

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ IZOSTAL S.A.

z wyników oceny przedłożonych przez Zarząd:

- **sprawozdania finansowego Izostal S.A. za rok 2010**
- **sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2010**
- **wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za rok 2010**

wraz z oceną sytuacji Spółki w roku 2010.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego IZOSTAL S.A. za rok 2010 oraz zapoznała się z raportem i opinią biegłego rewidenta - Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, badającego sprawozdanie finansowe Spółki za ten okres.

Na tej podstawie Rada Nadzorcza stwierdza, iż Sprawozdanie finansowe Izostal S.A. za rok 2010, które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 203.466 tys. zł (słownie: dwieście trzy miliony czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych),
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 7.438 tys. zł (słownie: siedem milionów czterysta trzydzieści osiem tysięcy złotych),
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 69.817 tys. zł (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset siedemnaście tysięcy złotych),
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 39.229 tys. zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dwieście dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami dotyczącymi zasad prowadzenia rachunkowości oraz są zgodne z księgami i dokumentami. Rada Nadzorcza stwierdza również, iż w związku z powyższym, obraz działalności gospodarczej, wyniki oraz sytuacja majątkowa i finansowa Spółki są przedstawione prawidłowo i rzetelnie.

Przedmiotem szczegółowej analizy Rady Nadzorczej było również sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2010. Stwierdzono, iż przedstawione fakty poparte danymi liczbowymi odzwierciedlają rzeczywisty stan rzeczy, jak również rzetelnie przedstawiają sytuację Spółki w roku obrotowym 2010.

Uwzględniając wyniki powyższych analiz, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę wnioskującą o zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie przedłożonych przez Zarząd : sprawozdania finansowego Izostal S.A. za rok 2010, jak również sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010.

Rada Nadzorcza zapoznała się również z propozycją podziału zysku netto za rok 2010, którą zgodnie z przedstawionym Radzie Nadzorczej wnioskiem Zarząd zamierza przedłożyć do zatwierdzenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

Rada Nadzorcza akceptuje propozycję Zarządu w przedmiocie podziału zysku za 2010 rok w wysokości 7.437.765,11 zł (słownie: siedem milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt pięć złotych i 11/100) przeznaczając zysk na kapitał zapasowy Spółki.

Stosowny wniosek Zarządu i uchwała Rady Nadzorczej w tym przedmiocie zostanie przedłożony do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

Zwięzła ocena sytuacji Spółki.

Zdaniem Rady Nadzorczej rok 2010 dla Spółki można podsumować jako kolejny rok rozwoju i zwiększenia poziomu sprzedaży, gdzie realizacja inwestycji była jednym z kluczowych elementów przyjętej strategii Izostal S.A., dzięki której Spółka posiada infrastrukturę produkcyjną – logistyczną niezbędną do dalszej ekspansji.

W okresie sprawozdawczym Spółka zakończyła budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych w Kolonowskim. Wybudowano zakład produkcyjny wraz z infrastrukturą logistyczną, a na jego terenie usytuowane są nowoczesne linie produkcyjne do produkcji izolacji wewnętrznej LAYTEC® oraz do nakładania izolacji zewnętrznej na rurach o średnicach od 219 mm do 1220 mm. Dzięki skutecznie prowadzonej kampanii marketingowej nowego produktu Spółki, jakim jest izolacja wewnętrzna LAYTEC® nastąpił wzrost ilości sprzedaży tego asortymentu o 145,9% w porównaniu do roku 2009. Spółka pozyskała również dofinansowanie Ministerstwa Gospodarki w wysokości 7.263 tys. zł. na budowę Centrum Badawczo Rozwojowego technologii i produktów stalowych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, działanie 4.5, poddziałanie 4.5.2.

Znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki miała również przeprowadzona emisja akcji serii K w ilości 12 mln sztuk. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 5,50 zł. za akcję. Z emisji Spółka pozyskała w 2010 roku 62.379 tys. zł. Środki jakie wpłynęły na rachunek Spółki spowodowały, iż:

- poziom kapitałów własnych wzrósł z 51.529 tys. zł. do 121.346 tys. zł.,
- spłacony został kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 14.000 tys. zł. oraz kredyt obrotowy w kwocie 8.000 tys. zł.

Rada Nadzorcza uznaje, że Spółka konsekwentnie realizuje przyjętą strategię i osiąga założone przychody finansowe, które kształtują się następująco:

- przychody ze sprzedaży w wysokości 138.329 tys. zł. tj. o 53,3% to jest więcej niż w 2009 roku. Znaczny wpływ na ten fakt miał wzrost sprzedaży izolacji wewnętrznej LAYTEC® - w 2010 roku sprzedano 124 tys.m² tej izolacji przy 50 tys.m² w roku 2009. W zakresie izolacji zewnętrznej sprzedaż w 2010 roku wyniosła 306 tys.m², czyli o 11% więcej niż w roku 2009. Wpływ na wzrost przychodów miała również sprzedaż na eksport (wzrost o 100,7%). Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w stosunku do przychodów ze sprzedaży uległ nieznacznemu zwiększeniu, z 81,1% w 2009 roku do 85,2% w roku 2010. Wpływ na to miał większy udział sprzedaży towarów w 2010 roku. Wzrost kosztów sprzedaży o 16,2% związany był z wartością zrealizowanej sprzedaży. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu najistotniejszy wpływ miały koszty (amortyzacja, media) związane z oddaniem do użytkowania na początku 2010 roku infrastruktury magazynowej w obrębie Centrum Izolacji Antykorozyjnych.

- na pozostałej działalności operacyjnej wypracowany zysk w wysokości 1.356 tys. zł. Najistotniejszy wpływ na to miała otrzymana dotacja (w ramach działania POIG 4.4.) na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnej oraz rozwiązane odpisy aktualizacyjne należności;

- w zakresie działalności finansowej odnotowano stratę w wysokości (-) 2.593 tys. zł, na którą największy wpływ miały odsetki od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnej.

Oceniając system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Rada Nadzorcza zwraca uwagę na istnienie pośredniego uzależnienia Izostal S.A. od spółek: PGNiG S.A. (poszukiwanie, eksploatacja, obrót i dystrybucja gazem) oraz spółki OGP Gaz-System S.A. (operator systemu przesyłowego), a także od planowanych i realizowanych przez nie inwestycji, ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku. Aby minimalizować ryzyko Izostal S.A. dodatkowo poszukuje nowych rynków zbytu zarówno w Polsce (prywatne spółki gazowe) jak i za granicą. Przykładem może być rynek petrochemiczny i współpraca z Euroflow Zrt. z siedzibą w Erd (Węgry) i Comtech Co S.R.L. z siedzibą w Slatina/Olt (Rumunia).

Ponadto, zdaniem Rady Nadzorczej sytuacja finansowa Spółki jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągnięte wyniki finansowe Spółki 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 Spółki, osiągnięte wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Szczególnie negatywny wpływ na działalność IZOSTAL S.A. może mieć spadek nakładów inwestycyjnych w gospodarce, spowolnienie dynamiki wzrostu PKB, niekontrolowany wzrost inflacji, wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej i monetarnej państwa. Ryzyko to jest jednak zminimalizowane przez przyjętą przez Polskę strategię dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w gaz oraz narzucone przez Unię Europejską restrykcyjne przepisy w zakresie ochrony środowiska i emisji CO₂. Czynniki te zmuszają do rozpoczęcia realizacji w Polsce znacznych inwestycji w branży gazowniczej i petrochemicznej, które to dają Spółce możliwość zwiększenia poziomu 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 (POIiŚ), Programu Trans-European Networks – Energy (TEN-E) oraz Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Rentowność świadczonych usług izolacji antykorozyjnej uzależniona jest od zmian cen czynników 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 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 Spółki oraz poziomu osiągniętej rentowności. Aby minimalizować ryzyko zmian cen czynników produkcji Spółka, w swojej działalności kieruje się strategią dywersyfikacji ich źródeł poprzez współpracę z kilkoma podmiotami na każdym z etapów produkcji.

Rada Nadzorcza oceniła również ryzyko związane z zmiennością cen rur, gdzie cena rury stalowej w produkcie „zaizolowana 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.

Jeśli chodzi o zakup rur pod znaczące projekty Spółka 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.

Czynnikiem oddziałującym w istotny sposób na zyskowność obrotu jest również ocenione przez Radę Nadzorczą ryzyko zmian kursu walutowego. W związku z prowadzoną działalnością eksportową i importową Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walut. Zarówno eksport jak i import rozliczane są w Euro. Udział przychodów osiągniętych w Euro w relacji do przychodów ogółem kształtował się w roku 2010 na poziomie 12,9%. Pozyskiwane przez Spółkę środki w walucie obcej równoważą potrzeby Spółki związane z zakupami importowymi. W związku z tym ekspozycja na ryzyko kursowe dla Spółki jest minimalizowana.

Mając na względzie bardzo dobre wyniki finansowe uzyskane przez Spółkę w 2010 roku oraz duże zaangażowanie Zarządu w bieżące zarządzanie, a zwłaszcza w procesy mające na celu ugruntowanie pozycji Spółki, jako firmy skutecznie konkurującej na rynku urządzeń do gazownictwa oraz procesy rozwojowe mające na celu wejście Spółki na rynek infrastruktury sieci przesyłowych, Rada Nadzorcza uważa za uzasadniony wniosek do Walnego Zgromadzenia o udzielenie członkom Zarządu Izostal S.A. absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2010.

Zawadzkie, kwiecień 2011 r.

Podpisy Członków Rady Nadzorczej:

Jerzy Bernhard	- Przewodniczący Rady	
Zdzisław Mendelak	- Wiceprzewodniczący Rady	
Jan Chebda	- Sekretarz Rady	
Jan Kruczak	- Członek Rady	
Lech Majchrzak	- Członek Rady	
Adam Matkowski	- Członek Rady	