



## RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

---

sporządzony zgodnie z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

## Spis treści

<b>WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>4</b>
<b>I. NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA, PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE WŁAŚCIWEGO SĄDU PROWADZĄCEGO REJESTR</b>	<b>5</b>
<b>II. CZAS TRWANIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....</b>	<b>5</b>
<b>III. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM .....</b>	<b>5</b>
<b>IV. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SKŁAD KTÓREGO WCHODZĄ WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE .....</b>	<b>6</b>
<b>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 .....</b>	<b>6</b>
<b>VI. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZA OKRES, W CIĄGU KTÓREGO NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE SPÓŁEK .....</b>	<b>6</b>
<b>VII. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>6</b>
<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>12</b>
<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO .....</b>	<b>13</b>
<b>II. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU .....</b>	<b>14</b>
<b>III. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY) .....</b>	<b>15</b>
<b>IV. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU .....</b>	<b>16</b>
<b>V. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU (METODA POŚREDNIA) .....</b>	<b>17</b>
<b>VI. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU .....</b>	<b>18</b>
1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	18
2. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	20
3. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	21
4. WARTOŚĆ FIRMY .....	21
5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	21
6. ZAPASY .....	22
7. NALEŻNOŚCI I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	22
8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO .....	24
9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	24
10. ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....	24
11. KREDYTY I POŻYCZKI .....	25
12. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE .....	26
13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO .....	26
14. REZERWY .....	26
15. REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE .....	27
16. GWARANCJE .....	29
17. POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM: ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	29
18. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO .....	30
19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO .....	30
20. OBLIGACJE ZAMIENNE NA AKCJE .....	31

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

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IZOSTAL S.A. W I PÓŁROCZU 2011 ROKU.....42**

I.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....	43
II.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	45
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.....	47
IV.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM	47
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 .....	48
VI.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAČĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	49
VII.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.....	50
VIII.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE .....	50
IX.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	51
X.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	51
XI.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	51
XII.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....	52
XIII.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW .....	52
XIV.	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	52
XV.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	54

<b>XVI. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>54</b>
<b>XVII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA.....</b>	<b>56</b>
<b>XVIII. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA .....</b>	<b>56</b>
<b>XIX. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....</b>	<b>57</b>
<b>XX. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....</b>	<b>57</b>
<b>XXI. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA .....</b>	<b>57</b>
<b>XXII. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.....</b>	<b>58</b>
<b>XXIII. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....</b>	<b>58</b>
<b>XXIV. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>58</b>
<b>XXV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>59</b>
<b>XXVI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>59</b>



## WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

SPORZĄDZONEGO ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU

## **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 30 czerwca 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 według stanu na dzień 30 czerwca 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**

Półroczne sprawozdanie finansowe prezentuje dane na dzień 30.06.2011 oraz za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 wraz z danymi porównawczymi za analogiczne okresy roku 2010.

**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 w tym ze szczególnym uwzględnieniem MSR 14 (śródroczna sprawozdawczość finansowa) 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 30 czerwca 2011 r. i okres porównywalny od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na 30 czerwca 2011 r. i 30 czerwca 2010 r., jej wyniki oraz przepływy pieniężne za okres od dnia 01.01.2011 do 30.06.2011 i od 01.01.2010 do 30.06.2010.

**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 przez UE, 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 (obowiązujący 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 nie wystąpiły standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią 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 29 sierpnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczone: realizacja aktywów (obowiązujący 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 (obowiązujący 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 używania.

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 są ujmowane 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 ściągalsności 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 29 sierpnia 2011 roku

.....  
Główny Księgowy  
Marek Matheja

.....  
Prezes Zarządu  
Marek Mazurek

.....  
Wiceprezes Zarządu  
Jacek Podwiński



## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

---

SPORZĄDZONE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

Wybrane dane finansowe	w tys. zł.		w tys. EURO	
	Za okres od 01.01. do 30.06.2010 r.	Za okres od 01.01. do 30.06.2011 r.	Za okres od 01.01. do 30.06.2010 r.	Za okres od 01.01. do 30.06.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 385	122 143	13 832	30 787
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 749	13 364	936	3 369
Zysk (strata) brutto	2 484	12 528	620	3 158
Zysk (strata) netto	2 056	10 119	513	2 551
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 651	-17 841	1 162	-4 497
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 743	-11 138	-685	-2 807
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3 820	3 631	-954	915
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	-1 912	-25 348	-477	-6 389
Liczba akcji	20 744 000	30 944 000	20 744 000	30 944 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ( w zł / EUR)	0,10	0,33	0,02	0,08
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)	0,06	0,31	0,02	0,08
	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>Stan na 30.06.2011</b>	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>Stan na 30.06.2011</b>
Aktywa razem	203 466	224 931	51 376	56 422
Zobowiązania długoterminowe	40 793	42 428	10 300	10 643
Zobowiązania krótkoterminowe	41 327	51 242	10 435	12 854
Kapitał własny	121 346	131 261	30 641	32 926

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 I półrocze 2011 r. ( I półrocze 2010 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca półrocza. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 3,9673 zł (1 EURO = 4,0042 zł). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2011r. - 1 EURO = 3,9866 zł (na 31 grudnia 2010r. - 1 EURO = 3,9603 zł).

## II. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU

AKTYWA	Nota	Stan na dzień 30.06.2010	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 30.06.2011
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>98 828</b>	<b>99 568</b>	<b>110 649</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	98 494	98 947	110 073
2. Inne wartości niematerialne	2	111	177	172
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży		0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	5	0	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34	180	319	198
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	7	43	125	206
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>61 528</b>	<b>103 898</b>	<b>114 282</b>
1. Zapasy	6	20 665	20 062	36 081
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	7	40 518	54 450	74 618
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	8	0	455	0
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	0	0	0
5. Walutowe kontrakty terminowe		0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38	345	28 931	3 583
<b>Aktywa razem</b>		<b>160 356</b>	<b>203 466</b>	<b>224 931</b>

PASYWA	Nota	Stan na dzień 30.06.2010	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 30.06.2011
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>53 585</b>	<b>121 346</b>	<b>131 261</b>
1. Kapitał podstawowy	21	41 488	41 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	22	0	38 379	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	23	10 041	34 041	17 479
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		2 056	7 438	10 119
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>39 251</b>	<b>40 793</b>	<b>42 428</b>
1. Rezerwy	14	114	171	171
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34	247	213	141
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	19 016	16 688	19 260
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	12	4 700	4 464	3 904
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	10	15 174	19 257	18 952
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>67 520</b>	<b>41 327</b>	<b>51 242</b>
1. Rezerwy	14	9	238	141
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	18 598	16	0
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11	4 656	4 656	7 140
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	12	856	962	912
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	10	43 307	35 455	42 736
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13	94	0	313
<b>Pasywa razem</b>		<b>160 356</b>	<b>203 466</b>	<b>224 931</b>

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 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 30 CZERWCA 2011 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)**

WARIANT KALKULACYJNY	Numer noty	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Zakres od 01.01 do 30.06.2011
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>28</b>	<b>55 385</b>	<b>122 143</b>
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>29</b>	<b>48 152</b>	<b>103 023</b>
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>7 233</b>	<b>19 120</b>
D. Koszty sprzedaży	29	752	1 469
E. Koszty ogólnego zarządu	29	3 975	4 938
F. Pozostałe przychody	33	1 345	824
G. Pozostałe koszty	33	102	173
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)</b>		<b>3 749</b>	<b>13 364</b>
I. Przychody finansowe	31	117	490
J. Koszty finansowe	31	1 382	1 326
<b>K. Zysk/strata brutto (H+I-J)</b>		<b>2 484</b>	<b>12 528</b>
L. Podatek dochodowy	34	428	2 409
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (K-L)</b>		<b>2 056</b>	<b>10 119</b>
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
<b>O. Dochody całkowite razem (M+N)</b>		<b>2 056</b>	<b>10 119</b>

Zysk na jedną akcję		Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Zakres od 01.01 do 30.06.2011
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej (w zł.)	37	0,10	0,33
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy (w zł.)	37	0,10	0,33
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej (w zł.)	37	0,06	0,31
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy (w zł.)	37	0,06	0,31

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 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 30 CZERWCA 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 01.01.2010	41 488	0	0	4 970	0	5 071	51 529
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010	0	0	0	5 071	0	-3 015	2 056
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	2 056	2 056
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 I półroczu 2010	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	41 488	0	0	10 041	0	2 056	53 585

	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 01.01.2011	41 488	38 379	0	34 041	0	7 438	121 346
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2011	24 000	-204	0	-16 562	0	2 681	9 915
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	10 119	10 119
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 I półroczu 2011	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 30.06.2011 roku	65 488	38 175	0	17 479	0	10 119	131 261

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 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 30 CZERWCA 2011 ROKU (METODA POŚREDNIA)**

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/ strata przed opodatkowaniem</b>	<b>2 363</b>	<b>12 481</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>2 288</b>	<b>-30 322</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 754	1 717
Amortyzacja wartości niematerialnych	24	35
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	0	0
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 295	775
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-432	-29
Zmiana stanu rezerw	-253	-169
Zmiana stanu zapasów	2 232	-16 019
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-10 205	-20 328
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	8 164	5 290
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-291	-1 594
Inne korekty	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 651</b>	<b>-17 841</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	0	247
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	0	0
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	0	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 535	11 419
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Inne	208	34
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 743</b>	<b>-11 138</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	7 362
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	2 328	2 328
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	405	610
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Zapłacone odsetki	1 087	589
Inne	0	-204
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>- 3 820</b>	<b>3 631</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-1 912</b>	<b>-25 348</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>-10 298</b>	<b>28 931</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	0	0
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>-12 210</b>	<b>3 583</b>

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 roku

.....  
Główny Księgowy  
Marek Matheja

.....  
Prezes Zarządu  
Marek Mazurek

.....  
Wiceprezes Zarządu  
Jacek Podwiński

## VI. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU

## 1. Rzeczowe aktywa trwałe

Zakres zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych na koniec I półrocza 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
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>1 387</b>	<b>60 252</b>	<b>1 685</b>	<b>56 392</b>	<b>3 219</b>	<b>122 935</b>
Zwiększenia, w tym:	0	10 316	175	2 214	156	12 861
– nabycie	0	10 316	175	2 214	156	12 861
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	-212	-20	-10	-242
– likwidacja	0	0	-1	-6	-6	-13
– aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	0	-211	-14	-4	-229
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>1 387</b>	<b>70 568</b>	<b>1 648</b>	<b>58 586</b>	<b>3 365</b>	<b>135 554</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 589</b>	<b>772</b>	<b>19 193</b>	<b>1 434</b>	<b>23 988</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	0	579	114	938	86	1 717
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	-194	-21	-9	-224
– likwidacja	0	0	-1	-7	-6	-14
– sprzedaż	0	0	-193	-14	-3	-210
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>3 168</b>	<b>692</b>	<b>20 110</b>	<b>1 511</b>	<b>25 481</b>
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
<b>Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>1 387</b>	<b>57 663</b>	<b>913</b>	<b>37 199</b>	<b>1 785</b>	<b>98 947</b>
Wartość księgowa netto na koniec okresu	1 387	67 400	956	38 476	1 854	110 073
Odpis aktualizujący na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>1 387</b>	<b>67 400</b>	<b>956</b>	<b>38 476</b>	<b>1 854</b>	<b>110 073</b>

Zakres zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych na koniec I półrocza 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
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>1 387</b>	<b>58 886</b>	<b>1 488</b>	<b>59 360</b>	<b>3 297</b>	<b>124 417</b>
Zwiększenia, w tym:	0	274	20	1 745	173	2 211
– nabycie	0	794	20	1 013	163	1 989
– przemieszczenie wewnętrzne	0	-520	0	530	10	20
– inne	0	0	0	202	0	202
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	578	11	4 716	551	5 855
– likwidacja	0	0	0	6	4	10
– aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0
– sprzedaż	0	451	11	4 563	547	5 571
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	127	0	147	0	274
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>1 387</b>	<b>58 582</b>	<b>1 497</b>	<b>56 389</b>	<b>2 918</b>	<b>120 773</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 859</b>	<b>762</b>	<b>21 045</b>	<b>1 646</b>	<b>25 312</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	0	419	98	1 112	124	1 753
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	256	11	4 075	444	4 786
– likwidacja	0	0	1	6	3	11
– sprzedaż	0	200	10	4 053	441	4 703
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	56	0	16	0	72
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 022</b>	<b>849</b>	<b>18 082</b>	<b>1 326</b>	<b>22 279</b>
Wartość księgowa netto na początek okresu	1 387	57 027	726	38 315	1 651	99 105
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>1 387</b>	<b>57 027</b>	<b>726</b>	<b>38 315</b>	<b>1 651</b>	<b>99 105</b>
Wartość księgowa netto na koniec okresu	1 387	56 560	648	38 307	1 592	98 494
Odpis aktualizujący na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>1 387</b>	<b>56 560</b>	<b>648</b>	<b>38 307</b>	<b>1 592</b>	<b>98 494</b>

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 nie podlega amortyzacji.

## Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010 roku	Stan na 30.06.2011 roku
1. Własne	90 177	101 953
2. Używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	8 317	8 120
<b>Razem rzeczowy aktywa trwałe</b>	<b>98 494</b>	<b>110 073</b>

W rzeczowych aktywach trwałych zostały ujęte środki trwałe użytkowane przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego, których wartość netto na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła:

- środki transportu - 693 tys. zł.
- urządzenia techniczne, maszyny - 7.427 tys. zł.

Zobowiązania umowne z tytułu środków trwałych w leasingu na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 4.816 tys. zł.

Zakupy inwestycyjne w I półroczu 2011 roku skierowane były głównie na zwiększenie składników rzeczowego majątku trwałego i zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. (szczegółowo opisany w nocie 11).

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

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2011 roku
- budowa Centrum Badawczo Rozwojowego Techn. i Produkt. Stalowych	11 179
- budowa placu składowego nr 2	958
- zakup suwnic	182
- zakup środków transportu	174
- zakup regałów magazynowych	122
- inne	275
<b>Razem</b>	<b>12 890</b>

Środki trwałe w budowie na dzień 30.06.2011 roku wyniosły 12.957 tys. zł. i składają się na nie:

- budowa Centrum Badawczo - Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych – 11.532 tys. zł.,
- rozbudowa placu składowego – 951 tys. zł.,
- trawersa podciśnieniowa – 42 tys. zł.,
- wartości niematerialne i prawne – 8 tys. zł.
- pozostałe - 424 tys. zł.

Następujące środki trwałe stanowiły na dzień 30.06.2011 roku zabezpieczenie zaciągniętych przez Spółkę kredytów:

- linia do produkcji izolacji (3LPE do fi 1220mm), której wartość netto na 30.06.2011 roku wynosiła 18.675 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 30.06.2011 roku zakupione.

## Aktywa trwałe stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010 roku	Stan na 30.06.2011 roku
<b>Wartość zabezpieczenia (kwota do wysokości której ustanowiono zabezpieczenie)</b>		
Hipoteka	42 400	60 936
Zastaw i przewłaszczenie rzeczowych aktywów trwałych	19 859	18 675
<b>Razem</b>	<b>62 259</b>	<b>79 611</b>
<b>Wartość bilansowa netto</b>		
Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 385	1 330
budynki i budowle	54 791	64 267
urządzenia techniczne i maszyny	19 859	18 675
Pozostałe środki trwałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>76 035</b>	<b>84 272</b>

## Rzeczowe aktywa trwałe:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010 roku	Stan na 30.06.2011 roku
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 387	1 387
Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	56 560	67 400
Urządzenia techniczne, maszyny	38 307	38 476
Środki transportu	648	956
Inne środki trwałe	1 592	1 854
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>98 494</b>	<b>110 073</b>

Prawo użytkowania wieczystego gruntu dotyczy gruntów położonych w:

- Zawadzkie, ul. Polna 3 (KW41822)
- Zawadzkie, ul. Ks. Wajdy 1 (KW48794, KW57525, KW59207)
- Kolonowskie, ul. Opolska (KW40617)

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

## 2. Inne wartości niematerialne

Zakres zmian innych wartości niematerialnych w I półroczu 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		
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1 118</b>	<b>0</b>	<b>1 122</b>
Zmiana MSR	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0	0	29	0	29
- nabycie	0	0	0	29	0	29
- 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
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1 147</b>	<b>0</b>	<b>1 151</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>945</b>	<b>0</b>	<b>945</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	0	0	0	35	0	35
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
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>980</b>	<b>0</b>	<b>980</b>
Wartość księgowa netto na początek okresu	0	0	4	173	0	177
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>177</b>
Wartość księgowa netto na koniec okresu	0	0	4	168	0	172
Odpis aktualizujący na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>172</b>

Zakres zmian innych wartości niematerialnych w I półroczu 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		
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>1 027</b>	<b>0</b>	<b>1 047</b>
Zmiana MSR	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0	4	0	0	4
– nabycie	0	0	4	0	0	4
– przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0
– inne	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, w tym:(-)	0	0	20	2	0	22
– likwidacja	0	0	0	2	0	2
– 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
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1 025</b>	<b>0</b>	<b>1 029</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>895</b>	<b>0</b>	<b>895</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia (razem ze zmianami MSR)	0	0	0	24	0	24
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
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>918</b>	<b>0</b>	<b>918</b>
Wartość księgowa netto na początek okresu	0	0	20	132	0	152
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>152</b>
Wartość księgowa netto na koniec okresu	0	0	4	107	0	111
Odpis aktualizujący na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>111</b>

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku głównym składnikiem wartości niematerialnych i prawnych jest oprogramowanie komputerowe.

### 3. Nieruchomości inwestycyjne

Spółka nie posiadała na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na 30 czerwca 2010 nieruchomości inwestycyjnych.

### 4. Wartość firmy

Nie dotyczy.

### 5. Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

## 6. Zapasy

Zestawienie zapasów na 30.06.2011 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	25 568	25 568	1	1	0	0	62 242	25 568	20 500
Materiały pomocnicze	1 341	1 341	0	0	0	0	647	1 341	
Produkty w toku	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wyroby gotowe	8 014	7 987	47	20	0	27	0	7 987	
Towary	1 185	1 185	0	0	0	0	41 092	1 185	
RAZEM	36 108	36 081	48	21	0	27	103 981	36 081	

Zestawienie zapasów na 30.06.2010 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	14 168	14 167	184	183	0	1	21 919	14 167	15 500
Materiały pomocnicze	6	6	0	0	0	0	433	6	
Produkty w toku	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wyroby gotowe	4 141	4 112	37	8	0	29	0	4 112	
Towary	2 380	2 380	10	10	0	0	22 975	2 380	
RAZEM	20 695	20 665	231	201	0	30	45 327	20 665	

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zapasy na łączną kwotę 20.500 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 4.000 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 dochodzone na drodze sądowej obejmowane są 100% odpisem.

Według stanu na dzień 30 czerwca 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 I połowie 2011 roku nie wystąpiły istotne odstępstwa od tych terminów płatności.

## Szczegółowa struktura należności Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
<b>Należności z tytułu dostaw i usług:</b>	<b>39 039</b>	<b>72 637</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	39 039	72 637
<b>Należności od jednostek zależnych, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
pozostałe należności	0	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
<b>Należności od jednostek powiązanych, w tym:</b>	<b>7 541</b>	<b>5 536</b>
<b>należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>7 541</b>	<b>5 536</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	7 541	5 536
<b>pozostałe należności</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
<b>Przedpłaty:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
<b>Pozostałe należności:</b>	<b>1 770</b>	<b>1 849</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	1 770	1 849
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne:</b>	<b>946</b>	<b>619</b>
- część długoterminowa	43	206
- część krótkoterminowa	903	413
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>1 740</b>	<b>1 355</b>
<b>Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości</b>	<b>4</b>	<b>1</b>
<b>Odwroćcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości</b>	<b>550</b>	<b>1 075</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>1 194</b>	<b>281</b>
<b>RAZEM</b>	<b>40 561</b>	<b>74 824</b>

## Należności i rozliczenia międzyokresowe - struktura walutowa:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
a) w walucie polskiej	35 144	63 458
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	5 417	11 366
b1. jednostka/waluta EURO	1 345	1 562
po przeliczeniu na PLN	5 417	6 076
b2. jednostka/waluta USD	0	1 971
po przeliczeniu na PLN	0	5 290
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>40 561</b>	<b>74 824</b>

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

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
a) do 1 miesiąca	9 408	39 452
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	20 975	19 677
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	2 772
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	8 656	10 736
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>39 039</b>	<b>72 637</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	595	250
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>38 444</b>	<b>72 387</b>

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

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
a) do 1 miesiąca	4 324	7 349
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 228	1 245
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	502	1 961
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	210	42
e) powyżej 1 roku	392	139
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>8 656</b>	<b>10 736</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	595	250
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>8 061</b>	<b>10 486</b>



Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą kosztów uzyskanych certyfikatów (187 tys. zł) oraz ubezpieczeń (19 tys. zł).

Według stanu na 30.06.2011, oraz 30.06.2010 roku nie wystąpiły należności długoterminowe.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów według stanu na 30.06.2011 dotyczą:

- podatku od nieruchomości (143 tys. zł),
- ubezpieczeń (90 tys. zł),
- odpisu na ZFŚS (67 tys. zł.),
- certyfikatów (47 tys. zł.),
- kosztów pozostałych (66 tys. zł).

Wykazana według stanu na 30.06.2011 roku kwota pozostałych należności w wysokości 1.849 tys. zł. dotyczy głównie należności z tytułu podatku VAT (1.671 tys. zł.).

Na pozostałe należności utworzono odpisy aktualizacyjne na łączną wartość 31 tys. zł.

#### **8. Należności z tytułu podatku dochodowego**

Na dzień 30 czerwca 2011 oraz 30 czerwca 2010 nie wystąpiły należności z tytułu podatku dochodowego.

#### **9. Krótkoterminowe aktywa finansowe**

Spółka na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku 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 30.06.2011 i 30.06.2010 roku wyniosły odpowiednio 2.341 tys. zł., 2.542 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń na 30.06.2011 i 30.06.2010 roku wyniosły odpowiednio 457 tys. zł., 300 tys. zł.

## Szczegółowa struktura zobowiązań Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:</b>	<b>38 815</b>	<b>39 305</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	38 815	39 305
<b>Zobowiązania wobec jednostek zależnych, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
<b>pozostałe zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
<b>Zobowiązania od jednostek powiązanych, w tym:</b>	<b>31 355</b>	<b>22 465</b>
<b>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>31 355</b>	<b>22 465</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	31 355	22 465
<b>pozostałe zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
<b>Przedpłaty:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	0
<b>Pozostałe zobowiązania:</b>	<b>4 158</b>	<b>2 872</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	4 158	2 872
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne:</b>	<b>15 602</b>	<b>19 563</b>
- część długoterminowa	15 174	18 952
- część krótkoterminowa	428	611
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów:</b>	<b>0</b>	<b>261</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	261
<b>RAZEM</b>	<b>58 575</b>	<b>62 001</b>

Rozliczenia międzyokresowe bierne wykazane w powyższej tabeli dotyczą w całości rozliczanej w czasie dotacji na zakup środków trwałych otrzymanej w ramach działania 4.4. (Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym). Dotacja została przyznana na „Utworzenie innowacyjnego Centrum Izolacji Antykorozyjnych rur stalowych”.

## Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
a) w walucie polskiej	61 653	39 337
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	5 858	11 764
b1. jednostka/waluta EURO	1 384	1 531
po przeliczeniu na PLN	5 858	6 259
b2. Jednostka/waluta USD	0	1 951
po przeliczeniu na PLN	0	5 505
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>67 511</b>	<b>51 101</b>

**11. Kredyty i pożyczki**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka nie udzieliła pożyczek.

Spółka według stanu na 30 czerwca 2011 roku posiadała następujące zaciągnięte kredyty:

- Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągniętego 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. 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. Kredyt jest spłacany w ratach miesięcznych począwszy od stycznia 2010 roku do 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 nieruchomościach, 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 wierzytelności 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 03 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 wierzytelności 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 rachunku bieżącym zaciągnięty w BRE BANK S.A. na kwotę 4.000 tys. zł. Kredyt został udzielony do dnia 18 kwietnia 2012 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR O/N powiększony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów do produkcji i produktów gotowych w postaci rur stalowych w kwocie 4.000 tys. zł stanowiących własność kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- 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 od wybranych dłużników w kwocie 5.000 tys. zł (stanowi także prawne zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.)

Stan kredytów i pożyczek na 30.06.2011 roku:

Wyszczególnienie	Termin spłaty	Stan na 31.12.2010 roku	Stan na 30.06.2011 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	19 016	4 152	14 864
Kredyt inwestycyjny BNP Paribas Bank Polska S.A.	03.01.2014	0	7 384	2 988	4 396
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank S.A.	18.04.2012	0	0	0	0
Wielocelowa linia kredytowa BNP Paribas Bank Polska S.A.	25.05.2012	0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>21 360</b>	<b>26 400</b>	<b>7 140</b>	<b>19 260</b>

## 12. Pozostałe zobowiązania finansowe

Kwota pozostałych zobowiązań finansowych (zarówno długoterminowych jak i krótkoterminowych) wykazana w bilansie na dzień 30 czerwca 2011 roku dotyczy zobowiązań terminowych z tytułu leasingu.

## 13. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na 30.06.2011 zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wynosiły 313 tys. zł. Według stanu na 30.06.2010 zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wynosiły 94 tys. zł.

## 14. Rezerwy

W nocie ujęto również rezerwę na odroczony podatek dochodowy.

Według stanu na początek roku obrotowego kwota zawiązaných 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 długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 213 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na wynagrodzenia w kwocie 234 tys. zł.

Według stanu na dzień 30.06.2011 roku kwota utworzonych rezerw wynosiła 453 tys. zł. i składały się na nią:

- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 141 tys. zł.
- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 173 tys. zł. z czego 171 tys. zł stanowi rezerwę długoterminową,
- rezerwa krótkoterminowa na wynagrodzenia w kwocie 139 tys. zł.

Rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe ustalone zostały zgodnie z MSR 19. Na koniec każdego roku obrotowego wielkość rezerw jest aktualizowana.

Stan rezerw na 30.06.2011 roku:

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>409</b>	<b>213</b>	<b>622</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	0	0	238	0	238
-długoterminowe na początek okresu	0	0	171	213	384
Zwiększenia	0	0	272	0	272
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	0	0	272	0	272
-nabyte w ramach połączeń jedn. gospodarczych	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	369	72	441
-wykorzystane w ciągu roku	0	0	369	72	441
-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
<b>Wartość na koniec okresu w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>312</b>	<b>141</b>	<b>453</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	0	0	141	0	141
-długoterminowe na koniec okresu	0	0	171	141	312

Stan rezerw na 30.06.2010 roku:

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>268</b>	<b>623</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	0	0	241	0	241
-długoterminowe na początek okresu	0	0	114	268	382
Zwiększenia	0	0	0	84	84
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	0	0	0	84	84
-nabyte w ramach połączeń jedn. gospodarczych	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	232	104	336
-wykorzystane w ciągu roku	0	0	227	104	331
-rozwiązane ale niewykorzystane	0	0	5	0	5
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia	0	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0	0
<b>Wartość na koniec okresu w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123</b>	<b>247</b>	<b>370</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	0	0	9	0	9
-długoterminowe na koniec okresu	0	0	114	247	361

### 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 aktuarusza.

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

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010 roku	Stan na 30.06.2011 roku
Odprawy emerytalne	17	31
Nagrody jubileuszowe	106	142
<b>Razem</b>	<b>123</b>	<b>173</b>

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 2010 roku aktuariusz przyjął poniższe założenia:

- stopa wzrostu wynagrodzeń – Spółka przewiduje, że wzrost wynagrodzeń w roku 2011 kształtować będzie się 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 co najmniej 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 MSR 19 używana stopa dyskontowa przyszłych płatności powinna być ustalona w wielkości nominalnej (pkt 76 MSR 19). Zgodnie z pkt 78 MSR 19 „stopa stosowana do dyskontowania zobowiązań z tytułu świadczeń (...) powinna być ustalona na podstawie występujących na dzień bilansowy rynkowych stóp zwrotu z wysoko ocenionych obligacji przedsiębiorstwa. W krajach, w których brak jest rozwiniętego rynku takich obligacji, należy zastosować występujące na ten dzień bilansowy stopy zwrotu z obligacji skarbowych”. Data wykupu obligacji powinna być zbliżona do daty wypłaty świadczeń. Zobowiązania rozpatrywane w szacunku obejmują okres około 40 lat. Jednakże na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych rynek obligacji o długoletnim czasie życia jest dość płytki. Aktuariusz przyjął stopę zwrotu z wieloletnich obligacji Skarbu Państwa do dyskontowania przyszłych płatności na 31 grudnia 2010 roku.
- 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 Uprawnień 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 poprzez 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 tworzono na nie rezerw.

## 17. Pozycje pozabilansowe, w tym: zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
<b>1. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>1 114</b>
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu )	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu )	0	1 114
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	1 114
- wekslowe	0	0
- cesje wierzytelności z umów handlowych na zabezpieczenie kredytów	0	0
<b>2. Inne</b>	<b>77 759</b>	<b>100 111</b>
- nie uznane roszczenia skierowane przez kontrahenta na drogę postępowania sądowego	0	0
- zabezpieczenie na majątku (hipoteki, zastawy, przewłaszczenia na zabezpieczenie)	77 759	100 111
w tym: zastaw na środkach trwałych	19 859	18 675
w tym: zastaw na zapasach	15 500	20 500
w tym: hipoteki	42 400	60 936
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>77 759</b>	<b>101 225</b>

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

Spółka udzieliła następujących gwarancji:

- **na rzecz OGP 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 roku.
- **na rzecz FX ENERGY POLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**
  - gwarancja należytego wykonania umowy. Gwarancja udzielona jest do kwoty 826 tys. zł. w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy (do dnia 10.11.2011)

### 18. Umowy leasingu operacyjnego

W dniu 1 marca 1996 roku Spółka zawarła umowę dzierżawy hali produkcyjnej o łącznej powierzchni 5.400 m<sup>2</sup>, pomieszczeń maszynowni o powierzchni 429 m<sup>2</sup> oraz pomieszczeń zaplecza socjalnego o powierzchni 251 m<sup>2</sup>. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2023 roku. Czynsz jest płatny miesięcznie do 7 dnia każdego miesiąca.

W dniu 11 kwietnia 2005 roku Spółka zawarła umowę dzierżawy hali o łącznej powierzchni 2.500 m<sup>2</sup> oraz niektórych maszyn i urządzeń. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynsz jest płatny miesięcznie do 14 dnia każdego miesiąca.

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

W dniu 14 czerwca 2011 roku Spółka zawarła umowę dzierżawy terenu hali produkcyjnej o powierzchni 1440 m<sup>2</sup>, oraz terenu poza halą o powierzchni 234,5 m<sup>2</sup>. Umowa została zawarta do 31 grudnia 2011 roku. Czynsz płatny miesięcznie do 10 dnia od wystawienia faktury.

### 19. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Według stanu na 30.06.2011 roku Izostal S.A. jest stroną 8 umów leasingu finansowego (Spółka jako korzystający):

- 3 umowy zawarte 4 lipca 2008 roku. Przedmiotem leasingu są 3 samochody osobowe. Płatność ostatniej raty leasingowej przypada na lipiec 2011 roku. Korzystającemu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu umowy za cenę wykupu. Wartość netto ostatniej raty przy każdej umowie wynosi 0,7 tys. zł. Umowy przewidują, iż na żądanie leasingodawcy leasingobiorca wystawi weksel In blanco, który to leasingodawca może wypełnić w przypadku nieterminowego wnoszenia opłat leasingowych lub innego naruszenia umowy.
- 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 KW 40617.
- 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 30.06.2010 roku		Stan na dzień 30.06.2011 roku	
	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty
w okresie do 1 roku	856	1 225	912	1 224
w okresie od 1 roku do 5 lat	3 692	4 528	3 904	4 474
w okresie powyżej 5 lat	1 008	1 046	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 556</b>	<b>6 799</b>	<b>4 816</b>	<b>5 698</b>

**20. Obligacje zamienne na akcje**

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

**21. Kapitał podstawowy.**

Kapitał akcyjny Spółki (zgodnie z zapisami w Krajowym Rejestrze Sądowym) na 30 czerwca 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. Składał się z następujących emisji:

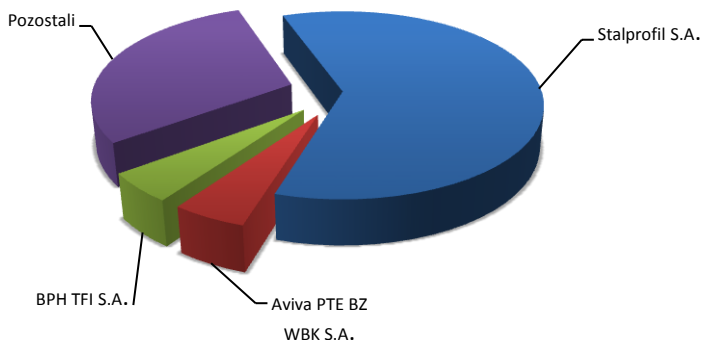
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowanej ow. akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna na jednej akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł.)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	brak	brak	50 000	2,00 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
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>32 744 000</b>					
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>						<b>65 488</b>			

W IV kwartale 2010 roku Izostal S.A. przeprowadził ofertę publiczną 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2,00 zł każda. W ramach oferty publicznej subskrybowane i należycie opłacone zostało 12.000.000 sztuk akcji, które zostały przydzielone przez Zarząd w dniu 29.12.2010 roku. Tym samym kapitał zakładowy Spółki został podwyższony 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.

W dniu 11 stycznia 2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie Praw do Akcji serii K Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Z dniem 16 lutego 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozpoczęto notowania akcji Spółki serii A do K.

Strukturę akcjonariatu Spółki według stanu na 30 czerwca 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 PTE 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 w I półroczu 2011 roku do kwoty 38.175 tys. zł. Zmniejszenie wynika z poniesionych w I półroczu 2011 roku kosztów emisji akcji serii K w wysokości 204 tys. zł.

## **23. Kapitał rezerwowy i zapasowy**

W I półroczu 2011 roku zmniejszono kapitał zapasowy o kwotę 16.562 tys. zł. zmiana ta wynika z:

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

## **24. Akcje własne**

Spółka nie posiadała w I połowie 2011 roku akcji własnych.

## **25. 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 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku nie występowały przedłożone do zatwierdzenia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy dywidendy z akcji zwykłych nie ujęte jako zobowiązania.

W okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011 Spółka nie wypłacała dywidendy.

## **26. Niepewność kontynuacji działalności**

Spółce nie są znane przesłanki wskazujące na niepewność kontynuowania działalności.

## **27. Połączenie jednostek gospodarczych**

W I półroczu 2011 roku nie nastąpiło połączenie Spółek.

## 28. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży w podziale na podstawowe asortymenty:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010		Za okres od 01.01 do 30.06.2011	
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura
Rury izolowane	30 440	55,0%	69 996	57,3%
w tym: sprzedaż na eksport	9 599	82,7%	8 049	66,6%
Usługi izolacji	907	1,6%	8 759	7,2%
w tym: sprzedaż na eksport	588	5,1%	3 417	28,3%
Rury polietylenowe	680	1,2%	0	0,0%
w tym: sprzedaż na eksport	0	0,0%	0	0,0%
Towary, materiały	22 975	41,5%	43 176	35,3%
w tym: sprzedaż na eksport	1 356	11,7%	540	4,5%
Pozostała sprzedaż	383	0,7%	212	0,2%
w tym: sprzedaż na eksport	71	0,6%	78	0,6%
<b>Razem</b>	<b>55 385</b>	<b>100,0%</b>	<b>122 143</b>	<b>100%</b>
<b>w tym: sprzedaż na eksport</b>	<b>11 614</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 084</b>	<b>100%</b>

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010		Za okres od 01.01 do 30.06.2011	
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura
Przychody ze sprzedaży produktów	31 146	56,2%	70 027	57,3%
Przychody ze sprzedaży usług	1 213	2,2%	8 866	7,3%
Przychody ze sprzedaży materiałów	3	0,0%	13	0,0%
Przychody ze sprzedaży towarów	22 972	41,5%	43 163	35,3%
Przychody ze sprzedaży usług najmu	51	0,1%	74	0,1%
<b>Razem</b>	<b>55 385</b>	<b>100,0%</b>	<b>122 143</b>	<b>100,0%</b>
w tym: przychody niepieniężne z tytułu wymiany towarów lub usług	0		0	

W I połowie 2011 roku udział przychodów z eksportu w sumie przychodów Spółki wyniósł 9,89%.

Głównymi odbiorcami usług i towarów eksportowanych w 2011 roku były firmy z krajów należących do Unii Europejskiej. Największa wartość sprzedaży została zrealizowana na Rumunię (27,9% eksportu), Słowację (28,3% eksportu) oraz Węgry (22,5% eksportu).

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

## 29. 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 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
Amortyzacja środków trwałych	1 754	1 717
Amortyzacja wartości niematerialnych	24	35
Koszty świadczeń pracowniczych	3 489	4 626
Zużycie surowców, materiałów pomocniczych i energii	23 303	64 390
Koszty usług obcych	1 805	2 257
Koszty podatków i opłat	332	385
Pozostałe koszty	255	502
Koszty marketingu	150	73
Zmiana stanu produktów	1 028	-5 650
Koszt wytworzenia produktów na potrzeby własne jedn.	-1	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 740	41 095
<b>RAZEM</b>	<b>52 879</b>	<b>109 430</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	48 152	103 023
Koszty sprzedaży	752	1 469
Koszty ogólnego zarządu	3 975	4 938
<b>RAZEM</b>	<b>52 879</b>	<b>109 430</b>

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

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
Koszty wynagrodzeń	2 828	3 816
Koszty ubezpieczeń społecznych	473	601
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	123	135
Pozostałe	65	74
<b>RAZEM</b>	<b>3 489</b>	<b>4 626</b>

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.

### 30. Podstawowe dane dotyczące zatrudnienia

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

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2010 roku	Stan na dzień 30.06.2011 roku
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	73	74
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	48	50
w tym Członkowie Zarządu	3	2
Uczniowie	0	0
<b>Zatrudnienie ogółem</b>	<b>121</b>	<b>124</b>

### 31. Koszty i przychody finansowe

Główne pozycje kosztów i przychodów finansowych:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	1 259	775
- kredytów bankowych	1 044	589
- zobowiązań	7	0
- pożyczek	0	0
- leasingu	208	186
- zobowiązań budżetowych	0	0
Koszty emisji akcji - zaokrąglone w ciężar wyniku	0	0
Koszty uzyskanych poręczeń	0	0
Koszty dyskonta weksli	0	0
Straty z tytułu różnic kursowych	0	486
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 godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	0	0
- instrumentów zabezpieczających	0	0
Koszty faktoringu	86	53
Odpisy aktualizacyjne na odsetki	4	1
Prowizje bankowe	33	11
Pozostałe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 382</b>	<b>1 326</b>
<b>Przychody finansowe</b>		
Przychody z tytułu odsetek	4	386
Anulacja odsetek otrzymanych	0	0
Dyskonto weksli	0	0
Zyski z tytułu różnic kursowych	0	0
Odwrócenie 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 godziwej instrumentów finansowych	0	0
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
Odwrócenie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek	69	104
Różnice kursowe	44	0
Pozostałe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>117</b>	<b>490</b>
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>-1 265</b>	<b>-836</b>

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.

### 32. Dotacje państwowe

Spółka zawarła dnia 30 grudnia 2008 roku 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.

Bierne rozliczenia międzyokresowe z tytułu tej dotacji na 30 czerwca 2011 roku wyniosły 19.563 tys. zł. Wartość ta jest rozliczana w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do okresu amortyzacji środków trwałych objętych dotacją.

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 wpisany w umowie upływa 23 grudnia 2011 roku. Spółka w dniu 9 maja 2011 złożyła wniosek o zmianę terminu realizacji umowy na dzień 29 lutego 2012 roku.

### 33. Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Główne pozycje pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	0	0
Nie uznane reklamacje	57	0
Niedobory inwentaryzacyjne	0	0
Darowizny	2	9
Opłaty sądowe	37	11
Koszty usuwania skutków zdarzeń losowych	0	6
Nieobowiązkowe składki na rzecz organizacji	0	0
Rezerwa na przyszłe koszty z działalności operacyjnej	0	139
Odszkodowania, kary, grzywny	0	2
Odpisy aktualizacyjne wartości zapasów	0	0
Pozostałe	6	6
<b>RAZEM</b>	<b>102</b>	<b>173</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	432	29
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	452	118
Zwrot opłat sądowych	0	7
Otrzymane kary i odszkodowania	65	84
Dotacje	150	306
Rozwiązanie rezerw	232	235
Otrzymane nieodpłatnie aktywa	0	45
Odpisanie przedawnionych zobowiązań	0	0
Pozostałe	14	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 345</b>	<b>824</b>
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>1 243</b>	<b>651</b>

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.

### 34. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>307</b>	<b>2 361</b>
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	307	2 361
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>121</b>	<b>48</b>
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstawiania i odwracania się różnic przejściowych	121	48
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zmian stawek podatkowych	0	0
<b>Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:</b>	<b>428</b>	<b>2 409</b>
- przypisane działalności kontynuowanej	428	2 409
- 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 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	2 484	12 528
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0	0
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	2 484	12 528
<b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:</b>	<b>688</b>	<b>1 294</b>
- rezerwy na przyszłe koszty	13	152
- odpisy aktualizacyjne należności	3	1
- odpisy aktualizacyjne zapasy	0	0
- PFRON	55	60
- odsetki	49	0
- ZUS niewypłacony	132	213
- koszty reprezentacji	44	30
- niewypłacone wynagrodzenia	21	181
- amortyzacja środków trwałych objętych dotacją	150	306
- koszty giełdy	0	113
- pozostałe	221	238
<b>Doliczenia do kosztów</b>	<b>709</b>	<b>790</b>
- zapłacone odsetki z lat ubiegłych	50	1
- raty kapitałowe leasingowe	58	74
- 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	198	249
- koszt sprzedanych aktywów finansowych	0	0
- koszty emisji	0	126
- pozostałe	253	93
<b>Przychody nie podlegające opodatkowaniu</b>	<b>845</b>	<b>755</b>
- różnice kursowe z wyceny	0	0
- umorzenie odsetek bankowych	0	0
- rozwiązanie rezerw	232	235
- odsetki niezapłacone	4	1
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych (poprzednio NKUP)	452	118
- kary umowne niezapłacone	0	0
- otrzymane dotacje	0	306
- pozostałe	157	95
<b>Doliczenia do przychodów</b>	<b>0</b>	<b>150</b>
- otrzymane odsetki	0	0
- otrzymane kary	0	150
- różnice kursowe (zmiana ustawy o CIT)	0	0
<b>Wynik po odliczeniach</b>	<b>1 618</b>	<b>12 427</b>
Odliczenia od dochodu strat z lat ubiegłych	0	0
<b>Wynik po odliczeniach</b>	<b>1 618</b>	<b>12 427</b>
Stawka podatkowa (w %)	19	19
<b>Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>307</b>	<b>2 361</b>

**Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

Wyszczególnienie	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2010	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01. do 30.06.2010	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2011	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01. do 30.06.2011
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Różnice kursowe	0	0	0	0
Wycena środków trwałych	71	-90	68	0
Wartość środków trwałych w leasingu	93	-14	72	-44
Odsetki nie objęte aktualizacją/kary	83	84	0	-29
<b>Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>247</b>	<b>-20</b>	<b>140</b>	<b>-73</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Odpis aktualizacyjny należności	41	-2	13	-26
Utrata wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
Różnice kursowe	0	0	0	0
Zarachowane odsetki	10	2	0	-3
Rezerwy na świadczenia pracownicze	23	-44	33	-8
Rezerwa na odsetki	0	0	0	0
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu	68	-12	43	-41
Niewypłacone wynagrodzenia	4	-31	34	-13
Niezafakturowane koszty	0	-3	0	0
Niezapłacony ZUS	25	-13	40	-7
Pozostałe	9	-38	34	-23
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	0	0	0	0
<b>Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>180</b>	<b>-141</b>	<b>197</b>	<b>-121</b>
<b>Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>48</b>

**35. Umowy o budowę**

Spółka nie prowadzi działalności z zakresu umów o budowę.

**36. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
Wypłacone w roku obrotowym krótkoterminowe świadczenia pracownicze dotyczące tego roku	502	773
Wypłacone w roku obrotowym krótkoterminowe świadczenia pracownicze z lat ubiegłych	63	263
Zawiązane na koniec okresu rezerwy na wynagrodzenia	0	132
Niewypłacone wynagrodzenia	61	46
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 30.06.2010	Zakres od 01.01 do 30.06.2011
Wypłacone w roku obrotowym krótkoterminowe świadczenia pracownicze dotyczące tego roku	104	108
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 wierzytelności		Wartość zapasów według stanu na dzień	
	Okres od 01.01. do 30.06.2010	Okres od 01.01. do 30.06.2011	Okres od 01.01. do 30.06.2010	Okres od 01.01. do 30.06.2011	Okres od 01.01. do 30.06.2010	Okres od 01.01. do 30.06.2011	Okres od 01.01. do 30.06.2010	Okres od 01.01. do 30.06.2011
Jednostka dominująca	0	13	14 800	48 493	0		2 168	1 009
Podmioty wywierające znaczący wpływ	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki zależne	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki stowarzyszone	7 592	5 089	3 227	3 541	0		2 177	2 427
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 podmiotów powiązanych na dzień	
	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011
Jednostka dominująca	0	0	27 173	21 370
Podmioty wywierające znaczący wpływ	0	0	0	0
Jednostki zależne	0	0	0	0
Jednostki stowarzyszone	7 541	5 536	4 182	1 095
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 I półroczu 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 Zabrze, 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 rozbudowy zakładu produkcyjnego w Kolonowskim.

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.

**37. 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 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	2 056	10 119
Zysk/strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk/strata netto	2 056	10 119
Zysk/strata netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	2 056	10 119

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	20 744 000	30 944 000
Wpływ rozwodnienia	12 000 000	1 800 000
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 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2011
Obliczenie podstawowego zysku/straty netto na jedną akcję (w zł.)	0,10	0,33
Obliczenie rozwodnionego zysku/straty netto na jedną akcję (w zł.)	0,06	0,31

Zysk przypadający na jedną akcję obliczany jest 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.

### 38. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Niżej zamieszczona tabela przedstawia dane dotyczące posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2011
Środki pieniężne w banku i w kasie	336	2 043
Lokaty krótkoterminowe	9	1 540
Inne	0	0
Razem, w tym:	345	3 583
- środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	0	0

Niżej zamieszczona tabela przedstawia dane dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 30.06.2011
Środki pieniężne w banku i w kasie	345	3 583
Kredyty w rachunkach bieżących	-12 555	0
Razem	- 12 210	3 583

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

Na dzień 30.06.2011 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 PKO BP S.A. na kwotę 14.000 tys. zł., w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. w kwocie 5.000 tys. zł. oraz w BRE BANK S.A. na kwotę 4.000 tys. zł. Na dzień 30.06.2011 kredyty te w całości nie są wykorzystane.

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

### 39. Instrumenty finansowe

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych według ryzyka stopy procentowej:

Na dzień 30.06.2011	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>1 681</b>		<b>385</b>
Środki pieniężne	141	0,25%	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0		0
Pozostałe aktywa finansowe	0		0
Lokaty krótkoterminowe	1 540	0,25%	385
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>31 008</b>		<b>78</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	26 378	0,25%	66
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	4 630	0,25%	12

Na dzień 30.06.2010	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>334</b>		<b>1</b>
Środki pieniężne	334	0,25%	1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0		0
Pozostałe aktywa finansowe	0		0
Lokaty krótkoterminowe	0		0
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>47 486</b>		<b>119</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	42 227	0,25%	106
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	5 259	0,25%	13



## Analiza wrażliwości instrumentów finansowych według ryzyka walutowego:

Na dzień 30.06.2011	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu w procentach	Wpływ na wynik finansowy brutto
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>11 379</b>		<b>114</b>
Środki pieniężne w walucie obcej	13	1,00%	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w walucie obcej	11 366	1,00%	114
FORWARD	0		0
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>11 765</b>		<b>118</b>
Kredyty w rachunku bieżącym w walucie obcej	0		0
Kredyty krótkoterminowe w walucie obcej	0		0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe w walucie obcej	11 765	1,00%	118

Na dzień 30.06.2010	Wartość bilansowa	Zwiększenie/ zmniejszenie kursu w procentach	Wpływ na wynik finansowy brutto
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>5 893</b>		<b>57</b>
Środki pieniężne w EUR	278	1,00%	3
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR	5 417	1,00%	54
FORWARD	0		0
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>5 858</b>		<b>59</b>
Kredyty w rachunku bieżącym w EUR	0		0
Kredyty krótkoterminowe w EUR	0		0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w EUR	5 858	1,00%	59

## Wartości godziwe instrumentów finansowych:

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		Na dzień 30.06.2010	Na dzień 30.06.2011	Na dzień 30.06.2010	Na dzień 30.06.2011
<b>Aktywa finansowe</b>		<b>39 960</b>	<b>77 788</b>	<b>39 960</b>	<b>77 788</b>
Środki pieniężne	WwWGPWF	345	3 583	345	3 583
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	39 615	74 205	39 615	74 205
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	DDS	0	0	0	0
Walutowe kontrakty walutowe		0	0	0	0
Lokaty krótkoterminowe		0	0	0	0
<b>Zobowiązania finansowe</b>		<b>90 756</b>	<b>73 393</b>	<b>90 756</b>	<b>73 393</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	5 556	4 816	5 556	4 816
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	42 973	42 177	42 973	42 177
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	42 227	26 400	42 227	26 400

## Instrumenty finansowe - przychody, koszty, zyski i straty:

Za okres od 01.01 do 30.06.2011	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody/ko szty z tytułu odsetek	Zyski/strat y z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ utworzenie odpisów aktualizujący ch	Zyski/straty ze sprzedaży instrumentów w finansowych
<b>Aktywa finansowe</b>		<b>386</b>	<b>-524</b>	<b>1 074</b>	<b>0</b>
Środki pieniężne	WwWGPWF	378	1	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	8	-525	1 074	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
<b>Zobowiązania finansowe</b>		<b>-775</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	-186		0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	0	38	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	-589	0	0	0

Za okres od 01.01 do 30.06.2010	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
<b>Aktywa finansowe</b>		<b>4</b>	<b>-186</b>	<b>546</b>	<b>0</b>
Środki pieniężne	WwWGPWF	0	1	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	PiN	4	-187	546	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
<b>Zobowiązania finansowe</b>		<b>-1 259</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	ZFwZK	-208	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	ZFwZK	-7	230	0	0
Kredyty bankowe i pożyczki	ZFwZK	-1 044	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. Ich wartość ich na 30.06.2011 wyniosła roku 853 tys. zł., natomiast na 30.06.2010 roku 29 tys. zł.

#### 40. Objaśnienia 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.

#### 41. Zdarzenia po dacie bilansu

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

#### 42. 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 oraz 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 I półrocze 2011 wyniosło odpowiednio:

Rodzaj sprawozdania finansowego	Za okres od 01.01. do 30.06.2010 r.	Za okres od 01.01. do 30.06.2011 r.
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	13	13
Badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok poprzedni	17	18
<b>RAZEM</b>	<b>30</b>	<b>31</b>

#### 43. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzenia przez Zarząd Izostal S.A. do publikacji w dniu 29 sierpnia 2011 roku.

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 roku

.....  
Główny Księgowy  
Marek Matheja

.....  
Prezes Zarządu  
Marek Mazurek

.....  
Wiceprezes Zarządu  
Jacek Podwiński



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IZOSTAL S.A.  
W I PÓŁROCZU 2011 ROKU**

---

**I. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM****Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Izostal S.A.**

W I półroczu 2011 roku nastąpił oczekiwany przez Spółkę wzrost zapotrzebowania na rynku krajowym na rury izolowane wykorzystywane w przemyśle gazowniczym. Przychody Spółki wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 120,5%, co pozwoliło na wypracowanie zysku netto w wysokości 10.119 tys. zł. (wzrost o 392,2%).

Wzrost koniunktury w branży był spowodowany rozpoczęciem realizacji w Polsce projektów rozbudowy infrastruktury przesyłowej i magazynowej mającej na celu uniezależnienie od dostaw gazu z kierunku wschodniego. W mniejszym stopniu wpływ na koniunkturę miały projekty związane z wymianą istniejących sieci gazowniczych.

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 akcje 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 w wysokości 62.175 tys. zł. Spółka przeznaczy na kapitał obrotowy oraz na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych.

W lutym 2011 roku rozpoczęto budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. Zarząd planuje zakończenie prac na luty 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). Poniesione przez Spółkę w I półroczu 2011 roku nakłady na realizację tej inwestycji wyniosły 11.179 tys. zł.

W styczniu 2011 roku Emitent (lider konsorcjum) jako jeden z czterech wykonawców podpisał z OGP 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.

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. Określony w umowie termin realizacji upływa 23 grudnia 2011 roku. Spółka w dniu 9 maja 2011 złożyła wniosek o zmianę terminu realizacji umowy na dzień 29 lutego 2012 roku.

## Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

W I półroczu 2011 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 122.143 tys. zł. tj. o 121% więcej niż w analogicznym okresie 2010 roku. Znacznie wzrosła ilość sprzedanej izolacji zewnętrznej jak i wewnętrznej LAYTEC® (szerzej na ten temat w punkcie IV). Przyczynił się do tego oczekiwany przez Spółkę wzrost koniunktury na jej produkty. Ponadto Spółka zrealizowała zawarte jeszcze w 2010 roku umowy na dostawę rur izolowanych.

Dzięki nowoczesnemu zakładowi – Centrum Izolacji Antykorozyjnych Spółka przygotowana jest na płynące z rynku większe zapotrzebowanie na jej produkty. Z kolei przeprowadzona w IV kwartale 2010 roku emisja publiczna akcji serii K zapewniła Spółce środki pieniężne niezbędne na zasilenie kapitału obrotowego i realizację dużych kontraktów.

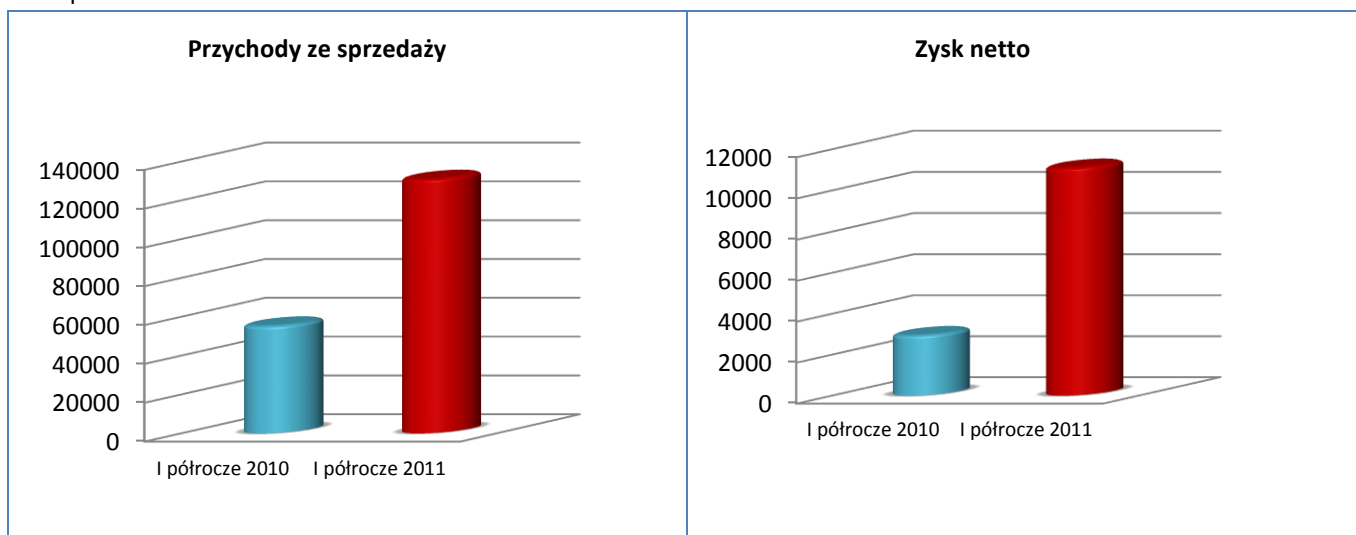
Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w stosunku do przychodów ze sprzedaży uległ nieznacznemu zmniejszeniu z 86,9% w I półroczu 2010 roku do 84,3% w I półroczu 2011 roku. Wzrost kosztów sprzedaży o 95,3% związany był z wartością zrealizowanej sprzedaży, natomiast ich udział w przychodach ze sprzedaży nie uległ znaczącej zmianie (1,2% w I półroczu 2011 roku wobec 1,4% w I półroczu 2010 roku). Na wzrost kosztów ogólnego zarządu istotny wpływ miały koszty (amortyzacja, media) związane z oddaniem do użytkowania infrastruktury magazynowej w obrębie Centrum Izolacji Antykorozyjnych (pierwsze koszty z tego tytułu zostały poniesione w marcu 2010 roku), koszty premii pracowniczych, jak również koszty związane z notowaniem akcji Spółki na GPW.

W I półroczu 2011 roku Spółka wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 13.364 tys. zł., tj. o 256,5% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Na pozostałej działalności operacyjnej wypracowano zysk w wysokości 651 tys. zł. Największy wpływ na to miała otrzymana dotacja (w ramach działania 4.4. POIG) na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnej (306 tys. zł.) oraz rozwiązane rezerwy kosztowe (235 tys. zł.). Otrzymana dotacja rozliczana jest na pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie przez okres, w jakim dokonywane są odpisy amortyzacyjne środków trwałych objętych dotacją.

W zakresie działalności finansowej odnotowano stratę w wysokości (-) 836 tys. zł., na którą największy wpływ miały odsetki od kredytów (589 tys. zł.), oraz ujemne różnice kursowe (486 tys. zł.). W I półroczu 2011 roku Spółka osiągnęła również przychody w wysokości 378 tys. zł. z lokat środków pozyskanych z emisji publicznej.

W I półroczu 2011 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 10.119 tys. zł., tj. o 392,2% więcej w stosunku do I półrocza 2010 roku.



### **Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa**

W I półroczu 2011 roku aktywa Spółki w stosunku do stanu na koniec 2010 roku wrosły o 11% do poziomu 224.931 tys. zł.

W zakresie aktywów długoterminowych w I półroczu 2011 roku nastąpił wzrost w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku o 11.081 tys. zł (o 11%). Wpływ na to miały wydatki na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych.

Aktywa obrotowe wrosły w I półroczu 2011 roku o 10% w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku w związku z:

- wzrostem poziomu zapasów o 16.019 tys. zł. (79,8%) związanym z większą skalą działalności Spółki.
- wzrostem należności o 19.713 tys. zł. (35,9%) spowodowanym większym niż w 2010 roku poziomem sprzedaży.
- spadkiem stanu środków pieniężnych na koniec I półrocza 2011 roku w stosunku do grudnia 2010 o 25.348 tys. zł. co związane było z wykorzystaniem środków pozyskanych w grudniu 2010 roku z emisji publicznej akcji zgodnie z celami emisyjnymi.

### **Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa**

W zakresie kapitałów własnych Spółki nastąpił w I półroczu 2011 roku wzrost o 8,2% w stosunku do stanu na koniec 2010 roku. Wpływ na to miał wypracowany w I półroczu 2011 roku zysk netto w wysokości 10.119 tys. zł. oraz poniesione w 2011 roku koszty emisji akcji serii K w wysokości 204 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 1.635 tys. zł, na co istotny wpływ miała:

- zmiana stanu zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w banku PKO BP S.A. na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnej o 1.824 tys. zł.
- zaciągnięcie kredytu w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (4.396 tys. zł ujęte w zobowiązaniach długoterminowych)
- spłata zobowiązań finansowych z tyt. leasingu (560 tys. zł.)
- zmniejszenie stanu biernych rozliczeń międzyokresowych związanych z otrzymaną dotacją z programu 4.4. POiG (306 tys. zł.) w związku z jej rozliczeniem w pozostałe przychody operacyjne.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2011 roku wyniosły 51.242 tys. zł. i wrosły w stosunku do stanu na koniec 2010 roku o 9.915 tys. zł., co jest związane z większym poziomem zobowiązań handlowych (wzrost o 7.594 tys. zł.) oraz zwiększeniem stanu kredytów krótkoterminowych (wzrost o 2.484 tys. zł. ).

## **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 OGP Gaz-System S.A. (operator systemu przesyłowego), a co za tym idzie od planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. W związku ze zmianą polityki zakupów rur przez wymienione podmioty Spółka część swojej sprzedaży realizuje bezpośrednio na rzecz tych firm. Oprócz sprzedaży realizowanej bezpośrednio głównie na rzecz OGP Gaz-System S.A. Spółka świadczy usługi dla firm będących wykonawcami lub podwykonawcami inwestycji.

Aby minimalizować ryzyko Emitent dodatkowo poszukuje nowych rynków zbytu zarówno w Polsce (rosnący udział prywatnych inwestorów, opracowywana technologia izolowania rur stosowanych do odwiertów) jak i za granicą.

### **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 rozpoczęła również działania mające na celu wdrożenie normy ISO 14001. Ponadto Spółka ma już możliwość oferowania swoich produktów zgodnie z projektem nowej normy ISO/DIS 21809-1 zwiększającej wymagania techniczne dla izolacji zewnętrznych 3LPE i 3LPP.

### 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 Emitenta, osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Szczególnie negatywny wpływ na działalność spółki IZOSTAL S.A. może mieć spadek nakładów inwestycyjnych w gospodarce, spowolnienie dynamiki wzrostu PKB, niekontrolowany wzrost inflacji, wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej i monetarnej państwa. Jednakże ryzyko to jest zminimalizowane poprzez przyjętą przez Polskę strategię dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w gaz oraz narzucone przez Unię Europejską restrykcyjne przepisy w zakresie ochrony środowiska i emisji CO<sub>2</sub>. Czynniki te zmuszają poniekąd do realizacji w Polsce znacznych inwestycji w branży gazowniczej i petrochemicznej, które to dają Emitentowi możliwość 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 (POLIŚ), Programu Trans-European Networks – Energy (TEN-E) oraz Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Ponadto przeprowadzone w pierwszym półroczu 2011 badania złóż gazu łupkowego zwiększają prawdopodobieństwo ich występowania na terenie kraju, co zwiększa potencjał rynku gazociągów dystrybucyjnych.

### 4. Ryzyko zmian cen tworzyw

Rentowność świadczonych przez Emitenta usług izolacji antykorozyjnej uzależniona jest od zmian cen materiałów wykorzystywanych w produkcji, w tym przede wszystkim od cen komponentów chemicznych (głównie polietylenu i polipropylenu). Udział tych czynników w strukturze kosztów kształtuje się w okolicach 20%. Ceny używanych 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 oraz buduje zapasy magazynowe wykorzystując korzystne wahania cenowe materiałów.

### 5. Ryzyko związane z zmiennością cen rur stalowych

Cena rury stalowej w produkcji „izolowana rura stalowa” to w zależności od warunków nawet do 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 okresie I półrocza 2011 roku Spółka wykazała krótką pozycję walutową EUR na wartość 3.995 tys. euro. Spółka zawarła umowy limitów skarbowych pozwalające realizować z bankami transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe bez zabezpieczeń. Niemniej obecna tendencja kursów EUR/PLN nie sprzyja importerom. Spółka realizuje płatności walutowe wykorzystując krótkoterminowe wahania cen oraz wpływy z działalności eksportowej.

### 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 izolowaną, lub świadcząc usługę na rurze powierzonej przez klienta.

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

Tabela - Ilościowa struktura sprzedaży izolacji antykorozyjnych

	I półrocze 2010		I półrocze 2011	
	m2	udział	m2	udział
Izolacja zewnętrzna	121.166	86,8%	275.668	64,6%
Izolacja wewnętrzna	18.412	13,2%	151.066	35,4%
Razem	139.578	100,0%	426.734	100,0%

W I półroczu 2011 roku odnotowano znaczny wzrost ilości sprzedanych izolacji w stosunku do I półrocza 2010 roku. Sprzedaż izolacji zewnętrznej wzrosła o 154.502 m2, tj. o 128% w stosunku do I półrocza roku poprzedniego, a sprzedaż izolacji wewnętrznej wzrosła o 132.654 m2, tj. o 720%. Wzrost sprzedaży związany jest ze wzrostem koniunktury na wyroby Spółki na rynku krajowym. Ponadto Spółce udało się skutecznie wypromować nową na rynku krajowym izolację wewnętrzną LAYTEC®.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2011 roku wyniosły 122.143 tys. zł, tj. o 121% więcej niż w I półroczu 2010 roku. Największy wartościowy wzrost odnotowano na sprzedaży izolacji (rury izolowane oraz usługi izolacji) – o 47.408 tys. zł (151%) w porównaniu do I półrocza 2010 roku. Sprzedaż rur izolowanych w 2010 roku wzrosła o 10.835 tys. zł. (16,5%) co jest związane ze wzrostem ilości sprzedanych izolacji. Wzrost udziału usług izolacji związany był z realizacją zleceń, w których zamawiający zapewnił dostawę rury.



Przychody ze sprzedaży towarów wzrosły w I półroczu 2011 roku o 20.201 tys. zł. (o 88%). Wzrost związany był z realizacją zamówień na asortymenty spoza oferty produktowej Spółki i kompletacją dostaw.

Na pozostałych asortymentach zanotowano spadek sprzedaży o 851 tys. zł.

	I półrocze 2010		I półrocze 2011	
	wartość	Udział	wartość	Udział
Rury izolowane	30 440	55,0%	69 996	57,3%
Usługi izolacji	907	1,6%	8 759	7,2%
Towary, materiały	22 975	41,5%	43 176	35,3%
Rury polietylenowe	680	1,2%	0	0%
Pozostała sprzedaż	383	0,7%	212	0,2%
Razem	55 385	100,0%	122 143	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 I półroczu 2011 roku wzrost sprzedaży istotny wpływ miał wzrost zapotrzebowania na rynku krajowym. Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w I półroczu 2011 roku wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 151,4% (wzrost o 66.288 tys. zł.).

Przychody Spółki z eksportu w I półroczu 2011 roku wyniosły 12.084 tys. zł i wzrosły w stosunku do I półrocza 2010 roku o 4%. Spółka eksportowała swoje wyroby do krajów Unii Europejskiej. Głównym kierunkiem eksportu była Słowacja (28,3% eksportu), Rumunia (27,9% eksportu) oraz Węgry (22,5% eksportu).

Tabela – Przychody ze sprzedaży w podziale na rynek krajowy i eksport.

	I półrocze 2010		I półrocze 2011	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	43 771	79,0%	110 059	90,1%
Eksport	11 614	21,0%	12 084	9,9%
Razem	55 385	100,0%	122 143	100,0%

Głównymi odbiorcami Spółki w I półroczu 2011 roku byli:

- JT Zakład Budowy Gazociągów Sp. z o.o. (10,2% udziału w sprzedaży)
- Ferrum S.A. (10,2% udziału w sprzedaży)
- ZRUG Sp. z o.o. z siedzibą w Pogórskiej Woli (10,04% 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 były to w I półroczu 2011 roku podmioty z Unii Europejskiej.

Głównymi dostawcami Spółki w I półroczu 2011 roku byli:

- Stalprofil S.A. (36,8% udziału w sprzedaży)
- Ferrum S.A. (13,0% udziału w sprzedaży)
- ArcelorMittal Tubular Products Ostrava a.s. (11,6 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 OGP 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 cząstkowych na dostawę rur. Łączna kwota na realizację umów cząstkowych nie będzie wyższa niż 787.042 tys. zł netto. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy.
2. Zamówienia i umowy zawarte z Ferrum S.A. na dostawę rur izolowanych, usług izolacji oraz rur stalowych. Łączna wartość obrotów między Izostal S.A. a Ferrum S.A. (transakcje zakupów i sprzedaży) w I półroczu 2011 roku wyniosła 29.632 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.
3. 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 I półroczu 2011 roku wyniosła 15.248 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.
4. 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 Izostal S.A. złożył w Stalprofil S.A. zamówienia na dostawę przez Stalprofil S.A. wyrobów hutniczych. Zamówienia i umowy zawierane między stronami nie przewidują kar umownych, a ich warunki nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju zamówień i umów.
5. Zamówienia i umowy zawarte z Impexrur S.A. na dostawę rur izolowanych, usług izolacji oraz rur stalowych. Łączna wartość obrotów między Izostal S.A. a Impexrur S.A. (transakcje zakupów i sprzedaży) w I półroczu 2011 roku wyniosła 17.193 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.
6. Umowy i zamówienia zawarte z JT Zakład Budowy Gazociągów Sp. z o.o. na dostawę przez Izostal S.A. rur izolowanych, usług izolacji oraz rur stalowych. Łączna wartość sprzedaży w I półroczu 2011 roku wyniosła 12.491 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 opisaną szczegółowo w raporcie bieżącym Spółki nr 34/2011. Warunki zawartych umów i zamówień nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych.

**Umowy finansowe**

1. 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 nocy 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.
2. 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. Kredyt został udzielony do kwietnia 2012 roku. Istotne warunki umowy zostały opisane w nocy 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.
3. 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 nocy 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	150.385.691,42 zł
	Ubezpieczenie stacjonarnego sprzętu elektronicznego	606.639,82 zł
	Ubezpieczenie przenośnego sprzętu elektronicznego	158.721,43 zł
	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych	5.000.000,00 zł
	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń	39.554.415,77 zł
901006204963	Ubezpieczenie ładunku w krajowym przewozie drogowym	200.000,00 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 (własne i obce) od kradzieży z włamaniem i rabunku	400.000,00 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
Ubezpieczenie środków obrotowych (rury) składowanych na wolnym powietrzu (z uwagi na specyfikę i gabaryty) od kradzieży z włamaniem i rabunku	500.000,00 zł	

Ponadto Spółka jest stroną umowy ubezpieczenia należności. Realizowana przez Spółkę sprzedaż jest ubezpieczona do wartości udzielonych przez firmę ubezpieczeniową poszczególnym odbiorcom limitów kredytowych. Od 01.01.2011 roku należności Spółki ubezpieczone były w KUKE.

Transakcje z jednostkami powiązanymi opisane zostały w nocie nr 36 informacji dodatkowej do Skróconego Sprawozdania Finansowego.

## 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 30.06.2011 roku posiadał 60,28% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Spółka nie prowadziła w I półroczu 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 zawarła z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o wszystkich transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 36 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.

**IX. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W I półroczu 2011 roku Spółka była stroną następujących umów dotyczących kredytów i pożyczek:

1. Kredyt inwestycyjny z dnia 10.07.2009 roku zaciągnięty w banku PKO BP S.A. w walucie polskiej w wysokości 26.000 tys. zł. Kredyt jest 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 walucie polskiej w wysokości 22.000 tys. zł. W ramach tego limitu funkcjonują podlimity:
  - 14.000 tys. zł. – kredyt w rachunku bieżącym,
  - 13.000 tys. zł. – kredyt obrotowy odnawialny,
  - 13.000 tys. zł. – gwarancje bankowe,
  - 2.000 tys. zł. – akredytywy dokumentowe,
 Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 08.09.2013 roku.
3. Kredyt inwestycyjny z dnia 04.01.2011 roku zaciągnięty w banku 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 4.000 tys. zł. Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR O/N powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 18.04.2012 roku.
5. 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. W ramach tego limitu funkcjonują podlimity:
  - 5.000 tys. zł. – kredyt w rachunku bieżącym,
  - 5.000 tys. zł. – gwarancje bankowe,
 Kredyt oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyt udzielony do dnia 23.05.2012 roku.

Stan kredytów bankowych na 30.06.2011 roku.

	Kwota kredytu według umowy	Zaangażowanie na dzień 30.06.2011
Kredyt inwestycyjny PKO BP	26 000	19 016
Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego PKO BP	22 000	0
Kredyt inwestycyjny BNP PARIBAS	12 358	7 384
Kredyt w rachunku bieżącym BRE BANK	4 000	0
Kredyt w formie wielocelowej linii kredyt. BNP PARIBAS	5 000	0

Szczegółowe dane dotyczące zabezpieczeń kredytów według stanu na 30.06.2011 roku zostały przedstawione w nocie 11 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.

**X. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH**

Spółka w I półroczu 2011 roku nie udzieliła pożyczek.

**XI. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCIACH**

Według stanu na 30.06.2011 roku Spółka udzieliła następujących gwarancji:

1. gwarancja usunięcia wad i usterek udzielona na rzecz OGP Gaz - System S.A. z tytułu dostaw rur izolowanych. Gwarancja udzielona jest do kwoty 129 tys. zł. i obowiązuje do dnia 28.03.2016 roku.
2. gwarancja usunięcia wad i usterek udzielona na rzecz OGP Gaz - System S.A. z tytułu dostaw rur izolowanych. Gwarancja udzielona jest do kwoty 159 tys. zł. i obowiązuje do dnia 01.04.2016 roku.
3. gwarancja dobrego wykonania umowy udzielona na rzecz FX Energy Poland Sp. z o.o. Gwarancja udzielona jest do kwoty 826 tys. zł. w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy i obowiązuje do dnia 10.11.2011 roku.

Według stanu na 30.06.2011 roku Spółce nie udzielono gwarancji.

Według stanu na 30.06.2011 roku Spółka nie udzieliła ani Spółce nie udzielono żadnych poręczeń. Ponadto według stanu na 30.06.2011 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. (w tym 3.621 tys. zł. poniesione w 2010 roku). 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 – 5.976 tys. zł.
- na kapitał obrotowy – 28.858 tys. zł.

Pozostałe środki będą wykorzystane w miarę potrzeb.

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

## XIII. 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 zaprezentowała prognozy na rok 2011.

Niżej zamieszczona tabela przedstawia porównanie prognozy wyników Spółki na 2011 rok z wynikami osiągniętymi w I półroczu.

	Prognoza 2011	Wykonanie I półrocze 2011	% Wykonania
Przychody ze sprzedaży	193 028	122 143	63,3
Koszty działalności operacyjnej*	166 675	109 430	65,7
Zysk brutto ze sprzedaży	38 215	19 120	50,0
Amortyzacja	3 540	1 752	49,5
EBITDA	30 467	15 116	49,6
Zysk operacyjny	26 927	13 364	49,6
Zysk netto	19 003	10 119	53,2

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

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

## XIV. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

### Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	Rok 2010	I półrocze 2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,6%	32,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,4%	10,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	67,7%	71,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	59,6%	58,4%

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 I półrocza 2011 roku nie uległy znacznym zmianom w stosunku do stanu na koniec 2010 roku. Wskaźniki zadłużenia Spółki uległy znacznej poprawie w 2010 roku w związku z przeprowadzoną emisją akcji serii K i pozyskaniem kapitału w wysokości 66.000 tys. zł brutto.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł na koniec I półrocza 2011 roku do 32,8% z 30,6% na koniec roku 2010. Stan aktywów długoterminowych wzrósł o 11.081 tys. zł., aktywów obrotowych o 10.384 tys. zł. podczas gdy stan zobowiązań (bez rozliczeń międzyokresowych) na koniec I półrocza 2011 wzrósł o 11.635 tys. zł. W I półroczu 2011 roku zaciągnięto kredyt na finansowanie budowy Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w wysokości 7.362 tys. zł.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego nie uległ znaczącym zmianom.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego na koniec I półrocza 2011 roku wyniósł 71,4% i uległ zwiększeniu ze stanu 67,7% na koniec 2010 roku. Istotny wpływ na to miało zwiększenie poziomu zaciągniętych kredytów o 5.040 tys. zł. (głównie w związku z zaciągniętym kredytem inwestycyjnym), zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 8.667 tys. zł., jak również zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 9.915 tys. zł.

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi uległ zmniejszeniu z poziomu 59,6% na koniec ubiegłego roku do poziomu 58,4% na koniec I półrocza 2011 roku na co wpływ miała w głównej mierze realizowana inwestycja (Centrum Badawczo – Rozwojowe Technologii i Produktów Stalowych) finansowana częściowo kredytem zaciągniętym w BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

### Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Rok 2010	I półrocze 2011
Wskaźnik płynności bieżącej	2,57	2,28
Wskaźnik płynności szybkiej	2,07	1,56

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 I półrocza 2011 roku wyniósł 2,28 przy poziomie 2,57 na koniec roku 2010. Na jego nieznaczne obniżenie wpływ miał szybszy wzrost aktywów obrotowych w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych (o 592 tys. zł.).

Niższa wartość wskaźnika płynności szybkiej na koniec I półrocza 2011 (1,56) w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku (2,07) wynika z zaangażowania środków pieniężnych w stany magazynowe.

### Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Wyszczególnienie	Rok 2010	I półrocze 2011
Cykl rotacji zapasów	52,2	53,2
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	137,6	106,7
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	79,7	57,9
Cykl operacyjny	189,8	159,9
Cykl konwersji gotówki	110,1	102,0

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 nie uległ znacznej zmianie i jest adekwatny do poziomu realizowanych obrotów.

Cykl rotacji należności na koniec I półrocza 2011 roku wyniósł 106,7 dni i uległ skróceniu w porównaniu do roku 2010 o 30,9 dni. Cykl rotacji należności powrócił do poziomu zbliżonego do roku 2009. W I półroczu 2011 roku zostały spłacone należności z poprzedniego roku, a w prezentowanym okresie nie zaobserwowano dysproporcji sprzedaży w ostatnich miesiącach. Cykl rotacji należności powyżej 100 dni jest typowy dla branży Spółki i związany jest z okresem realizacji, odbioru i płatności przez inwestora za wybudowany przez klientów Spółki odcinek gazociągu. Długi cykl rotacji należności Spółka uwzględnia w zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy. Ponadto większość należności Spółki objętych jest ubezpieczeniem w firmie KUKI.

Skróceniu uległ cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług z 79,7 dni w 2010 roku do 57,9 dni w I półroczu 2011 roku. Zwiększeniu uległ udział zakupów (w szczególności rur stalowych), od dostawców, którzy oferują krótsze terminy płatności, jednakże poziom cenowy jest dla Spółki korzystniejszy.

Cykl operacyjny uległ nieznacznemu skróceniu z poziomu 189,8 dni w 2010 roku do poziomu 159,9 dni w I półroczu 2011 roku. Cykl konwersji gotówki uległ skróceniu w stosunku do 2010 roku (110,1 dni), do 102 dni w I półroczu 2011 roku.

#### **XV. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych.

W zakresie inwestycji w majątek rzeczowy plan Spółki na II półroczu 2011 roku zamyka się kwotą 22.338 tys. zł. Najistotniejszą pozycję stanowi budowa Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych, na realizację której Spółka zamierza w II półroczu 2011 roku wydać kwotę 15.731 tys. zł. Spółka planuje zakończyć prace związane z inwestycją w lutym 2012 roku. Ponadto w II półroczu 2011 roku Zarząd planuje wydać 5.680 tys. zł na rozbudowę powierzchni magazynowych przeznaczonych na składowanie rur.

Spółka zawarła 29 kwietnia 2011 roku z Ministrem Gospodarki umowę na dofinansowanie w wysokości 7.263 tys. zł. budowy Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Na realizację tej inwestycji zaciągnięto ponadto kredyt w banku BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. na kwotę 12.358 tys. zł.

Mając na uwadze powyższe jak również pozyskane środki z emisji publicznej przeprowadzonej w IV kwartale 2010 roku oraz środki z wypracowanego zysku realizacja założonego planu inwestycyjnego nie jest zagrożona.

#### **XVI. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Izostal S.A. mającym miejsce na przełomie lat 2010/2011 była zakończona powodzeniem emisja publiczna 12 mln sztuk akcji serii K. Spółka pozyskała z emisji 62.175 tys. zł netto. Debiut Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie miał miejsce 11 stycznia 2011 roku. Środki z emisji Spółka przeznaczy na kapitał obrotowy oraz na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych.

Zgodnie z oczekiwaniami Spółki I półroczu 2011 roku przyniosło ożywienie na rynku infrastruktury gazowniczej. Wzrost zapotrzebowania rynku krajowego na produkty Spółki związany jest z realizowanymi projektami rozbudowy infrastruktury przesyłowej, magazynowej i wydobywczej gazu. Prowadzone w kraju inwestycje determinuje przyjęta przez Polskę strategia uniezależnienia od dostaw gazu z kierunku wschodniego oraz konieczność zwiększenia udziału gazu w produkcji energii wynikająca z nałożonych na Polskę ograniczeń w zakresie emisji CO<sub>2</sub>. W planach spółek gazowniczych są projekty rewitalizacji istniejących sieci przesyłowych. Ponadto powstająca infrastruktura przesyłowa gazu musi zostać rozbudowana o sieć gazociągów dystrybucyjnych.

OGP Gaz – System S.A. do końca 2014 roku tylko w zakresie nowych gazociągów przesyłowych planuje budowę ponad 1000 km. Najważniejsze sieci powstaną w północno – zachodniej, środkowej Polsce oraz na Dolnym Śląsku. Należy tutaj wymienić gazociągi relacji Szczecin-Lwówek, Świnoujście - Szczecin, Szczecin – Gdańsk, Włocławek – Gdynia, Rembelszczyzna – Gustorzyn, Gustorzyn – Odolanów. Rozbudowa sieci gazociągów w Polsce może stanowić ważny

element gazowego Korytarza Północ - Południe łączącego terminal LNG w Świnoujściu z planowanym terminalem Adria LNG za pomocą wewnętrznej infrastruktury przesyłowej krajów Europy Środkowej.

Rośnie również udział w rynku małych inwestorów, działających na terenach gdzie obecność potentatów jest słabsza i specjalizujących się w gazociągach dystrybucyjnych (EWE Energia, G.EN. Gaz Energia, CP Energia).

W związku z koniecznymi ograniczeniami emisji CO<sub>2</sub> coraz głośniej się mówi o planach budowy elektrowni opalanych gazem. Czas budowy tego typu elektrowni jest stosunkowo krótki (do 36 miesięcy), a stanowiąc one będą dodatkowo optymalne źródło energii dla planowanych elektrowni jądrowych.

Warto wspomnieć, iż w porównaniu z innymi państwami UE udział gazu, jako źródła energii wynosi w Polsce zaledwie 3%, podczas gdy w Niemczech udział ten wynosi 12%, na Węgrzech 37%, w Holandii 60%. Zważywszy na zalety tego źródła energii oraz na otoczenie polityczno – gospodarcze udział ten musi wzrosnąć.

Potwierdzają to również najnowsze prognozy Międzynarodowej Agencji Energii. Agencja określa gaz jako 'strategiczny surowiec', dla którego nadchodzi złota era. Zgodnie z badaniami Agencji do 2035 roku zużycie gazu na świecie wzrośnie o 50%. Z kolei według szacunków PGNIG zużycie gazu w Polsce pod koniec dekady wyniesie 18 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie, co w zestawieniu z aktualnym zużyciem na poziomie 14 mld m<sup>3</sup> daje wzrost o 29%.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na rozbudowę infrastruktury gazowniczej są złoża gazu łupkowego. Obecnie trwają prace związane z szacowaniem wielkości i próbą eksploatacją złóż. Według obecnego stanu wiedzy prognozy wielkości złóż są obiecujące. Warto nadmienić, iż możliwość wydobycia zaledwie 1% zasobów prognozowanych przez amerykańską Agencję Informacji Energetycznej spowodowałaby, iż przez okres 5 lat Polska nie musiałaby importować gazu (szacunki mówią o złożach wielkości 5,3 bln m<sup>3</sup> gazu). Prowadzone przez Państwowy Instytut Geologiczny przy współpracy z jednostkami amerykańskimi analizy doprowadzą do powstania we wrześniu raportu określającego wielkości złóż gazu łupkowego.

Zarząd uważa, iż czynniki te wpłyną na utrzymanie dobrej koniunktury na rynku gazowniczym w dającej się przewidzieć perspektywie. Spółka jest przygotowana zarówno pod względem technicznym jak i finansowym do obsługi zapotrzebowania na rury służące budowie gazociągów.

Należy jednak w tym miejscu zwrócić uwagę na sytuację gospodarczą Polski, Unii Europejskiej oraz gospodarkę Stanów Zjednoczonych mającą znaczny wpływ na rynek UE. Problemy finansowe niektórych Państw UE, wyhamowanie gospodarki Niemiec oraz wzrost zadłużenia Stanów Zjednoczonych mogą prognozować kolejną falę globalnego kryzysu, który może mieć wpływ również na dobrze radzącą sobie w ostatnich czasach gospodarkę Polski. To z kolei może mieć wpływ na opóźnienie realizacji niektórych inwestycji w branży gazowniczej.

W zakresie inwestycji Spółka w II półroczu 2011 będzie kontynuowała budowę Centrum Badawczo - Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. Celem planowanego 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). Spółka planuje zakończenie tej inwestycji na luty 2012 roku.

W dniu 29 kwietnia 2011 roku Spółka podpisała z Ministrem Gospodarki umowę o dofinansowanie budowy Centrum Badawczo - Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w ramach poddziałania 4.5.2 „Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych”, działania 4.5 „Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki”, osi priorytetowej 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Kwota przyznanego dofinansowania wynosi 7.262,5 tys. zł.

Ponadto Spółka podjęła decyzję o dalszej rozbudowie powierzchni magazynowych przeznaczonych na składowanie rur. Na realizację tego celu Spółka planuje w II półroczu 2011 roku wydać 5.680 tys. zł. Decyzja została podjęta w związku z koniecznością dłuższego niż zakładano okresu składowania rur.



**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 pionowe organizacyjne grupując jednostki organizacyjne Spółki według zakresu ich działania. Pionami organizacyjnymi zarządzają Dyrektorzy w tym Członkowie Zarządu, którzy pełnią funkcje Dyrektorów operacyjnych i zgodnie z Regulaminem Zarządu podlegają bezpośrednio Prezesowi Zarządu Dyrektorowi Generalnemu. Zgodnie z wewnętrznym podziałem obowiązków Dyrektorzy Spółki zarządzają oraz sprawują bezpośredni nadzór nad funkcjonowaniem określonych pionów.

Dyrektorowi Generalnemu podlegają:

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

Dyrektorowi Finansowemu podlegają:

- Biuro Rachunkowości Finansowej
- Biuro Analiz i Rozliczeń

Dyrektorowi Handlowemu:

- Biuro Sprzedaży Krajowej
- Biuro Sprzedaży Eksportowej
- Biuro Logistyki
- Marketing.

W Spółce na dzień 30.06.2011 roku zatrudnionych było 126 osób.

Struktura zatrudnienia według pionów organizacyjnych:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2011	
	Liczba pracowników	Udział
Zarząd	2	2%
Pion Dyrektora Generalnego	13	10%
Pion Dyrektora Finansowego	8	6%
Pion Dyrektora Handlowego	11	9%
Pion Dyrektora Produkcyjno-Technicznego	92	73%
<b>RAZEM</b>	<b>126</b>	<b>100%</b>

Struktura zatrudnienia według charakteru wykonywanej pracy:

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2011	
	Liczba pracowników	Udział
Pracownicy umysłowi	51	40%
Pracownicy fizyczni	75	60%
<b>Razem</b>	<b>126</b>	<b>100%</b>

**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, tj. Marek Mazurek, Jacek Podwiński, o zakazie konkurencji w czasie trwania oraz po ustaniu stosunku pracy. Umowy przewidują, iż Członkowie Zarządu nie mogą w trakcie trwania stosunku pracy w Spółce oraz w ciągu 6 miesięcy po ustaniu tego stosunku prowadzić działalności konkurencyjnej wobec IZOSTAL 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 (6 miesięcy) 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

Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Rady Nadzorczej i Członkom Zarządu IZOSTAL S.A.

Wynagrodzenie	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu	565	1 036
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej	124	129
<b>RAZEM</b>	<b>689</b>	<b>1 165</b>

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

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

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku przedstawione został w tabeli:

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

Ponadto według wiedzy Zarządu w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Izostal S.A. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

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

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 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 %
<b>RAZEM</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100 %</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100 %</b>

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

**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 rocznego Spółka nie posiadała informacji o innych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

Główny akcjonariusz Spółki – Stalprofil S.A. zobowiązał się w podpisanej umowie „lock-up” nie sprzedawać akcji Spółki w okresie 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Emitenta.

**XXIII. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Spółka nie organizowała programu akcji pracowniczych w związku z czym nie istnieje system jego kontroli.

**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 42 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego.

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 roku

.....  
Prezes Zarządu  
Marek Mazurek

.....  
Wiceprezes Zarządu  
Jacek Podwiński

**XXV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

(składane zgodnie §89 ust.1 pkt. 4 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, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Izostal S.A. za I półrocze 2011 roku 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 półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 roku

.....  
Prezes Zarządu  
Marek Mazurek

.....  
Wiceprezes Zarządu  
Jacek Podwiński

**XXVI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA**

(składane zgodnie §89 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 podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr. Piotr Rojek Sp. z o.o., dokonujący przeglądu niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Izostal S.A. za I półrocze 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zawadzkie, dnia 29 sierpnia 2011 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

