



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2011 ROKU

sporządzone według

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe	3
II.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł.).....	4
III.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów – wariant kalkulacyjny (w tys. zł.).....	5
IV.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – metoda pośrednia (w tys. zł.)	6
V.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł.)	7
VI.	Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 roku	8
1.	Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzeniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.....	8
2.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.	8
3.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w III kwartale 2011 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	8
4.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	9
5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.	10
6.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	10
7.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	11
8.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.	11
9.	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	11
10.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	12
11.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	12
12.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	12
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego.	12
14.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.	13

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta..... 13
16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. 13
17. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, stanowiące równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. 14
18. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. 14
19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału..... 15

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco/ 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartały narastająco/ 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartały narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 108	180 431	23 761	44 646
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 830	18 424	1 706	4 559
Zysk (strata) brutto	4 625	18 127	1 155	4 485
Zysk (strata) netto	3 788	14 636	946	3 622
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 805	138	1 700	34
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	405	-20 448	101	-5 060
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 729	7 183	-932	1 777
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	3 481	-13 127	870	-3 248
Liczba akcji	20 744 000	31 544 000	20 744 000	31 544 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,18	0,46	0,05	0,11
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)	0,12	0,45	0,03	0,11
	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2011
Aktywa razem	203 466	222 522	51 376	50 445
Zobowiązania długoterminowe	40 793	45 296	10 300	10 268
Zobowiązania krótkoterminowe	41 327	41 448	10 435	9 396
Kapitał zakładowy	121 346	135 778	30 641	30 780

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 trzy kwartały 2011 r. (trzy kwartały 2010 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł na 1 EURO = 4,0413 zł (1 EURO = 4,0027 zł). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.09.2011 roku - 1 EURO = 4,4112 zł (na 31.12.2010 roku - 1 EURO = 3,9603 zł).

II. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł.)

AKTYWA	Na dzień 30.09.2010	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 30.09.2011
A. Aktywa trwale (długoterminowe)	98 577	99 568	110 649	121 026
1. Rzeczowe aktywa trwale	98 177	98 947	110 073	120 450
2. Inne wartości niematerialne	99	177	172	159
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	224	319	198	186
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	77	125	206	231
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	62 027	103 898	114 282	101 496
1. Zapasy	16 314	20 062	36 081	24 004
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	45 187	54 450	74 618	61 688
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	455	0	0
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	526	28 931	3 583	15 804
Aktywa razem	160 604	203 466	224 931	222 522

PASYWA	Na dzień 30.09.2010	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 30.09.2011
A. Kapitał własny	55 317	121 346	131 261	135 778
1. Kapitał podstawowy	41 488	41 488	65 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	38 379	38 175	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	10 041	34 041	17 479	17 479
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	3 788	7 438	10 119	14 636
B. Zobowiązania długoterminowe	50 249	40 793	42 428	45 296
1. Rezerwy	114	171	171	171
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	231	213	141	133
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	25 852	16 688	19 260	21 735
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 642	4 464	3 904	3 667
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	19 410	19 257	18 952	19 590
C. Zobowiązania krótkoterminowe	55 038	41 327	51 242	41 448
1. Rezerwy	0	238	141	149
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7 384	16	0	48
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 656	4 656	7 140	8 601
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	856	962	912	926
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	41 831	35 455	42 736	31 349
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	311	0	313	375
Pasywa razem	160 604	203 466	224 931	222 522

III. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – wariant kalkulacyjny (w tys. zł.)

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01 do 30.09.2010	Za okres od 01.07 do 30.09.2010	Za okres od 01.01 do 30.09.2011	Za okres od 01.07 do 30.09.2011
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95 108	39 723	180 431	58 288
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	82 193	34 041	153 263	50 240
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	12 915	5 682	27 168	8 048
D. Koszty sprzedaży	1 296	544	2 309	840
E. Koszty ogólnego zarządu	6 346	2 371	7 263	2 325
F. Pozostałe przychody	1 665	320	1 016	192
G. Pozostałe koszty	108	6	188	15
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)	6 830	3 081	18 424	5 060
I. Przychody finansowe	152	35	1 071	581
J. Koszty finansowe	2 357	975	1 368	42
K. Zysk/strata brutto (H+I-J)	4 625	2 141	18 127	5 599
L. Podatek dochodowy	837	409	3 491	1 082
M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (K-L)	3 788	1 732	14 636	4 517
N. Pozostałe dochody całkowite	0	0	0	0
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
- Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny	0	0	0	0
- Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)	0	0	0	0
- Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	0	0	0	0
O. Dochody całkowite razem (M+N)	3 788	1 732	14 636	4 517

	Za okres od 01.01 do 30.09.2010	Za okres od 01.07 do 30.09.2010	Za okres od 01.01 do 30.09.2011	Za okres od 01.07 do 30.09.2011
Zysk na jedną akcję: (w zł.)				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,18		0,46	
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,18		0,46	
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,12		0,45	
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,12		0,45	

IV. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – metoda pośrednia (w tys. zł.)

	Za okres od 01.01 do 30.09.2010	Za okres od 01.07 do 30.09.2010	Za okres od 01.01 do 30.09.2011	Za okres od 01.07 do 30.09.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	4 564	2 201	18 073	5 592
Korekty o pozycje:	2 241	-47	-17 935	12 387
Amortyzacja środków trwałych	2 704	950	2 608	891
Amortyzacja wartości niematerialnych	37	13	53	18
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 926	631	1 048	273
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-469	-37	-29	0
Zmiana stanu rezerw	-278	-25	-169	0
Zmiana stanu zapasów	6 582	4 350	-3 942	12 077
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-14 950	-4 745	-7 411	12 917
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	11 900	3 736	-6 695	-11 985
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-543	-252	-2 607	-1 013
Inne korekty	-4 668	-4 668	-791	-791
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	6 805	2 154	138	17 979
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	37	37	247	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	4 668	4 668	791	791
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 993	1 458	21 649	10 230
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
Inne	-307	-99	163	129
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	405	3 148	-20 448	-9 310
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	8 000	8 000	12 358	4 996
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	0	0	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	9 492	7 164	3 366	1 038
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	618	213	834	224
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0	0	0
Zapłacone odsetki	1 619	532	771	182
Inne	0	0	-204	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-3 729	91	7 183	3 552
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	3 481	5 393	-13 127	12 221
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	-10 298	-12 210	28 931	3 583
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	0	0	0	0
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	-6 817	-6 817	15 804	15 804

V. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł.)

	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

	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 okresie 9 miesięcy 2010	0	0	0	5 071	0	-1 283	3 788
Podział zysku netto	0	0	0	5 071	0	-5 071	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	3 788	3 788
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 okresie 9 miesięcy 2010	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 30.09.2010 roku	41 488	0	0	10 041	0	3 788	55 317

	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 okresie 9 miesięcy 2011	24 000	-204	0	-16 562	0	7 198	14 432
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	14 636	14 636
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 okresie 9 miesięcy 2011	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 30.09.2011 roku	65 488	38 175	0	17 479	0	14 636	135 778

	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 01.07.2011	65 488	38 175	0	17 479	0	10 119	131 261
Zmiany w kapitale własnym w III kwartale 2011	0	0	0	0	0	4 517	4 517
Podział zysku netto	0	0	0	0	0	0	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	4 517	4 517
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 III kwartale 2011	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 30.09.2011 roku	65 488	38 175	0	17 479	0	14 636	135 778

VI. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 roku

1. Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzeniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.

Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych. W Spółce nie zmieniono w okresie sprawozdawczym zasad prowadzenia rachunkowości. Zasady prowadzenia rachunkowości zostały opisane w raporcie okresowym za I półrocze 2011 roku.

2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

Tabela zmian wielkości szacunkowych rezerw (w tys. zł.):

	Stan na 30.09.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	133	213	-80
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	320	409	-89
Pozostałe rezerwy	0	0	0

Tabela zmian wielkości szacunkowych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. zł.):

	Stan na 30.09.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	186	319	-133

Tabela zmian wielkości szacunkowych odpisów aktualizacyjnych (w tys. zł.):

	Stan na 30.09.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Odpisy aktualizacyjne wartość należności głównych	66	737	-671
Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów	20	48	-28

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w III kwartale 2011 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Rynek - zwłaszcza krajowy - wykazuje w 2011 roku znaczne zapotrzebowanie na produkty Spółki, co znalazło potwierdzenie w wynikach III kwartału. Przychody Spółki wyniosły 58.288 tys. zł., czyli 146% wielkości osiągniętych w III kwartale 2010 roku. Zysk netto wyniósł 4.517 tys. zł. wobec 1.732 tys. zł. wypracowanych w III kwartale 2010 roku (wzrost o 160%). Tak znaczący wzrost zysku netto udało się osiągnąć, dzięki większej ilości sprzedaży izolacji (zarówno zewnętrznej jak i wewnętrznej) oraz pozyskaniu kapitału z emisji publicznej.

Niżej zamieszczona tabela prezentuje sprzedaż usług izolacji.

	III kwartał 2011	III kwartał 2010	Zmiana (%)
Izolacja zewnętrzna (m2)	140 833	85 667	164,4%
Izolacja wewnętrzna (m2)	56 690	41 177	137,7%
Razem	197 523	126 844	155,7%

Istotnym wydarzeniem dla Spółki w III kwartale 2011 roku był wybór przez O.G.P. Gaz-System S.A. oferty złożonej przez Izostal S.A. (lider Konsorcjum), jako najkorzystniejszej 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 będzie realizowana od 7 listopada 2011 roku do 10 maja 2012 roku.

Wybór oferty realizowany był w oparciu o podpisaną dnia 26 stycznia 2011 roku umowę ramową (raport bieżący Spółki nr 9/2011).

W zakresie inwestycji Spółka realizuje budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych. Na realizację Spółka wydała kwotę 20.298 tys. zł. Obecnie trwają prace ukończeniowe związane z budynkiem Centrum. Na przełomie listopada/grudnia nastąpi dostawa pierwszych urządzeń z firmy Selmers B.V. Ponadto Spółka sukcesywnie dobudowuje na terenie Centrum Izolacji Antykorozyjnych powierzchnie przeznaczone na składowanie rur stalowych. W 2011 roku oddano już 9,4 tys. m² tego typu magazynów, których 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.

Jak wcześniej informowano Spółka na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych pozyskała dotację w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (działanie 4.5.). W III kwartale Spółce wypłacono dotację w kwocie 791 tys. zł. Na akceptację w Ministerstwie Gospodarki czekają 2 kolejne wnioski o płatność na łączną wartość 2.765 tys. zł. Kolejne wnioski o płatność będą przez Spółkę składane zgodnie z umową dotacji. Całkowita wartość dotacji wynosi 7.262,5 tys. zł.

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

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Przychody Spółki wyniosły 58.288 tys. zł., tj. 146% wielkości osiągniętych w III kwartale 2010 roku. W III kwartale 2011 Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 4.517 tys. zł. czyli o 160% więcej niż w III kwartale 2010 roku. W III kwartale 2011 roku na działalności finansowej Spółka osiągnęła wynik (+) 539 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 roku Spółka na tej działalności wykazała stratę w wysokości (-) 940 tys. zł. Tak znacząca różnica spowodowana była pozyskaniem środków z emisji publicznej akcji, dzięki którym Spółka w mniejszym stopniu wykorzystuje kredyty operacyjne a posiadane nadwyżki lokuje w bezpieczne instrumenty finansowe.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na koniec III kwartału 2011 roku wzrosła w stosunku do danych za I półrocze 2011 roku o 10.377 tys. zł. głównie dzięki nakładom na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych, które w

okresie objętym raportem wyniosły 9.119 tys. zł. Ponadto Spółka wydała 1.154 tys. zł. na rozbudowę powierzchni składowych rur.

Wartość zapasów w III kwartale spadła o 12.077 tys. zł. co związane jest z zakończeniem rozpoczętych zleceń produkcyjnych. Stan ten ma charakter przejściowy i w kolejnych okresach Spółka przewiduje znaczne zwiększenie stanu magazynów, w szczególności o rury stalowe oraz materiały bezpośrednio produkcyjne.

Poprawie uległ cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług. Po III kwartałach 2011 roku wyniósł od 89 dni wobec 106,7 za I półrocze bieżącego roku. Swoje zobowiązania z tytułu dostaw i usług Spółka realizowała według danych za III kwartały 2011 roku średnio z 40-dniowym terminem płatności.

Kapitały własne Spółki w III kwartale wzrosły o wartość wypracowanego zysku netto (4.517 tys. zł.).

5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.

W latach minionych Spółka podobnie jak większość podmiotów działających jako dostawcy na rynku dóbr inwestycyjnych budowlanych wykazywała sezonowość sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem większej części przychodów w okresie II, III i IV kwartału. Sezonowość uzależniona była od warunków atmosferycznych oraz harmonogramów robót kontraktów wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, że większość odbiorców Izostal S.A. realizuje swoje zadania inwestycyjne od kwietnia do grudnia.

W związku z występowaniem tej sezonowości w prowadzonej działalności Izostal S.A., właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki jest możliwa jedynie w przypadku analizy danych finansowych dokonywanej za pełny rok obrotowy.

W 2011 roku (jak informowano w raporcie okresowym za I kwartał) w związku z przyjętymi wcześniej przez odbiorców Spółki planami związanymi z realizacją projektów oraz stosunkowo łagodnej zimie sytuacja prezentuje się odmiennie, stąd analizując dane za rok bieżący nie występuje sezonowość wykazywana we wcześniejszych latach.

6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W związku z przeprowadzoną w IV kwartale 2010 roku ofertą publiczną, w której subskrybowano i należycie opłacono 12 mln sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2,00 zł każda, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do wysokości 65.488 tys. zł. Rejestracja podwyższenia kapitału przez Sąd Rejonowy w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego miała miejsce w dniu 28.01.2011 roku (o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym numer 11/2011).

Z dniem 11 stycznia 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie uchwały nr 24/2011 postanowił wprowadzić w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 12 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.

Uchwałą nr 196/2011 z dnia 14 lutego 2011 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczono dzień 15 lutego 2011 roku, jako dzień ostatniego notowania 12 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K, zaś uchwałą nr 197/2011 z dnia 14 lutego 2011 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowiono o wprowadzeniu z dniem 16 lutego 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wszystkich akcji serii A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K Izostal S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłaciła ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy

8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

W Izostal S.A. nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Spółki.

9. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zmiana stanu zobowiązań pozabilansowych w okresie od 01.01.2011 do 30.09.2011 przedstawia się następująco:

1. Zmiana stanu gwarancji (w tys. zł):

Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Data ważności	Stan na 30.09.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
OGP Gaz-System S.A.	wadialna	28.02.2011	0	10.000	-10.000
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	01.04.2011	0	530	-530
	usun.wad i usterek	od 02.04.2011 do 01.04.2016	159	159	0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	28.03.2011	0	431	-431
	usun.wad i usterek	od 29.03.2011 do 28.03.2016	129	129	0
ZRUG Sp. z o.o.	należ. wyk.	31.05.2011	0	1 097	- 1 097
FX ENERGY POLAND Sp. z o.o.	należytego wykonania umowy	10.11.2011	826	0	826
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	03.02.2012	4 157	0	4 157
	usun.wad i usterek	od 04.02.2012 do 03.02.2015	1 247	0	1 247
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	10.05.2012	4 688	0	4 688
	usun.wad i usterek	od 11.05.2012 do 10.05.2015	1 407	0	1 407

2. Zmiana stanu zabezpieczeń ustanowionych na aktywach trwałych i obrotowych Spółki (w tys. zł):

Rodzaj	Stan na 30.09.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Zastaw na środkach trwałych	18.477	19.069	-592
Zastaw na zapasach	26.500	16.500	10 000
Hipoteki	60.936	59.400	1 536

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 30.09.2011 roku zakupione.

10. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Izostal S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., do której należą oprócz niej:

- 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

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 roku przedstawiła prognozy na rok 2011.

Zarząd podtrzymuje prognozę zamieszczoną w Prospekcie Emisyjnym i uważa ją za możliwą do zrealizowania.

Niżej zamieszczona tabela przedstawia porównanie prognozy wyników Spółki na 2011 rok z wynikami osiągniętymi za III kwartały.

	Prognoza 2011	Wykonanie III kwartały 2011	% Wykonania
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	193 028	180 431	93,5
Koszty działalności operacyjnej (tys. zł)*	166 675	162 835	97,7
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	38 215	27 168	71,1
Amortyzacja (tys. zł)	3 540	2 661	75,2
EBITDA (tys. zł)	30 467	21 085	69,2
Zysk operacyjny (tys. zł)	26 927	18 424	68,4
Zysk netto (tys. zł)	19 003	14 636	77,0

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

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego.

Zgodnie z wiedzą Spółki na dzień przekazania raportu za III kwartał 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

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 %

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Izostal S.A. nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

14. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.

Według wiedzy Spółki, stan posiadania akcji Izostal S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za III kwartał 2011 roku przedstawia się następująco:

Zarząd	łączna liczba posiadanych akcji
Marek Mazurek	5 314
Jacek Podwiński	738
Rada Nadzorcza	łączna liczba posiadanych akcji
Zdzisław Mendelak	3 489

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji IZOSTAL S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W okresie sprawozdawczym Izostal S.A. nie wszczyła ani wobec niej nie zostało wszczęte postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

Transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

Transakcje między Stalprofil S.A., ZRUG Zabrze Sp. z o.o., Kolb Sp. z o.o. dotyczyły głównie dostaw wyrobów hutniczych oraz produktów Spółki. Izostal S.A. dokonywał również

zakupów od podmiotów powiązanych związanych z realizowanymi inwestycjami w zakresie świadczonych przez te podmioty usług. Transakcje miały charakter typowy i rutynowy.

17. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, stanowiące równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Izostal S.A. nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki.

Kwota udzielonych przez Spółkę jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej gwarancji według stanu na 30.09.2011 roku nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych.

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

Przeprowadzona w 2010 roku publiczna emisja 12 mln akcji serii K zasilła Spółkę w środki pieniężne w wysokości 62.175 tys. zł (netto – po odjęciu kosztów emisji). Środki te zgodnie z zapisami Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 roku są przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego oraz budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych. Do czasu wykorzystania środków z emisji są one lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe.

Spółka według stanu na 30.09.2011 roku dysponuje przyznanymi limitami kredytowymi na działalność bieżącą w następujących wysokościach:

- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku PKO BP S.A. na wartość 22.000 tys. zł. W związku z wykorzystaniem części tego kredytu na gwarancje kontraktowe do wykorzystania pozostaje kwota 12.329 tys. zł.

- kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w BRE Bank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. Spółka dnia 07.07.2011 roku zwiększyła dostępny limit z dotychczasowych 4.000 tys. zł. Głównym zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na zapasach.

- kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. na wartość 5.000 tys. zł.

Spółka ubezpiecza posiadany majątek rzeczowy w zakresie ryzyk, na jakie jest narażony. Izostal S.A. jest również stroną polisy odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. W zakresie ryzyka wypłacalności klientów Spółka ubezpiecza należności w KUKI.

W związku wzrostem wartości importu w strukturze zakupów Spółka zawarła umowy limitów skarbowych na transakcje na rynku walutowym z odroczonym terminem realizacji. Spółka posiada limit skarbowy w BRE Bank S.A. na wartość 1.000 tys. zł. (wartość zabezpieczenia transakcji) oraz w BNP Paribas Bank Polska S.A. na wartość 4.700 tys. zł. (wartość zabezpieczenia transakcji). Zawarte umowy pozwalają Spółce zawierać transakcje na wartość około 10,5 mln euro (w zależności od bieżącego kursu waluty) przy 30 dniowym terminie zapadalności.

19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Podobnie jak w poprzednich okresach najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki jest koniunktura na rynku sieci gazowych, którą kształtować będą:

- projekty rozbudowy infrastruktury przesyłowej, magazynowej i wydobywczej gazu związanej z przyjętą przez Polskę strategią uniezależnienia od dostaw gazu z kierunku wschodniego,
- konieczność zwiększenia udziału gazu w produkcji energii wynikającej z nałożonych na Polskę ograniczeń w zakresie emisji CO₂,
- projekty rewitalizacji istniejących sieci przesyłowych.

W dalszej perspektywie należy pamiętać, iż budowana obecnie sieć gazociągów przesyłowych będzie wymagała systemu gazociągów dystrybucyjnych mniejszego ciśnienia, które również generują zapotrzebowanie na produkty Spółki.

Od 2011 roku nastąpił oczekiwany wzrost koniunktury, na który Spółka jest przygotowana zarówno technologicznie jak i kapitałowo. Spółka szacuje, że najbliższe lata będą bardzo dobre dla branży. Powszechnie rozumiana staje się konieczność poniesienia nakładów na rozwój sieci gazowniczej kraju. Aby dogonić poziom Europy Polskę czekają duże inwestycje. Znaczne tereny Polski nadal nie mają dostępu do gazu. Główni gracze na rynku tj. PGNIG S.A. oraz O.G.P. Gaz-System S.A. zapowiadają ogromne wydatki w inwestycje jednocześnie zapewniając, iż mają dostęp do środków finansowych na ich realizację.

O.G.P. Gaz – System S.A. do końca 2014 roku tylko w zakresie nowych gazociągów przesyłowych planuje budowę ponad 1000 km. Najważniejsze sieci powstaną (lub są już realizowane) w północno – zachodniej, środkowej Polsce. Należy tutaj wymienić gazociągi relacji Szczecin-Lwówek, Świnoujście - Szczecin, Szczecin – Gdańsk, Włocławek – Gdynia, 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.

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.

Duże znaczenie dla rozwoju rynku gazowniczego będzie również miało oszacowanie złóż gazu łupkowego. W przypadku potwierdzenia opłacalności jego wydobywania należy spodziewać się kolejnych znaczących inwestycji w branżę, szczególnie w budowę gazociągów mniejszych średnic. Obecnie trwają prace związane z szacowaniem wielkości i próbną eksploatacją złóż. Według obecnego stanu wiedzy prognozy wielkości złóż są obiecujące. Prowadzone przez Państwowy Instytut Geologiczny przy współpracy z

jednostkami amerykańskimi analizy mają doprowadzić do powstania raportu określającego wielkości złóż gazu łupkowego.

Reasumując, można stwierdzić, iż przed Polską stoi duże wyzwanie w postaci rozbudowy systemu gazowniczego, które determinuje popyt na produkty Izostal S.A.

Należy jednak mieć na uwadze problemy finansowe niektórych państw UE, które przekładają się na sytuację gospodarczą wszystkich krajów Wspólnoty. Polska, co prawda przechodzi przez globalną falę kryzysu obronną ręką, ale trudno przewidzieć dalszy rozwój zdarzeń. Sytuacja makroekonomiczna przekłada się na znaczne osłabienie złotówki, co dla Spółki, która obecnie importuje rury stalowe rozliczając się w Euro jest niekorzystne. Wpływ na wycenę PLN będzie miało przeprowadzenie w kraju kilku niezbędnych dla finansów Państwa reform, przed którymi będzie stał nowotworzony Rząd. W okresie rozchwiania kursu PLN Spółka zabezpiecza ryzyko kursowe korzystając z terminowych transakcji walutowych.

Poza wyżej opisanymi czynnikami istotnym dla wyników Spółki w najbliższych kwartałach będzie zakres realizowanych umów cząstkowych wynikających z umowy ramowej podpisanej dnia 26 stycznia 2011 roku przez Spółkę (jako lider składu Konsorcjum) z O.G.P. Gaz-System S.A. na dostawę izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych DN700. Podobną umowę OGP Gaz – System S.A. zawarł z 3 innymi podmiotami/konsorcjami, które będą między sobą konkurować cenowo.

Realizowana obecnie budowa 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).

