i wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, porządek obrad i ich przebieg, zasady wyboru Rady Nadzorczej i zasady protokołowania obrad Walnego Zgromadzenia. Regulamin Walnego Zgromadzenia jest opublikowany na stronie internetowej Spółki (www.izostal.com.pl). W sprawach nieuregulowanych Regulaminem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych aktów prawnych oraz postanowienia Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołują uprawnione organy lub osoby, których uprawnienie wynika z przepisów prawa lub Statutu. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni są Akcjonariusze Spółki uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, a także uprawnieni z akcji na okaziciela, którzy co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia złożyli w Spółce zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji lub imienne świadectwa depozytowe. Od dnia, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące Akcjonariuszami na szesnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem, oraz które zgłoszą żądanie udziału w Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniami określonymi w regulaminie Walnego Zgromadzenia Izostal S.A. dostępnym na stronie internetowej Emitenta. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Każdy Akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad. W czasie obrad uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo zadawać pytania związane z danym punktem porządku obrad obecnym na sali urzędującym członkom organów Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania i odwołania likwidatorów,
- ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi.

J. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania

Zarząd

W 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Izostal S.A. W dniu 21 lutego 2011 roku Pan Władysław Mrzygłód złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. Rezygnacja została przyjęta przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza na swoim posiedzeniu w dniu 28 lutego 2011 roku ustaliła, iż Zarząd Spółki składa się z dwóch osób zgodnie z §7 pkt 1 Statutu Spółki, a funkcję Prezesa Zarządu powierzono Panu Markowi Mazurkowi.

Od dnia 28 lutego 2011 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w składzie:

Marek Mazurek	Prezes Zarządu
Jacek Podwiński	Wiceprezes Zarządu

Zarząd Spółki działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu Izostal S.A., Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW oraz obowiązujących przepisów prawa. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, a nie zastrzeżone przepisami powszechnie obowiązującego prawa oraz Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu w szczególności zaś koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę pozostałych członków Zarządu. W sprawach nie przekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawę Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki związanych z prowadzeniem jej przedsiębiorstwa konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały także w przypadku, gdy zażąda tego chociażby jeden z członków Zarządu. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów i podejmowane są na posiedzeniach Zarządu, które odbywają się w terminach ustalanych na bieżąco, w zależności od potrzeb. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się w siedzibie Spółki lub też poza nią i zwołuje je Prezes Zarządu z inicjatywy własnej lub na wniosek innego członka Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane także: za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość lub w trybie obiegowym pisemnym. Uchwały podejmowane w trybie obiegowym pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość są ważne jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni o podejmowaniu i treści uchwały. Udział członków Zarządu w posiedzeniu jest obowiązkowy, a ich nieobecność powinna być odpowiednio usprawiedliwiona. Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Zaś przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd bierze pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych. Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd działa ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

Rada Nadzorcza

W trakcie roku obrotowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

Jerzy Bernhard	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zdzisław Mendelak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Chebda	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jan Kruczak	Członek Rady Nadzorczej
Lech Majchrzak	Członek Rady Nadzorczej
Adam Matkowski	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza jest organem kolegialnym i składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną pięcioletnią kadencję.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki. Każdy członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: nie powinien domagać się ani przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, powinien wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Spółki. Na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów w obecności przynajmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W toku kadencji Rada Nadzorcza może dokonać zmian na stanowisku Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Wniosek o odwołanie członka Rady Nadzorczej z zajmowanej funkcji musi być połączony ze wskazaniem członka Rady Nadzorczej, który zastąpi odwołaną osobę na stanowisku. Wyboru dokonuje się w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów w obecności przynajmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Do kompetencji Przewodniczącego należy: kierowanie pracami Rady Nadzorczej i koordynowanie tych prac, zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej i przewodniczenie im, otwieranie Walnego Zgromadzenia, lub wskazywanie osoby uprawnionej do jego otwarcia i przewodniczenie mu do chwili wyboru osoby Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Wiceprzewodniczący zastępuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej w przewodniczeniu posiedzeniom Rady Nadzorczej, gdy ten nie może wykonywać swoich czynności lub nie chce przewodniczyć posiedzeniu Rady Nadzorczej. Do zadań Sekretarza należy: sprawowanie bieżącego nadzoru nad prowadzeniem księgi protokołów Rady Nadzorczej oraz całej dokumentacji działalności Rady Nadzorczej, utrzymywanie bieżących kontaktów z Zarządem Spółki, informowanie Rady Nadzorczej o sposobie realizacji jej uchwał, podpisywanie korespondencji wychodzącej z Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji na termin przypadający najdalej na dwa tygodnie licząc od dnia powołania Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku nie zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd Spółki. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej następuje w drodze przygotowania przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej pisemnego zaproszenia zawierającego między innymi proponowany porządek obrad, które powinno być rozesłane wszystkim członkom Rady skutecznie co najmniej na siedem dni przed terminem posiedzenia. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów w obecności przynajmniej połowy członków Rady. Posiedzenia są protokołowane. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. W przypadku zawierania umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków do wykonywania takich czynności prawnych. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

W ramach Rady Nadzorczej Izostal S.A. funkcjonuje Komitet Audytu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 16 lutego 2011 roku. W skład Komitetu Audytu zostali powołani:

Jan Kruczak	Przewodniczący Komitetu Audytu,
Adam Matkowski	Zastępca Przewodniczącego Komitetu Audytu,
Zdzisław Mendelak	Sekretarz Komitetu Audytu,

Komitet Audytu działa na podstawie zatwierzonego przez Radę Nadzorczą Izostal S.A. Regulaminu Komitetu Audytu oraz zgodnie z przyjętym rocznym Harmonogramem Stałych Posiedzeń Komitetu Audytu. Do zadań Komitetu Audytu należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i wykonywania czynności rewizji finansowej oraz monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

Zawadzkie, dnia 30 marca 2012 roku

.....

Prezes Zarządu
Marek Mazurek

.....

Wiceprezes Zarządu
Jacek Podwiński

Izostal S.A.
ul. Polna 3,
47-120 Zawadzkie

tel.: +48 77 40 56 500
fax: +48 77 40 56 501
gielda@izostal.com.pl
www.izostal.com.pl

NIP 756-00-10-641
KAPITAŁ ZAKŁADOWY 65.488.000 PLN
KRS 0000008917- Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS

