

## **SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ IZOSTAL S.A.**

**z wyników oceny przedłożonych przez Zarząd:**

- **sprawozdania finansowego Izostal S.A. za rok 2011**
- **sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011**
- **wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za rok 2011**

**wraz z oceną sytuacji Spółki w roku 2011.**

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego IZOSTAL S.A. za rok 2011 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 2011, które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 272.426 tys. zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt dwa miliony czterysta dwadzieścia sześć tysięcy złotych),
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 19.134 tys. zł (słownie: dziewiętnaście milionów sto trzydzieści cztery tysiące złotych),
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 18.930 tys. zł (słownie: osiemnaście milionów dziewięćset trzydzieści tysięcy złotych),
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.510 tys. zł (słownie: trzy miliony pięćset dziesięć tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami dotyczącymi zasad prowadzenia rachunkowości oraz jest zgodne z księgami i dokumentami. W związku z powyższym, wyniki działalności gospodarczej w 2011 roku oraz sytuacja majątkowa i finansowa Spółki są przedstawione prawidłowo i rzetelnie, a przedstawione fakty poparte danymi liczbowymi odzwierciedlają rzeczywisty stan rzeczy.

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 2011,
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011.

Rada Nadzorcza zapoznała się i akceptuje propozycję Zarządu w przedmiocie podziału zysku za 2011 rok w wysokości 19.133.666,78 zł (słownie: dziewiętnaście milionów sto trzydzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć złotych, 78/100), która zostanie przedłożona do zatwierdzenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, przeznaczając zysk na :

- kapitał zapasowy Spółki w kwocie : 13.567.186,78 zł (trzydzieści milionów pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych 78/100);

- wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie : 5.566.480,00 zł (pięć milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt złotych 00/100), co daje 0,17 zł (siedemnaście groszy) dywidendy na każdą akcję. Propozycja obejmuje objęcie dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości 32.744.000 sztuk.

Do proponowanego przez Zarząd terminu ustalenia prawa do dywidendy przypadającego na dzień 10.08.2012 r. oraz terminu wypłaty dywidendy planowanego na dzień 03.09.2012 r. Rada Nadzorcza nie wnosi zastrzeżeń.

### **Zwięzła ocena sytuacji Spółki.**

Zdaniem Rady Nadzorczej rok 2011 można podsumować jako rok dynamicznego rozwoju koniunktury w branży, która przyniosła znaczący wzrost zapotrzebowania na produkty Spółki.

W styczniu 2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie Praw do akcji serii K na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Cena w dniu debiutu wzrosła o 23,64% w stosunku do ceny emisyjnej. Na zamknięciu sesji cena akcji wyniosła 7,07 zł wykazując wzrost w stosunku do ceny emisyjnej o 28,5%. W związku z publiczną emisją 12 mln akcji serii K w cenie emisyjnej 5,50 zł za akcję spółka pozyskała 66.000 tys. zł. brutto. Wpływy netto z emisji Spółka przeznaczyła na kapitał obrotowy oraz na realizację projektu utworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. Nowoutworzone Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych umożliwi wprowadzenie nowych produktów i usług do tej pory nie oferowanych przez Spółkę, wpłynie również na bieżącą działalność Spółki poprzez zoptymalizowanie prowadzonych procesów badawczo-rozwojowych, świadczenie usług badawczych podmiotom trzecim oraz dywersyfikację produkcji. Spółka zawarła z Ministrem Gospodarki umowę o dofinansowanie budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w kwocie 7.263 tys. zł.

Osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe za 2011 rok potwierdzają wzrost popytu na rynku materiałów do budowy infrastruktury gazowniczej i znaczący na nim udział IZOSTAL S.A. Ulokowanie na rynku 880.165 m<sup>2</sup> głównego produktu Spółki – izolacji rur stalowych, daje 87,8 % wzrostu wielkości sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego.

Przychody Spółki w 2011 roku osiągnęły wartość 259.732 tys. zł, czyli o 88% więcej niż w 2010 roku. Przy tym poziomie przychodów osiągnięto zysk netto 19.134 tys. zł, tj. 257% wielkości osiągniętych w 2010 roku. Rozwój Spółki potwierdza również wielkość sumy bilansowej, która na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 272.426 tys. zł, tj. o 68.960 tys. zł więcej niż na koniec 2010 roku.

Kapitały własne Spółki wzrosły w 2011 roku o 18.930 tys. zł i osiągnęły 140.276 tys. zł. zapewniając Spółce stabilną sytuację finansową.

Rada Nadzorcza uznaje, że Spółka konsekwentnie realizuje przyjętą strategię i osiąga założone przychody finansowe.

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 co za tym idzie 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 (prywatni inwestorzy, opracowywana technologia izolowania rur stosowanych do odwiertów) jak i za granicą.

Ponadto, zdaniem Rady Nadzorczej sytuacja finansowa Spółki jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągane 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. 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 CO<sub>2</sub>. 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 materiałów wykorzystywanych do produkcji, w tym przede wszystkim od cen komponentów chemicznych, wykorzystywanych do produkcji. 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 oraz buduje zapasy magazynowe.

Rada Nadzorcza oceniła również ryzyko związane z zmiennością cen rur. Spółka 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.

Czynnikiem oddziałującym w istotny sposób na zyskowność obrotu jest również ocenione przez Radę Nadzorczą ryzyko zmian kursów walut. Spółka zawarła umowy limitów skarbowych pozwalające realizować z bankami transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe bez zabezpieczeń.

Mając na względzie bardzo dobre wyniki finansowe uzyskane przez Spółkę w 2011 roku oraz duże zaangażowanie Zarządu w bieżące zarządzanie, a zwłaszcza w procesy rozwojowe, Rada Nadzorcza uważa za uzasadniony wniosek do Walnego Zgromadzenia o udzielenie członkom Zarządu Izostal S.A. absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku 2011.

Zawadzkie, 03.04.2012 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

