



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU

sporządzone według

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe	3
II.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł.).....	4
III.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów – wariant kalkulacyjny (w tys. zł.).....	5
IV.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – metoda pośrednia (w tys. zł.)	6
V.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł.)	7
VI.	Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 roku	8
1.	Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzeniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.....	8
2.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.	8
3.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w I kwartale 2012 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	8
4.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	9
5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.	10
6.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	11
7.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	11
8.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.	11
9.	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	11
10.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	12
11.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	12
12.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	12
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego.	12
14.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.	13

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

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco/ 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał narastająco/ 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	128 285	55 226	30 727	13 896
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 729	5 439	1 612	1 369
Zysk (strata) brutto	7 211	4 962	1 727	1 249
Zysk (strata) netto	5 822	4 010	1 394	1 009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 789	1 796	-668	452
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 350	-1 840	-2 240	-463
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 033	-2 150	-2 164	-541
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	-21 172	-2 194	-5 071	-552
Liczba akcji	32 744 000	29 103 551	32 744 000	29 103 551
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,18	0,14	0,04	0,03
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)	0,18	0,12	0,04	0,03
	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011
Aktywa razem	302 394	272 426	72 663	61 679
Zobowiązania długoterminowe	44 469	46 292	10 686	10 481
Zobowiązania krótkoterminowe	111 827	85 858	26 871	19 439
Kapitał własny	146 098	140 276	35 106	31 760

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób: pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, zysk (strata) na akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą za pierwszy kwartał 2012 r. (pierwszy kwartał 2011 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł na 1 EURO = 4,1750 zł (1 EURO = 3,9742 zł). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.03.2012 roku - 1 EURO = 4,1616 zł (na 31.12.2011 roku - 1 EURO = 4,4168zł).

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

AKTYWA	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2011
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	138 498	132 200	102 523
1. Rzeczowe aktywa trwałe	137 431	131 407	101 967
2. Inne wartości niematerialne	179	199	170
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	652	345	267
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	236	249	119
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	163 896	140 226	132 801
1. Zapasy	36 301	45 909	39 690
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	107 078	57 757	65 919
w tym z tytułu dostaw i usług	103 316	53 725	61 491
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	336	336	455
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	0	541	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 181	35 683	26 737
Aktywa razem	302 394	272 426	235 324

PASYWA	Na dzień 31.03.2012	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2011
A. Kapitał własny	146 098	140 276	125 152
1. Kapitał podstawowy	65 488	65 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 175	38 175	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	17 479	17 479	10 041
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	24 956	19 134	11 448
B. Zobowiązania długoterminowe	44 469	46 292	39 084
1. Rezerwy	224	224	171
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123	128	146
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	16 693	19 214	15 524
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	3 179	3 425	4 138
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	24 250	23 301	19 105
C. Zobowiązania krótkoterminowe	111 827	85 858	71 088
1. Rezerwy	13	181	136
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	9 062	9 389	0
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	10 084	10 212	4 656
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	959	942	911
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	91 527	65 134	64 796
w tym z tytułu dostaw i usług	84 240	60 540	61 647
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	182	0	589
Pasywa razem	302 394	272 426	235 324

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

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01 do 31.03.2012	Za okres od 01.01 do 31.03.2011
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	128 285	55 226
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	116 756	46 981
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	11 529	8 245
D. Koszty sprzedaży	1 694	624
E. Koszty ogólnego zarządu	3 090	2 471
F. Pozostałe przychody	436	443
G. Pozostałe koszty	452	154
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)	6 729	5 439
I. Przychody finansowe	854	298
J. Koszty finansowe	372	775
K. Zysk/strata brutto (H+I-J)	7 211	4 962
L. Podatek dochodowy	1 389	952
M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (K-L)	5 822	4 010
N. Pozostałe dochody całkowite	5 822	4 010
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
- Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny	0	0
- Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)	0	0
- Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	0	0
O. Dochody całkowite razem (M+N)	5 822	4 010

	Za okres od 01.01 do 31.03.2012	Za okres od 01.01 do 31.03.2011
Zysk na jedną akcję: (w zł.)		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,18	0,14
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,18	0,14
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,18	0,12
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,18	0,12

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

	Za okres od 01.01 do 31.03.2012	Za okres od 01.01 do 31.03.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	7 524	4 977
Korekty o pozycje:	-10 313	-3 181
Amortyzacja środków trwałych	1 017	864
Amortyzacja wartości niematerialnych	16	18
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	656	0
Koszty i przychody z tytułu odsetek	134	484
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-34	-15
Zmiana stanu rezerw	-173	-169
Zmiana stanu zapasów	9 609	-19 628
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-49 716	-11 411
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	31 026	27 054
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-1 519	-378
Inne korekty	-1 329	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-2 789	1 796
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	180	16
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	0	0
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	1 329	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10 775	1 761
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Inne	-84	-95
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-9 350	-1 840
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	8 753	1 180
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	230	377
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Zapłacone odsetki	50	389
Inne	0	-204
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-9 033	-2 150
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-21 172	-2 194
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	32 441	28 931
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-20	0
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	11 269	26 737

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

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Saldo na dzień 01.01.2012	65 488	38 175	0	17 479	0	19 134	140 276
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2012 roku	0	0	0	0	0	5 822	5 822
Podział zysku netto	0	0	0	0	0	0	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	5 822	5 822
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 kwartale 2012 roku	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.03.2012 roku	65 488	38 175	0	17 479	0	24 956	146 098

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

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011	41 488	38 379	0	34 041	0	7 438	121 346
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011	24 000	-204	0	-24 000	0	4 010	3 806
Podział zysku netto	0	0	0	0	0	0	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	4 010	4 010
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 kwartale 2011	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.03.2011 roku	65 488	38 175	0	10 041	0	11 448	125 152

VI. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 roku

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

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

2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

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

	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123	128	-5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	237	405	- 168
Pozostałe rezerwy	0	0	0

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

	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	652	345	307

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

	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana
Odpisy aktualizacyjne wartość należności głównych	63	64	-1
Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów	2.154	551	1.603

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w I kwartale 2012 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W pierwszym kwartale 2012 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 128.285 tys. zł. Rynek materiałów do budowy infrastruktury gazowniczej wykazuje nadal znaczny popyt związany z realizowanymi inwestycjami i rewitalizacją istniejących sieci. Udział Spółki na rynku mimo rosnącej konkurencji jest znaczący. Spółka skutecznie rywalizuje z innymi dostawcami rur izolowanych w przetargach organizowanych głównie przez O.G.P. Gaz-System S.A. oraz PGNiG S.A. Dzięki osiągniętych przychodom Spółka w I kwartale 2012 roku wypracowała zysk netto w wysokości 5.822 tys. zł.

Dnia 09.01.2012 roku Spółka zawarła z PGNiG S.A. umowę sprzedaży rur wraz z osprzętem dla czterech z dwunastu poszczególnych części zamówienia publicznego pn. „Zakup rur wraz z osprzętem do otworów wydobywczych na rok 2011 i 2012”. Łączna wartość umowy wynosi 50.232 tys. zł. netto. Umowa przewiduje realizację dostaw do 6 miesięcy od daty jej podpisania. Zawarcie umowy jest potwierdzeniem skutecznie realizowanego celu wejścia Spółki na rynek rur i armatury do odwiertów wydobywczych gazu.

W dniu 02.02.2012 roku Spółka zawarła aneks do umowy o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym na kwotę 10.000 tys. zł. zaciągnięty w BRE Banku S.A. Na mocy zawartego aneksu przedłużony został okres korzystania z udzielonego kredytu z 18.04.2012 roku do 31.01.2013 roku. Pozostałe warunki kredytu nie uległy zmianie.

W lutym 2012 roku Spółka zakończyła budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. W ramach inwestycji wybudowano budynek Centrum B+R, w którym zostały zainstalowane stanowiska badawcze do rur stalowych. Zakupione ponadto zostały stanowiska do badań radiologicznych, wizualnych, laboratoryjnych i innych badań nieniszczących. Celem projektu jest utworzenie w Spółce własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego, które będzie prowadziło prace do tej pory zlecane częściowo lub w całości jednostkom zewnętrznym. Projekt doprowadzi do rozpoczęcia sformalizowanej i scentralizowanej działalności B+R w Spółce. Dodatkowo, Centrum B+R pełnić będzie funkcje związane z zabezpieczeniem zaplecza B+R dla Grupy Kapitałowej Stalprofil, czołowego w Polsce dystrybutora stali.

W nowopowstałym Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych prowadzona będzie działalność w następujących obszarach:

- bieżąca kontrola procesów technologicznych,
- prowadzenie szerokiego zakresu badań i analiz surowców stosowanych do produkcji w celu optymalizacji parametrów wyrobów,
- opracowanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych (m.in. tworzenie prototypów produktów),
- optymalizowanie prowadzonych procesów badawczo-rozwojowych oraz dywersyfikację produkcji,
- upowszechnienie wyników własnych badań naukowych i prac rozwojowych oraz realizowanie projektów badawczych wspierających transfer technologii i wymianę wiedzy pomiędzy Spółką a instytucjami naukowymi i centrami doskonałości.

Na realizację inwestycji Spółce zostało przyznane przez Ministerstwo Gospodarki dofinansowanie w wysokości 7.263 tys. zł. 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. Spółka otrzymała środki pieniężne w kwocie 5.990 tys. zł. Pozostałe środki zostaną wypłacone po akceptacji wniosku o płatność końcową, który został w lutym 2012 roku złożony w Ministerstwie Gospodarki.

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

Przychody Spółki w I kwartale 2012 roku wyniosły 128.285 tys. zł. tj. o 132,3% więcej niż w I kwartale 2011 roku. Wzrost przychodów odnotowano głównie na sprzedaży rur izolowanych oraz obrocie towarowym.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniosły 1.694 tys. zł. a ich wzrost o 171,5% w porównaniu do I kwartału 2011 roku związany był ze wzrostem skali działalności Spółki.

Wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych w I kwartale 2012 roku związany jest z utworzeniem odpisów aktualizacyjnych zapasów materiałów i towarów.

Na działalności finansowej Spółka osiągnęła wynik (+) 482 tys. zł. wobec (-) 477 tys. zł. w I kwartale 2011 roku. Przede wszystkim wpływ na ten fakt miało osiągnięcie dodatniego wyniku na różnicach kursowych.

Zysk netto Spółki w I kwartale 2012 roku wyniósł 5.822 tys. zł. przy 4.010 tys. zł. zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2011 roku.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w I kwartale 2012 roku o 6.024 tys. zł. co było związane z poniesieniem końcowych wydatków na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. W okresie tym wydano na ten cel 5.411 tys. zł.

Utrzymywany przez Spółkę poziom zapasów jest adekwatny do stanu zaawansowania realizowanych kontraktów oraz zoptymalizowany pod kątem terminów realizacji posiadanych zamówień. Wartość zapasów w I kwartale 2012 roku zmalała o 9.609 tys. zł.

Wykazany w bilansie wzrost należności z tytułu dostaw i usług (o 49.591 tys. zł. w stosunku do stanu na 31.12.2011 roku) związany jest ze wzrostem sprzedaży w I kwartale 2012 roku. Warto nadmienić, iż w okresie tym znacznemu skróceniu uległ cykl rotacji należności, który wyniósł 72 dni wobec 100 dni za analogiczny okres ubiegłego roku. Skrócenie cyklu rotacji należności związane było z realizacją znacznej części sprzedaży na rzecz odbiorców strategicznych takich jak O.G.P. Gaz-System S.A. oraz PGNiG S.A. Cykl rotacji należności za cały 2011 rok wyniósł 75 dni jednakże średniomiesięczny poziom przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniósł w 2011 roku 21.644 tys. zł, podczas gdy w I kwartale 2012 roku 42.762 tys. zł.

Wzrost wartości sprzedaży przełożył się również na zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które na 31.03.2012 roku wyniosły 84.240 tys. zł. (zwiększenie o 23.700 tys. zł.). Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w I kwartale 2012 roku wyniósł 59 dni przy 100 dniach za analogiczny okres ubiegłego roku oraz 84 dniach za 2011 rok.

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

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

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

Od 2011 roku w związku z przyjętymi wcześniej przez odbiorców Spółki planami związanymi z realizacją projektów oraz stosunkowo łagodnych zimach sytuacja prezentuje się odmiennie, stąd analizując dane od 2011 roku można stwierdzić, iż nie występuje sezonowość wykazywana we wcześniejszych latach.

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

W okresie sprawozdawczym Izostal S.A. nie dokonywał emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy. Zarząd Spółki zgodnie ze swoją uchwałą z dnia 28.03.2012 roku skierował do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosek z propozycją wypłaty z zysku netto wypracowanego w roku 2011 dywidendy w łącznej kwocie 5.566.480,00 zł co daje 0,17 zł dywidendy na każdą akcję. Propozycja obejmuje objęcie dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości 32.744.000 sztuk. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi. Zarząd Izostal S.A. proponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby termin ustalenia prawa do dywidendy określić na dzień 10.08.2012 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 03.09.2012 roku. Niniejsza propozycja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej Izostal S.A. w dniu 03.04.2012 roku.

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

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

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

Zmiana stanu zobowiązań pozabilansowych w okresie od 31.12.2011 do 31.03.2012 przedstawia się następująco:

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

Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Data ważności	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	01.04.2016	159	159	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	28.03.2016	129	129	0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	03.02.2012	0	4 157	-4 157
	usun.wad i usterek	od 04.02.2012 do 03.02.2015	1 247	1 247	0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	10.05.2012	4 688	4 688	0
	usun.wad i usterek	od 11.05.2012 do 10.05.2015	1 407	1 407	0
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	wadialna	13.01.2012	0	920	-920

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

Rodzaj	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana
Zastaw na środkach trwałych	18.083	18.280	-197
Zastaw na zapasach	26.500	26.500	0
Hipoteki	60.936	60.936	0

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. Na dzień 31.03.2012 roku zastaw nie został jeszcze ustanowiony.

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

Izostal S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A., do której należą oprócz niej:

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem wystąpiły zmiany w strukturze Spółki polegające na zaprzestaniu prowadzenia działalności produkcyjnej na terenie hal dzierżawionych na terenie Walcowni Rur Andrzej Sp. z o.o. Całość działalności produkcyjnej jest prowadzona na terenie zakładu w Kolonowskim. Siedzibą Spółki nadal zostaje Zawadzkie. Zakończono budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w Kolonowskim.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2012.

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

Niżej zamieszczona tabela przedstawia - zgodnie z wiedzą Spółki na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku – akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Dane zamieszczone w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 Ustawy z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zmianie innych ustaw.

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 BZ WBK S.A.	1 669 877	5,10 %	1 669 877	5,10 %
BPH TFI S.A.	1 644 021	5,02 %	1 644 021	5,02 %
POZOSTALI	9 691 102	29,60 %	9 691 102	29,60 %
RAZEM	32 744 000	100 %	32 744 000	100 %

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

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

Według wiedzy Spółki, stan posiadania akcji Izostal S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku przedstawia się następująco:

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

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

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

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

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

Transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

Transakcje między Stalprofil S.A., ZRUG Zabrze Sp. z o.o., Kolb Sp. z o.o. dotyczyły głównie dostaw wyrobów hutniczych oraz produktów Spółki. Izostal S.A. dokonywał również zakupów od podmiotów powiązanych związanych z realizowanymi inwestycjami w zakresie świadczonych przez te podmioty usług. Transakcje miały charakter typowy i rutynowy.

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

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

Kwota udzielonych przez Spółkę jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej gwarancji według stanu na 31.12.2012 roku nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych.

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

Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra. Izostal S.A. posiada kapitał obrotowy niezbędny do prowadzenia działalności gospodarczej na obecną skalę jak i pozwalający na dalszy jej rozwój. Oprócz posiadanych środków własnych stabilność prowadzenia działalności zabezpieczają kredyty bankowe. Spółka według stanu na 31.03.2012 roku dysponuje przyznanymi limitami kredytowymi na działalność bieżącą w następujących wysokościach:

- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku PKO BP S.A. w wysokości 22.000 tys. zł. W związku z częściowym wykorzystaniem kredytu na gwarancje kontraktowe na dzień 31.03.2012 roku do wykorzystania pozostaje kwota 13.691 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR,

- kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym zaciągnięty w BRE Bank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR. Pozostała do wykorzystania na dzień 31.03.2012 roku kwota wynosi 1.551 tys. zł.,

- kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej zaciągnięty w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. na wartość 5.000 tys. zł. Pozostała do wykorzystania na dzień 31.03.2012 roku kwota wynosi 4.960 tys. zł.

- kredyt obrotowy w wysokości 5.000 tys. euro na finansowanie kontraktów zawartych z OGP Gaz-System S.A. Kredyt według stanu na 31.03.2012 roku nie był wykorzystany.

Ponadto według stanu na dzień 31.03.2012 roku Spółka posiada zaciągnięte kredyty inwestycyjne na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych oraz Centrum Badawczo - Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych na łączną kwotę 26.777 tys. zł.

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

W związku wzrostem wartości importu w strukturze zakupów Spółka posiada przyznane przez BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz PKO BP S.A. limity skarbowe na transakcje terminowe.

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

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

Począwszy od 2011 roku na rynku obserwowany jest znaczny wzrost nakładów w rozbudowę infrastruktury gazowniczej w Polsce.

Zdaniem Zarządu koniunktura będzie trwała w kolejnych latach, co potwierdzają informacje płynące ze strony głównych inwestorów branżowych jakimi są O.G.P. Gaz-System S.A. oraz PGNiG S.A. Plany O.G.P. Gaz-System S.A. zakładają w 2012 roku nakłady inwestycyjne w wysokości 2,7 mld. zł., z czego główną pozycję stanowi budowa gazociągów. Do końca 2014 roku nakłady inwestycyjne tej Spółki wyniosą 8 mld zł.

Najważniejsze sieci powstaną (lub są już realizowane) w północno – zachodniej i środkowej Polsce. Należy tutaj wymienić gazociągi relacji Szczecin-Lwówek (na budowę którego uzyskano już pozwolenie na budowę – zakłada się realizację inwestycji do lutego 2014 roku), Świnoujście - Szczecin, Szczecin – Gdańsk, Rembelszczyzna – Gustorzyn, Gustorzyn – Odolanów. Według planów O.G.P. Gaz-System S.A. rozbudowa sieci gazociągów w Polsce może stanowić ważny element gazowego korytarza Północ - Południe łączącego terminal LNG w Świnoujściu z planowanym terminalem Adria LNG w Chorwacji za pomocą wewnętrznej infrastruktury przesyłowej krajów Europy Środkowej. Realizację tego zamiaru potwierdza podpisana przez O.G.P. Gaz-System S.A. wspólnie ze słowackim operatorem przesyłowym Eustream a.s. umowa na sporządzenie studium wykonalności w sprawie realizacji połączenia międzysystemowego pomiędzy Polską a Słowacją. Projekt interkonektora gazowego Polska - Słowacja zakłada budowę nowego transgranicznego gazociągu, który połączy systemy przesyłowe obu krajów. Gazociąg Polska - Słowacja wpisuje się w koncepcję korytarza Północ-Południe, który doprowadzi do wzrostu dywersyfikacji dostaw gazu, pozwoli zwiększyć płynność rynku gazu, zapewni stabilność dostaw po konkurencyjnych cenach i znacząco przyczyni się do poprawy bezpieczeństwa energetycznego całej Unii Europejskiej.

W perspektywie nadal rozważana jest budowa gazociągu Polska – Litwa – decyzja w tej sprawie ma zapaść w 2013 roku.

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

Zapotrzebowanie na gaz, a co za tym idzie konieczność rozbudowy infrastruktury dystrybucyjnej determinują również plany budowy elektrowni i elektrociepłowni gazowych, będących stosunkowo czystym źródłem energii. Budowa elektrociepłowni gazowych stała się już faktem – 13 marca 2012 roku Elektrownia Stalowa Wola podpisała umowę na wykonanie bloku gazowego.

Realizacja wyżej opisanych inwestycji utrzyma koniunkturę na rynku materiałów do budowy sieci gazowych.

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

W związku z występującymi w Polsce złożami gazu łupkowego, a co za tym idzie koniecznością wykonywania licznych odwiertów eksploatacyjnych Spółka z powodzeniem angażuje się w dostawy rur wiertniczych wykorzystywanych przy odwiertach wydobywczych gazu. Rozwój tego segmentu rynku również da możliwość dalszej ekspansji Spółki.

Czynnikiem ryzyka mogącym mieć wpływ na inwestycje w branży jest sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej. Sytuacja makroekonomiczna przekłada się na wahania kursu PLN w stosunku do EUR, co dla Spółki, która obecnie importuje rury stalowe rozliczając się w Euro, jest niekorzystne. W okresie rozchwiania kursu PLN Spółka zabezpiecza ryzyko kursowe korzystając z terminowych transakcji walutowych oraz posiłkując się przejściowo kredytami walutowymi.

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

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

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

