



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA IV 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 IV 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 IV 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.	11
6.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	11
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.	13
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..... 14
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. 14
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	
	4 kwartały narastająco/ 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	4 kwartały narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartały narastająco/ 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	4 kwartały narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
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 cztery kwartały 2011 r. (cztery kwartały 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 (w tys. zł.)

AKTYWA	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2011
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	99 568	121 026	132 200
1. Rzeczowe aktywa trwałe	98 947	120 450	131 407
2. Inne wartości niematerialne	177	159	199
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	319	186	345
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	125	231	249
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	103 898	101 496	140 226
1. Zapasy	20 062	24 004	45 909
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	54 450	61 688	57 757
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	455	0	336
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	541
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 931	15 804	35 683
Aktywa razem	203 466	222 522	272 426

PASYWA	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2011
A. Kapitał własny	121 346	135 778	140 276
1. Kapitał podstawowy	41 488	65 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 379	38 175	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	34 041	17 479	17 479
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	7 438	14 636	19 134
B. Zobowiązania długoterminowe	40 793	45 296	46 292
1. Rezerwy	171	171	224
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	213	133	128
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 688	21 735	19 214
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 464	3 667	3 425
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	19 257	19 590	23 301
C. Zobowiązania krótkoterminowe	41 327	41 448	85 858
1. Rezerwy	238	149	181
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16	48	9 389
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 656	8 601	10 212
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	962	926	942
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	35 455	31 349	65 134
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	375	0
Pasywa razem	203 466	222 522	272 426

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

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.10 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.10 do 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	138 329	43 221	259 732	79 301
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	117 810	35 616	220 946	67 683
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	20 519	7 605	38 786	11 618
Koszty sprzedaży	1 791	495	3 477	1 168
Koszty ogólnego zarządu	8 953	2 608	10 180	2 917
Pozostałe przychody	1 787	121	1 402	386
Pozostałe koszty	431	323	865	677
Zysk/strata z działalności operacyjnej	11 131	4 300	25 666	7 242
Przychody finansowe	684	533	1 777	706
Koszty finansowe	3 277	920	3 670	2 302
Zysk/strata brutto	8 538	3 913	23 773	5 646
Podatek dochodowy	1 100	263	4 639	1 148
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	7 438	3 650	19 134	4 498
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
Dochody całkowite razem	7 438	3 650	19 134	4 498

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.10 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.10 do 31.12.2011
Zysk na jedną akcję: (w zł.)				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,36		0,60	
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,36		0,60	
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,23		0,58	
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,23		0,58	

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

	Za okres od 01.01 do 31.12.2010	Za okres od 01.10 do 31.12.2010	Za okres od 01.01 do 31.12.2011	Za okres od 01.10 do 31.12.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	8 590	4 026	23 884	5 811
Korekty o pozycje:	-17 922	-20 164	-4 855	13 080
Amortyzacja środków trwałych	3 656	951	3 479	871
Amortyzacja wartości niematerialnych	50	13	71	18
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	0	0	-635	-635
Koszty i przychody z tytułu odsetek	2 762	835	1 186	138
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-470	0	-164	-135
Zmiana stanu rezerw	-1	277	-88	81
Zmiana stanu zapasów	2 835	-3 748	-25 847	-21 905
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-24 360	-9 410	-3 657	3 754
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	4 504	-7 397	30 093	36 788
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-1 687	-1 142	-4 632	-2 025
Inne korekty	-5 211	0	-4 661	-3 870
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-9 332	-16 138	19 029	18 891
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	40	3	398	151
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	4 668	0	4 661	3 870
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 783	790	32 754	11 105
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0	0	0
Inne	-404	-97	75	-88
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-479	-884	-27 620	-7 172
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	8 000	0	18 590	6 232
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	66 000	66 000	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	18 656	9 164	4 404	1 038
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	868	250	1 059	225
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0	0	0
Zapłacone odsetki	2 358	738	822	51
Inne	-3 078	-3 078	-204	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	49 040	52 770	12 101	4 918
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	39 229	35 748	3 510	16 637
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	-10 298	-6 817	28 931	15 804
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	0	0	22	0
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	28 931	28 931	32 441	32 441

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 roku	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 01.01.2011 roku	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 01.10.2011 roku	65 488	38 175	0	17 479	0	14 636	135 778
Zmiany w kapitale własnym w IV kwartale 2011	0	0	0	0	0	4 498	4 498
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	4 498	4 498
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 IV kwartale 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

VI. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za IV 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 31.12.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	128	213	-85
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	405	409	-4
Pozostałe rezerwy	0	0	0

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	345	319	26

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

	Stan na 31.12.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Odpisy aktualizacyjne wartość należności głównych	64	737	-673
Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów	549	48	501

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

Osiągnięte przez Spółkę w IV kwartale 2011 roku wyniki potwierdzają znaczny wzrost popytu na rynku materiałów do budowy infrastruktury gazowniczej i znaczący na 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. Wypracowane przez Emitenta w IV kwartale 2011 roku przychody wyniosły 79.301 tys. zł. Przy tym poziomie przychodów Spółka wypracowała w IV kwartale 2011 roku zysk netto w wysokości 4.498 tys. zł.

Łącznie Spółka ulokowała w IV kwartale 2011 roku na rynku 255.908 tys. m² swojego głównego produktu, jakim jest izolacja rur stalowych, do daje 58,4% wzrostu wielkości sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2010 roku.

Osiągnięte przez Emitenta wielkości sprzedaży przedstawia następująca tabela:

	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010	Zmiana (%)
Izolacja zewnętrzna (m2)	152.389	99.084	153,8
Izolacja wewnętrzna (m2)	103.519	62.446	165,8
Razem	255.908	161.530	158,4

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.

W IV kwartale 2011 roku Spółka zgodnie z harmonogramem rozpoczęła dostawy na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. rur stalowych izolowanych DN700 do budowy gazociągów Rembelszczyzna – Gustorzyn. Dostawy realizowane były w oparciu o umowę zawartą 21 września 2011 roku na łączną wartość 41.574,1 tys. zł.

W grudniu 2011 roku Spółka zakończyła budowę hali Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. W listopadzie rozpoczęły się dostawy urządzeń stanowiących wyposażenie Centrum. Spółka zakłada ukończenie inwestycji w lutym 2012 roku. W 2011 roku na realizację tego przedsięwzięcia wydano kwotę 27.817 tys. zł. Spółka dokonuje rozliczeń wydatków związanych z inwestycją zgodnie z zawartą dnia 29 kwietnia 2011 roku z Ministrem Gospodarki umową o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W 2011 roku Spółce wypłacono dotacje w wysokości 4.661 tys. zł. Na akceptację w Ministerstwie Gospodarki czekają 2 wnioski o płatność na łączną wartość 1.525 tys. zł. Kolejne wnioski o płatność będą przez Spółkę składane zgodnie z harmonogramem określonym w umowie dotacji. Całkowita wartość dotacji wynosi 7.262,5 tys. zł.

Ponadto w IV kwartale 2011 roku, Spółka przy udziale producenta linii izolacji zewnętrznej dużych średnic opracowała modernizację linii umożliwiającą znaczne oszczędności w zakresie polietylenu i polipropylenu używanego do produkcji izolacji 3LPE i 3LPP (zmniejszenie zużycia o 10-15%). Na modernizację złożono wniosek patentowy w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej.

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

Przychody Spółki w IV kwartale 2011 roku wyniosły 79.301 tys. zł., tj. 184% wielkości osiągniętych w IV kwartale 2010 roku. W IV kwartale 2011 Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 4.498 tys. zł. czyli o 23% więcej w stosunku do analogicznego kwartału 2010 roku. Koszty sprzedaży w IV kwartale 2011 roku wyniosły 1.168 tys. zł., tj. o 136% więcej niż w IV kwartale 2010 roku. Fakt ten spowodowany był osiągniętym w IV kwartale

2011 roku większym poziomem przychodów oraz wysokimi kosztami transportu rur na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. W pozostałych przychodach operacyjnych główną pozycję stanowią przychody z tytułu otrzymanych dotacji (153 tys. zł), natomiast w pozostałych kosztach operacyjnych istotną kwotę (548 tys. zł) stanowią dokonane w IV kwartale 2011 roku odpisy aktualizacyjne na materiały i towary stanowiące aktywa Spółki. Wynik na działalności finansowej w IV kwartale 2011 roku wyniósł (-) 1.596 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 roku Spółka na tej działalności wykazała stratę w wysokości (-) 387 tys. zł. Niżej zamieszczona tabela przedstawia główne pozycje przychodów i kosztów działalności finansowej:

	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010
Odsetki od lokat	142	0
Odsetki od należności	24	32
Odsetki od zobowiązań	(-) 240	(-) 1
Różnice kursowe	(-) 1.287	279
Odsetki od kredytów	(-) 60	(-) 601
Odsetki z tyt. leasingu	(-) 87	(-) 96
Inne	(-) 88	0
Razem	(-) 1.596	(-) 387

Środki pieniężne pozyskane z emisji publicznej pozwoliły na ograniczenie korzystania z kredytów bankowych. Przejściowe nadwyżki pieniężne Spółka lokuje w bankach. Obserwowany w II połowie 2011 roku osłabiający trend PLN/EUR spowodował powstanie ujemnego salda różnic kursowych, jednak w znacznej części wynikają one z wyceny rozrachunków walutowych na 31.12.2011 roku.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na koniec IV kwartału 2011 roku wzrosła w stosunku do III kwartału 2011 roku o 10.957 tys. zł. głównie dzięki nakładom na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych, które w okresie objętym raportem wyniosły 7.519 tys. zł.

Znacząco wzrósł poziom zapasów w IV kwartale 2011 roku (wzrost o 21.905 tys. zł). Związane jest to z głównie z zakupami pod kontrakty realizowane na rzecz OGP Gaz-System S.A.

Poprawie uległ cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług. Po IV kwartałach 2011 roku wyniósł od 74 dni wobec 89 dni za III kwartały bieżącego roku. Swoje zobowiązania z tytułu dostaw i usług Spółka realizowała według danych za IV kwartały 2011 roku średnio z 92-dniowym terminem płatności.

Kapitały własne Spółki w III kwartale wzrosły o wartość wypracowanego zysku netto (4.498 tys. zł.).

Wzrost wartości wykorzystanych kredytów krótkoterminowych (łącznie o 10.952 tys. zł.) związany jest ze sfinansowaniem zakupów importowych (głównie rur stalowych) kredytami walutowymi, co w okresie osłabienia PLN było rozwiązaniem pozwalającym na realną spłatę zadłużenia przy korzystniejszym kursie. Wykorzystanie kredytów walutowych wpłynęło na zwiększenie poziomu środków pieniężnych w IV kwartale o 19.879 tys. zł.

Wzrost przychodów w stosunku do III kwartału 2011 roku (o 36%) jak i wzrost poziomu zapasów (o 91,3%) przełożyły się na poziom krótkoterminowych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych, które w IV kwartale wzrosły o 33.785 tys. zł.

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

W minionych latach 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 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 można stwierdzić, iż nie występuje sezonowość wykazywana we wcześniejszych latach.

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

W IV kwartale 2011 roku Spółka nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

W IV kwartale 2011 roku 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.

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 31.12.2011 przedstawia się następująco:

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

Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Data ważności	Stan na 31.12.2011	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
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
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	wadialna	13.01.2012	920	0	920

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

Rodzaj	Stan na 31.12.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Zastaw na środkach trwałych	18.280	19.069	-789
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 31.12.2011 roku zakupione.

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

Izostal S.A. nie tworzy grupy kapitałowej, a w związku z tym 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. 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. 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 zamieszczona tabela przedstawia porównanie skorygowanej prognozy wyników Spółki na 2011 rok z wynikami osiągniętymi.

	Prognoza 2011	Wykonanie IV kwartały 2011	% Wykonania
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	252 980	259 732	102,7
Koszty działalności operacyjnej (tys. zł)*	227 503	234 603	103,1
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	38 230	38 786	101,5
Amortyzacja (tys. zł)	3 556	3 549	99,8
EBITDA (tys. zł)	30 028	29 215	97,3
Zysk operacyjny (tys. zł)	26 472	25 666	97,0
Zysk netto (tys. zł)	19 044	19 134	100,5

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

Jak wynika z wyżej przedstawionej tabeli osiągnięte przez Spółkę wyniki w 2011 nie różnią się w sposób istotny od wyników prognozowanych.

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 IV 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 IV kwartał 2011 roku przedstawia się następująco:

Zarząd	łącznie liczba posiadanych akcji
Marek Mazurek	5 314
Jacek Podwiński	738
Rada Nadzorcza	łącznie 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 31.12.2011 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.

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 zdolności finansowe Spółki zabezpieczają kredyty bankowe zaciągnięte na finansowanie działalności bieżącej. Spółka według stanu na 31.12.2011 roku dysponuje przyznanymi limitami kredytowymi na działalność bieżącą w następujących wysokościach:

- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku PKO BP S.A. w wysokości 22.000 tys. zł. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu na gwarancje kontraktowe na dzień 31.12.2011 roku do wykorzystania pozostaje kwota 12.234 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR,

- kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym zaciągnięty w BRE Bank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR. Pozostała do wykorzystania na dzień 31.12.2011 roku kwota wynosi 6.940 tys. zł.,

- kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej zaciągnięty w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. na wartość 5.000 tys. zł. Według stanu na 31.12.2011 roku kredyt nie był wykorzystany.

Oprócz wyżej wymienionych kredytów Spółka zaciągnęła 8 grudnia 2011 roku w BRE Banku S.A. kredyt obrotowy w wysokości 5.000 tys. euro na finansowanie kontraktów zawartych z O.G.P. Gaz-System S.A. Według stanu na 31.12.2011 roku Spółka wykorzystwała kredyt w wysokości 1.347 tys. eur.

Ponadto według stanu na dzień 31.12.2011 roku Spółka posiada zaciągnięte kredyty inwestycyjne na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych oraz budowa Centrum Badawczo - Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych na łączną kwotę 29.297,5 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 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 zabezpieczającymi Spółkę w przypadku umocnienia się PLN.

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

Niezmiennie najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na osiągane 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 zapatrzania w gaz,
- konieczność zwiększenia udziału gazu w produkcji energii wynikającej z nałożonych na Polskę ograniczeń w zakresie emisji CO₂,
- 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 gazociąg 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.

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 znaczne osłabienie złotówki, 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.

Będąca w fazie ukończenia 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). Zyski z działalności Centrum będą widoczne już w 2012 roku.

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

tel.: +48 77 40 56 500
fax: +48 77 40 56 501
gieluda@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

