



## KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁY 2014 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.) .....	8
VI.	Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za III kwartały 2014 roku. ....	10
1.	Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzaniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.....	10
2.	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. ....	10
3.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych. ....	10
4.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu. ....	11
5.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów. ....	11
6.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	11
7.	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego. ....	12
8.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w III kwartale 2014 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. ....	13
9.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	13
10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie. ....	14
11.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	14
12.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych... ..	14
13.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego. ....	15
14.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	15
15.	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	15

16.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	16
17.	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. ....	17
18.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników. ....	17
19.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego. ....	17
20.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego. ....	17
21.	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.....	18
22.	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. ....	18
23.	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. ....	18
24.	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. ....	19
25.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	20

## I. Wybrane dane finansowe.

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco/ 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-09-30	3 kwartały narastająco/ 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30	3 kwartały narastająco/ 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-09-30	3 kwartały narastająco/ 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	139 187	262 707	33 296	62 207
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 203	13 075	766	3 096
Zysk (strata) brutto	4 101	13 902	981	3 292
Zysk (strata) netto	3 358	11 218	803	2 656
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 068	3 915	734	927
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 906	-2 365	-2 130	-560
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 978	-10 824	-1 191	-2 563
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	-10 816	-9 274	-2 587	-2 196
Liczba akcji	32 744 000	32 744 000	32 744 000	32 744 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,10	0,34	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)	0,10	0,34	0,02	0,08
	<b>Stan na 30.09.2014</b>	<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>Stan na 30.09.2014</b>	<b>Stan na 31.12.2013</b>
Aktywa razem	248 092	242 790	59 416	58 543
Zobowiązania długoterminowe	39 675	30 367	9 502	7 322
Zobowiązania krótkoterminowe	46 665	50 100	11 176	12 080
Kapitał własny	161 752	162 323	38 738	39 140

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób: pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, zysk (strata) na akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą za trzy kwartały 2014 r. (trzy kwartały 2013 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł na 1 EURO = 4,1803 zł (1 EURO = 4,2231 zł). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30.09.2014 roku - 1 EURO = 4,1755 zł (na 31.12.2013 roku - 1 EURO = 4,1472 zł).

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

AKTYWA	Na dzień 30.09.2014	Na dzień 30.06.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 30.09.2013
<b>A. Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>153 901</b>	<b>149 712</b>	<b>138 715</b>	<b>137 903</b>
1. Rzeczowe aktywa trwale	143 370	139 147	138 117	137 271
2. Inne wartości niematerialne	200	127	137	155
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	10 000	10 000	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	186	268	222	228
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	145	170	239	249
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>94 191</b>	<b>91 408</b>	<b>104 075</b>	<b>111 195</b>
1. Zapasy	32 398	34 617	25 838	33 853
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	58 493	51 911	60 634	56 408
w tym z tytułu dostaw i usług	54 666	48 901	58 244	53 438
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	10 028	5 014
5. Walutowe kontrakty terminowe	119	13	0	44
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 181	4 867	7 575	15 876
<b>Aktywa razem</b>	<b>248 092</b>	<b>241 120</b>	<b>242 790</b>	<b>249 098</b>

PASYWA	Na dzień 30.09.2014	Na dzień 30.06.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 30.09.2013
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>161 752</b>	<b>160 862</b>	<b>162 323</b>	<b>160 337</b>
1. Kapitał podstawowy	65 488	65 488	65 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 175	38 175	38 175	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	54 737	54 737	45 456	45 456
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	3 352	2 462	13 204	11 218
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>39 675</b>	<b>27 479</b>	<b>30 367</b>	<b>31 850</b>
1. Rezerwy	301	301	301	293
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	119	209	108	111
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 157	2 408	4 484	5 522
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	757	1 008	1 497	1 735
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	23 341	23 553	23 977	24 189
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>46 665</b>	<b>52 779</b>	<b>50 100</b>	<b>56 911</b>
1. Rezerwy	14	415	47	15
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17 109	22 526	20 611	19 038
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 365	4 152	4 648	6 135
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 044	1 026	1 025	1 023
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	24 042	24 411	23 512	30 613
w tym z tytułu dostaw i usług	22 069	18 111	18 359	27 043
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	91	249	189	87
7. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	68	0
<b>Pasywa razem</b>	<b>248 092</b>	<b>241 120</b>	<b>242 790</b>	<b>249 098</b>

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

	Za okres od 01.07 do 30.09.2014	Za okres od 01.01 do 30.09.2014	Za okres od 01.07 do 30.09.2013	Za okres od 01.01 do 30.09.2013
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	51 769	139 187	65 916	262 707
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	48 195	129 078	60 675	237 529
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 574</b>	<b>10 109</b>	<b>5 241</b>	<b>25 178</b>
D. Koszty sprzedaży	419	1 299	901	4 348
E. Koszty ogólnego zarządu	2 560	7 918	2 908	8 906
F. Pozostałe przychody	253	2 364	254	1 264
G. Pozostałe koszty	-363	53	-137	113
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>1 211</b>	<b>3 203</b>	<b>1 823</b>	<b>13 075</b>
I. Przychody finansowe	126	1 983	1 311	2 360
J. Koszty finansowe	321	1 085	422	1 533
<b>K. Zysk/strata brutto</b>	<b>1 016</b>	<b>4 101</b>	<b>2 712</b>	<b>13 902</b>
L. Podatek dochodowy	126	743	508	2 684
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej</b>	<b>890</b>	<b>3 358</b>	<b>2 204</b>	<b>11 218</b>
<b>N. Pozostałe dochody całkowite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
- Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny	0	0	0	0
- Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)	0	0	0	0
- Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	0	0	0	0
<b>O. Dochody całkowite razem</b>	<b>890</b>	<b>3 358</b>	<b>2 204</b>	<b>11 218</b>

Zysk na jedną akcję: (w zł.)	Za okres od 01.01 do 30.09.2014	Za okres od 01.01 do 30.09.2013
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,10	0,34
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,10	0,34
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,10	0,34
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,10	0,34

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

	Za okres od 01.07 do 30.09.2014	Za okres od 01.01 do 30.09.2014	Za okres od 01.07 do 30.09.2013	Za okres od 01.01 do 30.09.2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	1 016	4 101	2 665	13 206
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-298</b>	<b>-1 033</b>	<b>47 842</b>	<b>-9 291</b>
Amortyzacja środków trwałych	1 167	3 664	1 173	3 553
Amortyzacja wartości niematerialnych	9	32	12	42
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-99	-122	-240	-549
Koszty i przychody z tytułu odsetek	298	734	419	1 267
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-5	-1 545	0	-41
Zmiana stanu rezerw	-401	-34	-153	-294
Zmiana stanu zapasów	2 221	-6 560	11 278	26 120
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-6 557	4 010	37 526	-4 441
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	3 362	-418	-1 705	-32 796
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-293	-794	-468	-2 152
Inne korekty	0	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>718</b>	<b>3 068</b>	<b>50 507</b>	<b>3 915</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	6	263	100	758
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	0	133	9	41
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	0	0	0	0
Spląty udzielonych pożyczek	0	10 000	0	7 416
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 483	9 194	1 730	5 410
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	10 000	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	5 000	5 000
Inne	-32	-108	-49	-170
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 509</b>	<b>-8 906</b>	<b>-6 670</b>	<b>-2 365</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z kredytów i pożyczek	4 000	4 000	-2 049	10 000
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	0	0	0	0
Splata kredytów i pożyczek	1 038	3 608	2 521	13 063
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	233	710	245	740
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	3 929	3 929	5 894	5 894
Zapłacone odsetki	266	731	393	1 127
Inne	0	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>-1 466</b>	<b>-4 978</b>	<b>-11 102</b>	<b>-10 824</b>
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-6 257</b>	<b>-10 816</b>	<b>32 735</b>	<b>-9 274</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>-7 658</b>	<b>-3 099</b>	<b>-25 952</b>	<b>16 057</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-8	1	1	68
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>-13 915</b>	<b>-13 915</b>	<b>6 783</b>	<b>6 783</b>

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
<b>Saldo na dzień 01.07.2014</b>	65 488	38 175	0	54 737	0	2 462	160 862
<b>Zmiany w kapitale własnym w III kwartale 2014</b>	0	0	0	0	0	890	890
Podział zysku netto	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	890	890
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata aktuarialna dot. rezerw pracowniczych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Przychody i koszty ogółem ujęte w III kwartale 2014</b>	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo na dzień 30.09.2014 roku</b>	65 488	38 175	0	54 737	0	3 352	161 752

	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
<b>Saldo na dzień 01.01.2014</b>	65 488	38 175	0	45 456	0	13 204	162 323
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie 9 miesięcy 2014 roku</b>	0	0	0	9 281	0	-5 923	3 358
Podział zysku netto	0	0	0	9 281	0	-9 281	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	3 358	3 358
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata aktuarialna dot. rezerw pracowniczych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Przychody i koszty ogółem ujęte w okresie 9 miesięcy 2014 roku</b>	0	0	0	0	0	-3 929	-3 929
Dywidendy	0	0	0	0	0	-3 929	-3 929
<b>Saldo na dzień 30.09.2014 roku</b>	65 488	38 175	0	54 737	0	3 352	161 752



	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
<b>Saldo na dzień 01.01.2013</b>	65 488	38 175	0	31 046	0	20 306	155 015
<b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2013</b>	0	0	0	14 410	0	-1 206	13 204
Podział zysku netto	0	0	0	14 410	0	-14 410	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	13 210	13 210
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata aktuarialna dot. rezerw pracowniczych	0	0	0	0	0	-6	-6
<b>Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2013</b>	0	0	0	0	0	-5 896	-5 896
Dywidendy	0	0	0	0	0	-5 896	-5 896
<b>Saldo na dzień 31.12.2013 roku</b>	65 488	38 175	0	45 456	0	13 204	162 323

	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
<b>Saldo na dzień 01.01.2013</b>	65 488	38 175	0	31 046	0	20 306	155 015
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie 9 miesięcy 2013 roku</b>	0	0	0	14 410	0	-3 192	11 218
Podział zysku netto	0	0	0	14 410	0	-14 410	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	11 218	11 218
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
<b>Przychody i koszty ogółem ujęte w okresie 9 miesięcy 2013</b>	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	-5 896	-5 896
<b>Saldo na dzień 30.09.2013 roku</b>	65 488	38 175	0	45 456	0	11 218	160 337

## VI. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za III kwartały 2014 roku.

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

Raport został przygotowany w sposób zapewniający porównywalność danych finansowych. W Spółce nie zmieniono w okresie sprawozdawczym zasad prowadzenia rachunkowości. Zasady prowadzenia rachunkowości zostały opisane w raporcie okresowym za I półrocze 2014 roku.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany metody ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub ich wykorzystania.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie korygowano błędów poprzednich okresów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

### 2. 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.

Po dniu, na który sporządzono niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe i które nie zostały ujęte w sprawozdaniu.

### 3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

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

	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	119	108	11
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	315	337	-22
Pozostałe rezerwy	0	11	-11

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

	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	186	222	-36

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

	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Odpisy aktualizacyjne wartość należności głównych	339	357	-18
Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów	21	24	-3

#### 4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.

Tabela zmian odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości możliwej do uzyskania (w tys. zł.):

	Kwota odpisów aktualizujących na 31.12.2013	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących ujęte w okresie III kwartałów 2014 roku jako pomniejszenie tych odpisów	Kwoty odpisów aktualizujących ujętych w okresie III kwartałów 2014 roku jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących na 30.09.2014
Materiały podstawowe	0	0	0	0
Materiały pomocnicze	0	0	0	0
Towary	0	0	0	0
Produkty w toku	24	3	0	21
Wyroby gotowe	0	0	0	0
Razem	24	3	0	21

#### 5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

W zakresie wyżej wymienionych odpisów aktualizujących, poza aktualizacją zapasów opisaną w punkcie 4 niniejszego sprawozdania, Spółka wykazuje według stanu na 30.09.2014 roku odpisy aktualizujące wartość należności.

Tabela zmian odpisów aktualizujących należności (w tys. zł.):

	Stan na 30.09.2014
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 249
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	60
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	1 580
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu, w tym:	729
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	689
należność główna	299
należność odsetkowa	390

Według stanu na dzień 30.09.2014 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących na wszystkie należności zagrożone. W przypadku gdy należność jest ubezpieczona Spółka dokonuje odpisu na wartość udziału własnego w szkodie.

#### 6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Stan rezerw na początek roku obrotowego wynosił 456 tys. zł. i składały się na tą kwotę:

- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 337 tys. zł., z tego 301 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową,
- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 108 tys. zł.
- rezerwy na koszty emisji zanieczyszczeń w kwocie 11 tys. zł.

Według stanu na dzień 30.09.2014 roku kwota utworzonych rezerw wyniosła 434 tys. zł. i składały się na nią:

- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 315 tys. zł., z tego 301 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową,
- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 119 tys. zł.

Tabela rezerw na 30.09.2014 roku (w tys. zł.):

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek roku obrotowego, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>337</b>	<b>119</b>	<b>456</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	0	0	36	11	47
-długoterminowe na początek okresu	0	0	301	108	409
Zwiększenia	<b>0</b>	<b>0</b>	647	11	658
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	0	0	647	11	658
-nabyte w ramach połączeń jedn. gospodarczych	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	<b>0</b>	<b>0</b>	669	11	680
-wykorzystane w ciągu roku	0	0	669	11	680
-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 30.09.2014 roku, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>315</b>	<b>119</b>	<b>434</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	0	0	14	0	14
-długoterminowe na koniec okresu	0	0	301	119	420

## 7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Tabela odroczonego podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z całkowitych dochodów (w tys. zł.):

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2014	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01. do 30.09.2014
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
Różnice kursowe	0	0
Wycena środków trwałych	9	-59
Wartość środków trwałych w leasingu	16	-8
Odsetki nie objęte aktualizacją/kary	94	78
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>119</b>	<b>11</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
Odpis aktualizacyjny należności	64	-4
Utrata wartości aktywów finansowych	0	0
Różnice kursowe	0	0
Zarachowane odsetki	3	1
Rezerwy na świadczenia pracownicze	60	-4
Rezerwa na odsetki	0	0
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu	0	-4
Niewypłacone wynagrodzenia	4	-1
Niezafakturowane koszty	0	0
Niezapłacony ZUS	37	-11
Pozostałe	18	-14
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	0	0
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>186</b>	<b>-37</b>
<b>Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		<b>48</b>

## **8. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w III kwartale 2014 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

W III kwartale Spółka wypracowała przychody w wysokości 51.769 tys. zł., co jest wynikiem zadawalającym mając na względzie przejściowy ograniczony popyt ze strony głównego krajowego inwestora - Gaz-System S.A.

Spółka przewiduje, że znaczący wzrost przychodów nastąpi po rozpoczęciu dostaw rur DN 700 i DN 1000 realizowanych w ramach II umowy ramowej Gaz-System S.A. Według najświeższej wiedzy Zarządu pierwsze dostawy mogą się rozpocząć już w połowie 2015 roku.

W związku z zaakceptowaniem w kwietniu 2014 roku przez Gaz-System S.A. aplikacji Spółki w I etapie postępowania przetargowego Zamawiający w dniu 12.09.2014 roku zaprosił Izostal S.A. do złożenia oferty. Postępowanie dotyczy zawarcia umowy ramowej na dostawę 1.057 km rur DN 700 i DN 1000 w izolacji zewnętrznej i z zabezpieczeniem antykorozyjnym wewnętrznym. Budżet Zamawiającego na to zadanie wynosi ponad 2,2 mld zł. Według wiedzy Zarządu zawarcie umowy ramowej powinno nastąpić jeszcze w tym roku.

Istotnym osiągnięciem Spółki w III kwartale był wybór przez Gaz-System S.A., oferty złożonej przez Izostal S.A. jako najkorzystniejszej w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego pn. „Dostawa izolowanych rur stalowych DN 300 dla budowy gazociągu DN 300 Polkowice – Żary wraz z uzyskaniem świadectwa odbioru rodzaju 3.2 zgodnie z normą PN-EN 10204 lub równoważną”. Wartość złożonej przez Spółkę oferty wynosi 20.785 tys. zł netto. Specyfikacja istotnych warunków zamówienia przewiduje realizację dostaw izolowanych rur stalowych w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Umowa została zawarta 15.10.2014 roku.

W III kwartale Spółka realizowała następujące znaczące kontrakty:

- dostawę 24 km rur DN200 w izolacji zewnętrznej na budowę gazociągu relacji Strzelin - Oława,
- dostawę 3 km rur 13,3/8 cala malowanych wewnątrz docelowo na potrzeby odwiertów KGHM,

We wrześniu Spółka zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia wypłaciła dywidendę w wysokości 0,12 zł na akcję z zysku wypracowanego w 2013 roku.

W sierpniu Spółka podpisała aneks do umowy o kredyt odnawialny zaciągnięty w mBank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. Zgodnie z zawartym aneksem okres korzystania z kredytu został przedłużony do sierpnia 2016 roku. Pozostałe warunki kredytu nie uległy zmianie.

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

Spółka w III kwartale 2014 roku wypracowała przychody w wysokości 51.769 tys. zł, tj. 79% przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Jest to wynik satysfakcjonujący zważywszy na przejściowy brak zapotrzebowania ze strony Gaz-System S.A. W III kwartale 2013 roku Spółka realizowała jeszcze dostawy wynikające z I umowy ramowej zawartej w styczniu 2011 roku. Obecnie trwają procedury zmierzające do zawarcia II umowy ramowej.

Przejściowy brak zamówień ze strony Gaz-System S.A. Spółka zrekompensowała w dużej części dostawami na rzecz krajowych firm budowlanych z branży gazowniczej.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2014 roku spadły w stosunku do roku poprzedniego o 54% co było związane z warunkami dostaw realizowanych kontraktów.

Zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu o 12% nastąpiło w związku z niższymi wydatkami na wynagrodzenia.

Na działalności finansowej wykazano w III kwartale 2014 roku stratę w wysokości 195 tys. zł. w stosunku do zysku w wysokości 889 tys. zł. w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Główną przyczyną był niższy poziom zysku na różnicach kursowych, co z kolei jest związane ze znacznie mniejszymi obrotami walutowymi Spółki w III kwartale 2014 roku.

Spółka zakończyła III kwartał zyskiem netto w wysokości 890 tys. zł. co jest wynikiem satysfakcjonującym biorąc pod uwagę aktualną, przejściową sytuację na rynku gazowniczym.

#### **10. 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.

Od kilku jednak lat obserwuje się na rynku znacznie mniejszą sezonowość prowadzonej działalności. Jest to związane z przyjętymi z wyprzedzeniem przez odbiorców Spółki planami związanymi z realizacją projektów oraz stosunkowo łagodnymi zimami.

#### **11. 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.

#### **12. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.**

W okresie sprawozdawczym Izostal S.A. nie dokonał istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Według stanu na 30.09.2014 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### 13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W okresie sprawozdawczym nie miała miejsca sytuacja niespłacenia kredytu, pożyczki lub naruszenia postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

### 14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Spółka wypłaciła dywidendę z zysku netto wypracowanego w roku 2013. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 14 maja 2014 roku podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 3.929.280,00 zł, co daje 0,12 zł na każdą akcję. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na dzień 12 sierpnia 2014, natomiast termin wypłaty na 1 września 2014 roku. Spółka wypłaciła dywidendę zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

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

Zmiana stanu zobowiązań pozabilansowych w okresie od 31.12.2013 roku do 30.09.2014 roku przedstawia się następująco:

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

Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Data ważności	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	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.	usun.wad i usterek	03.02.2015	1 247	1 247	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	10.05.2015	1 407	1 407	0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	28.02.2014	0	2 374	-2 374
	usun.wad i usterek	od 01.03.2014 do 16.03.2017	712	712	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	25.02.2016	1 403	1 403	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	31.01.2016	2 049	2 049	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	01.12.2015	396	396	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.11.2015	373	373	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.11.2015	883	883	0
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	usun.wad i usterek	07.11.2015	368	368	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.09.2016	929	929	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	08.06.2016	1 630	1 630	0
Operator Systemu Magazynowania Sp. z o.o.	usun.wad i usterek	20.12.2016	22	22	0
OGP Gaz-System S.A.	wadialna	20.03.2014	0	1 200	-1 200
PGNiG Technologie S.A.	usun.wad i usterek	29.01.2019	95	0	95
PGNiG Technologie S.A.	usun.wad i usterek	09.08.2017	27	0	27
Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich POL-AQUA S.A.	należ. wyk.	11.03.2015	110	0	110
	usun.wad i usterek	Od 12.03.2015 do 11.04.2020	33	0	33
Ferrum S.A.	usun.wad i usterek	28.04.2017	96	0	95
Ferrum S.A.	usun.wad i usterek	28.04.2017	107	0	107
OGP Gaz-System S.A.	wadialna	23.10.2014	750	0	750

Wyżej wymienione gwarancje zostały wystawione przez banki oraz zakłady ubezpieczeń i zabezpieczają odpowiedzialność Izostal S.A. wynikającą z realizowanych kontraktów

oraz przetargów, w których Spółka bierze udział. W przypadku wypłat z tytułu gwarancji wystawiający ma prawo regresu w stosunku do Izostal S.A.

## 2. Zmiana stanu poręczeń (w tys. zł).

Beneficjent	Zobowiązany	Przedmiot poręczenia	Termin obowiązywania poręczenia	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Eurovia Polska S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	gwarancja dobrego wyk. i usun. wad i usterek	18.06.2017	3 250	3 250	0
OGP Gaz-System S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	gwarancja wadialna	05.02.2014	0	1 500	-1 500
Bank Zachodni WBK S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	kredyt obrotowy	17.12.2017	10 000	10 000	0
mBank S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	gwarancja wadialna	21.11.2014	2 000	0	2 000
Bank Zachodni WBK S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	gwarancja bankowa	25.02.2021	4 097	0	4 097

Wyżej wymienionych poręczeń Izostal S.A. udzielił jednostce powiązanej – ZRUG Zabrze S.A. na łączną kwotę 19.347 tys. zł. Poręczenia te zabezpieczają spłatę ewentualnych zobowiązań wynikających z zaciągniętego przez ZRUG Zabrze S.A. kredytu obrotowego jak również z gwarancji wystawionych przez banki w celu zabezpieczenia realizowanych przez ZRUG Zabrze S.A. kontraktów oraz przetargów do których przystępuje.

W przypadku wcześniejszego rozliczenia przez ZRUG Zabrze S.A. zobowiązań wynikających z przedmiotu poręczenia okres ważności poręczeń może ulec skróceniu.

Z uwagi na prawidłowe wykonanie prac zleconych ZRUG Zabrze S.A. w przeszłości udzielone poręczenia niosą za sobą minimalne ryzyko związane z wykorzystaniem przedmiotowych gwarancji bankowych.

Według stanu na 30.09.2014 roku Spółce nie udzielono poręczeń. Ponadto według stanu na 30.09.2014 roku żaden podmiot nie poręcza zobowiązań Spółki.

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

Rodzaj	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Zastaw na środkach trwałych	16 782	26 317	-9 535
Zastaw na zapasach	42 500	52 500	-10 000
Hipoteki	12 500	60 936	-48 436

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

W związku z nabyciem w I półroczu 2014 roku 5.000.000 sztuk akcji imiennych serii D o wartości nominalnej równej 2,00 zł. za akcję firmy ZRUG Zabrze S.A. (jednostka stowarzyszona) Spółka posiada pakiet akcji dający 37% udziału w kapitale oraz 31% udziału w głosach. Spółka traktuje inwestycję jako długoterminową. Celem inwestycji jest powiązanie kapitałowe obu Spółek, działających w branży gazowniczej i uzyskanie tym



samym efekcie synergii. ZRUG Zabrze S.A. zapewnia rynek dla produktów Izostal S.A. w zakresie realizowanych przez siebie budów.

Izostal S.A. nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

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

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Spółki. Całość działalności produkcyjnej jest prowadzona na terenie zakładu w Kolonowskim.

W sierpniu przeniesiono Zarząd Spółki wraz z całością pracowników administracyjno – biurowych do nowego budynku w sąsiedztwie Wydziałów Produkcyjnych.

Siedziba Spółki nadal mieści się w Zawadzkiem. Zarząd planuje dokonać zmiany siedziby Spółki z Zawadzkiego na Kolonowskie na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

**18. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2014.

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

Zestawienie akcjonariuszy Izostal S.A. posiadających zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014 roku przedstawia niżej zamieszczona tabela.

Dane oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy na podstawie art. 69 § 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej [...].:

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 %
Norges Bank (The Central Bank of Norway)	1 670 473	5,10 %	1 670 473	5,10 %
Pozostali	11 334 527	34,62 %	11 334 527	34,62 %
<b>RAZEM</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100 %</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100 %</b>

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, stan posiadania akcji Izostal S.A. przez Członków Zarządu na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014 roku przedstawia niżej zamieszczona tabela:

Zarząd	łączna liczba posiadanych akcji
Marek Mazurek	5 314
Michał Pietrek	1 460

Z powziętych przez Spółkę informacji wynika, iż 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. Członkowie Rady Nadzorczej Izostal S.A. na dzień przekazania raportu za III kwartał 2014 roku nie posiadali akcji Spółki.

**21. 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 nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania, których stroną był Izostal S.A. i których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Według stanu na 30.09.2014 roku nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

**22. 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.**

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

Transakcje realizowane w III kwartale 2014 roku między Emitentem a pozostałymi spółkami z grupy kapitałowej dotyczyły głównie zakupu wyrobów hutniczych od Stalprofil S.A. oraz sprzedaży produktów Spółki oraz towarów na rzecz ZRUG Zabrze S.A. Transakcje miały charakter typowy i rutynowy.

**23. 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.**

łączna kwota poręczeń udzielonych przez Spółkę na rzecz ZRUG Zabrze S.A. według stanu na dzień 30.09.2014 roku wyniosła 19.347 tys. zł. Poręczenia te zabezpieczają spłatę ewentualnych zobowiązań wynikających z zaciągniętego przez ZRUG Zabrze S.A. kredytu obrotowego jak również z gwarancji wystawionych przez banki w celu zabezpieczenia realizowanych przez ZRUG Zabrze S.A. kontraktów oraz przetargów, do których przystępuje.

Szczegóły dotyczące przedmiotowych zobowiązań warunkowych zostały opisane w punkcie 15 Sprawozdania.

**24. 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.**

Stabilność sytuacji finansowej Spółki gwarantuje wysoki poziom kapitału własnego. W połączeniu z dostępnymi Spółce liniami kredytowymi zapewnia bezpieczeństwo prowadzonej działalności i zdolność do wywiązywania się Spółki z zobowiązań. Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobrze oceniana przez instytucje finansowe, które deklarują gotowość w razie potrzeby Spółki zwiększenia zaangażowania w finansowanie działalności. Dostępne Spółce kapitały pozwalają jej w obecnych warunkach na realizację rocznie obrotu rzędu 550-600 mln. zł.

Spółka według stanu na 30.09.2014 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. Pozostała do wykorzystania na dzień 30.09.2014 kwota to 10.195 PLN. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR,
- kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym zaciągnięty w mBank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR. Pozostała do wykorzystania na dzień 30.09.2014 kwota to 7.640 PLN.
- kredyt odnawialny w PLN zaciągnięty w mBank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. na finansowanie działalności bieżącej. Na dzień 30.09.2014 roku kredyt był w całości wykorzystany.
- kredyt obrotowy w EUR zaciągnięty w Banku Zachodnim WBK S.A. na wartość 1.500 tys. EUR. Pozostała do wykorzystania na dzień 30.09.2014 kwota to 225 tys. EUR.
- kredyt w formie wielocelowego limitu kredytowego w PLN zaciągnięty w banku Pekao S.A. na wartość 5.000 tys. zł. Pozostała do wykorzystania na dzień 30.09.2014 kwota to 3.662 PLN.

Ponadto według stanu na dzień 30.09.2014 roku Spółka posiada zaciągnięte kredyty inwestycyjne na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych na kwotę 5.522 tys. zł. oraz na budowę magazynu rur na kwotę 4.000 tys. zł.

Spółka ubezpiecza posiadany majątek rzeczowy dokonując okresowo weryfikacji sum ubezpieczeniowych i możliwości powstania nowych ryzyk. Izostal S.A. zabezpiecza również swoją odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. W zakresie ryzyka wypłacalności klientów Spółka ubezpiecza należności w KUKI. Spółka realizuje sprzedaż do wysokości uzyskanego limitu ubezpieczeniowego, lub po uzyskaniu od klienta innego sposobu zabezpieczenia. Wyjątek stanowi sprzedaż na rzecz OGP Gaz-System S.A. w stosunku do której Spółka ze względu na jego sytuację finansową odstąpiła od ubezpieczenia. Rozwiązanie to pozwoliło ograniczyć koszty ubezpieczenia należności. Spółka posiada przyznane przez BRE Bank S.A., PKO BP S.A., Getin Noble Bank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. limity skarbowe na transakcje terminowe, które wykorzystuje zabezpieczając przyszłe zakupy i sprzedaż walutową.

Spółka posiada nowoczesny zakład w Kolonowskim, dzięki któremu ma możliwość oferowania różnych rodzajów izolacji, w ilościach zaspakajających spodziewany w najbliższych latach popyt. Dzięki rozbudowanemu zapleczu badawczo – rozwojowemu infrastruktura technologiczna ulega ciągłym ulepszeniom i modyfikacjom. Spółka stale dąży do ulepszania oferowanych produktów, wprowadzania nowych oraz opracowywania technologii pozwalających na optymalizację kosztów produkcji.

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

Krajowa infrastruktura gazownicza od kilku lat jest znacząco rozbudowywana. Główne inwestycje obecnie obserwuje się w systemie magistral przesyłowych należących do Operatora Systemu Przesyłowego Gaz-System S.A.

Po ukończeniu przez Spółkę w 2013 roku realizacji dostaw rur izolowanych z I umowy ramowej zawartej, Gaz-System S.A. w listopadzie 2013 roku ogłosił przetarg mający na celu zawarcie kolejnej umowy ramowej w zakresie dostaw rur dla zadań inwestycyjnych. Umowa ta dotyczyć będzie dostaw 1.057 km rur DN700 i DN1000 w izolacji zewnętrznej i wewnętrznej.

Aplikacja Spółki została zaakceptowana w I etapie postępowania przetargowego.

W dniu 12.09.2014 roku Zamawiający zaprosił Spółkę do złożenia oferty w ramach umowy ramowej udostępniając jednocześnie specyfikację istotnych warunków zamówienia. Przedmiotowa oferta została złożona 21 października.

Oprócz Spółki oferty złożyło 11 oferentów, w tym podmioty z Turcji i Chin.

Zamawiający w SIWZ wykorzystał możliwości jakie daje art. 138 Prawa zamówień publicznych wymagając aby udział towarów pochodzących z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw z którymi Wspólnota Europejska zawarła umowy o równym traktowaniu przedsiębiorców nie był niższy niż 50%.

Wprowadzenie tego zapisu jest zrozumiałe z uwagi na dofinansowanie budowanych gazociągów w dużej części środkami z budżetu UE. Ponadto jest korzystne z punktu widzenia Unijnych producentów i firm biorących udział na różny sposób w realizacji zamówienia.

Zdaniem Zarządu zawarcie kolejnej umowy ramowej w zakresie dostaw rur dla zadań inwestycyjnych przyniesie znaczącą progresję przychodów Spółki od II połowy 2015 roku.

Zarząd ocenia bardzo wysoko możliwość realizacji tego zamówienia. Jego wartość została przez zamawiającego określona na ponad 2,2 mld. zł.

Dostawy dotyczyć będą budowy gazociągów głównie na Śląsku (np. Wrocław, Zdzieszowice, Tworóg, Dąbrowa Górnicza) i wymagają rozwiniętego zaplecza logistycznego w postaci między innymi placów składowych.

Istotnym elementem przewagi Spółki nad konkurencją, oprócz najwyższych parametrów jakościowych oferowanych wyrobów, jest posiadanie przez Grupę Kapitałową Stalprofil S.A. ogromnych powierzchni magazynowych ulokowanych w rejonach budowy gazociągów.

Krajowy rynek przesyłu i dystrybucji gazu ulega znaczącym przemianom mającym na celu dostosowanie do poziomu krajów Europy Zachodniej oraz przygotowanie do pełnienia nowej funkcji jako istotny element umożliwiający tranzyt gazu w różnych kierunkach. Rozwiązanie to ma zapewnić elastyczność w dostawach gazu Europie Środkowej i Zachodniej. Dzięki rozbudowie systemu gazowego Polska staje się hubem energetycznym. Polska wykorzystując swoje położenie geograficzne i rozbudowując systemy przesyłu może osiągnąć wymierne korzyści.

Kluczowym dla dalszego rozwoju rynku jest wybudowanie połączeń z systemami krajów sąsiednich w ramach Korytarza Północ – Południe, który jest najważniejszym programem inwestycyjnym wspieranym przez UE w części Środkowo – Wschodniej Europy.

Rozbudowę systemów gazowych Polski i krajów ościennych determinuje również konflikt Rosji z Ukrainą, który dosadnie pokazuje nieprzewidywalność wschodniego Partnera w zakresie dostaw gazu.

Pozytywnie na prognozy rynku wpływa również wzrost zapotrzebowania na gaz w gospodarce krajowej. Bardzo duże zwiększenie zapotrzebowania na gaz płynie z krajowego rynku elektroenergetycznego, który może przynieść wzrost zużycia o 6,2 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie.

Przyjęta przez OGP Gaz-System S.A. prognoza optymalnego rozwoju rynku gazu, będąca wariantem wypośrodkowanym – najbardziej realistycznym zakłada wzrost zużycia z obecnych 14-15 mld m<sup>3</sup> do 25,1 mld m<sup>3</sup> w 2018 roku.

Przygotowany przez OGP Gaz-System S.A. Plan Rozwoju na lata 2014-2023 został zatwierdzony przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Zakłada on wybudowanie do roku 2018 sieci przesyłowych na łączną długość 2.000 km. Nakłady inwestycyjne na ten cel zostały oszacowane na 7,1 mld. zł. Do 2018 r. zostaną zrealizowane lub przygotowane najbardziej istotne zadania inwestycyjne w polskim systemie przesyłowym w ramach tzw. Korytarza Północ-Południe integrującego infrastrukturę przesyłową w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

Znaczące zapotrzebowanie na budowę nowych gazociągów i odtworzenie dotychczasowych płynie również ze strony Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. W perspektywie najbliższych 6 lat zamierza wydać na ten cel 3,8 mld. zł. z czego ma powstać 1,5 tys. km gazociągów.

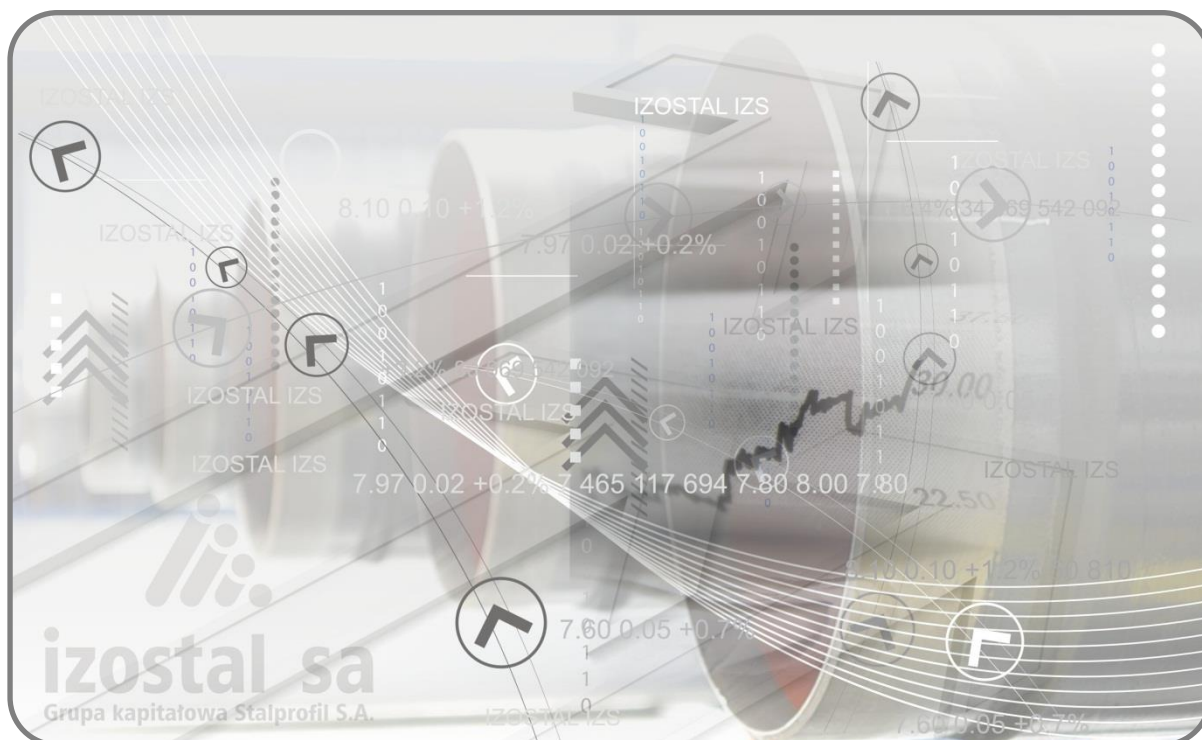
Opisane wyżej perspektywy rozwoju zapewniają znaczne zapotrzebowanie na rury gazowe zabezpieczone antykorozyjnie, w którym Spółka będzie znacząco partycypować.

Rynek zbytu generować będą również inwestycje odtworzeniowe w zakresie infrastruktury gazowniczej, której w 2023 roku ponad 60% będzie miała powyżej 36 lat.

Są to gazociągi budowane z rur zabezpieczanych przestarzałą technologią, nie stosowaną obecnie, której bezpieczeństwo użytkowania znacznie odbiega od dzisiejszych norm.

Biorąc pod uwagę powyższe, zdaniem Zarządu Spółki kolejny okres, po najbliższych kilku miesiącach zastoju na krajowym rynku gazowym związanym z procedurami techniczno – prawnymi, przyniesie wzrost przychodów ze sprzedaży. Spółka mimo konkurencji krajowej i zagranicznej dzięki najnowszym, zaawansowanym technologiom, stałej poprawie i ulepszaniu dostarczanych produktów, wysokiej jakości materiałom do produkcji oraz restrykcyjnej polityki kosztowej bierze udział we wszystkich przetargach wygrywając większość z nich.

Izostal S.A. dzięki utworzonemu Centrum Badań Technicznych i Rozwoju dąży nieustannie do ulepszania stosowanych procesów, produktów i poszerzania swojej oferty o najnowsze rozwiązania technologiczne, oferując dzięki temu wyroby gwarantujące bezpieczeństwo ich użytkowania, co jest niezmiernie istotne dla branży gazowniczej.



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