

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

### **z wyników oceny przedłożonych przez Zarząd:**

- sprawozdania finansowego Izostal S.A. za rok 2012
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2012
- wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za rok 2012

### **wraz z oceną sytuacji Spółki w roku 2012.**

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego IZOSTAL S.A. za rok 2012 oraz zapoznała się z opinią niezależnego biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego - Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, badającego sprawozdanie finansowe Spółki i sprawozdanie z działalności jednostki za ten okres.

Na tej podstawie Rada Nadzorcza stwierdza, iż Sprawozdanie finansowe Izostal S.A. sporządzone za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, które obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 280.803 tys. zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt milionów osiemset trzy tysiące złotych),
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 20.306 tys. zł (słownie: dwadzieścia milionów trzysta sześć tysięcy złotych),
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 14.739 tys. zł (słownie: czternaście milionów siedemset trzydzieści dziewięć tysięcy złotych),
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 16.384 tys. zł (słownie: szesnaście milionów trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące złotych),
- informację dodatkową do sprawozdania finansowego,

we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31.12.2012 roku jak też wyniku finansowego za rok obrotowy 2012. Omawiane sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z zasadami określonymi w MSR, MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych dokumentów. Ponadto przedmiotowe sprawozdanie jest zgodne z zapisami Rozp. Min. Finansów z dn. 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a także jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Izostal S.A.

W związku z powyższym oraz po dokonanej analizie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2012 Rada Nadzorcza stwierdza, iż wyniki działalności gospodarczej w 2012 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 wniosującą o zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie przedłożonych przez Zarząd :

- sprawozdania finansowego Izostal S.A. za rok 2012,
- sprawozdania Zarządu z działalności Izostal S.A. w roku 2012.

Rada Nadzorcza zapoznała się również i zaakceptowała propozycję Zarządu w przedmiocie podziału zysku za 2012 rok w wysokości 20.304.773,58 zł (słownie: dwadzieścia milionów trzysta cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt trzy złote, 58/100), która zostanie przedłożona do zatwierdzenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, przeznaczając zysk na :

- kapitał zapasowy Spółki w kwocie : 14.410.853,58 zł (czternaście milionów czterysta dziesięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt trzy złote 58/100);
- wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie : 5.893.920,00 zł (pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia złotych 00/100), co daje 0,18 zł (osiemnaście groszy) dywidendy na każdą akcję. Propozycja obejmuje objęcie dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości 32.744.000 sztuk.

Ponadto Rada Nadzorcza nie wnosi zastrzeżeń do proponowanego przez Zarząd terminu ustalenia prawa do dywidendy przypadającego na dzień 14 sierpnia 2013 roku oraz terminu wypłaty dywidendy planowanego na dzień 2 września 2013 roku.

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

Przyjęte we wcześniejszych latach przez głównych inwestorów krajowych na rynku gazowniczym tj. OGP Gaz-System S.A. i PGNiG S.A. plany inwestycyjne spowodowały, iż mimo znacznego osłabienia koniunktury gospodarczej w kraju branża gazownicza charakteryzowała się znacznymi inwestycjami. Zarówno w omawianym okresie, jak i we wcześniejszych latach Spółka skutecznie konkurowała na rynku Polskim z innymi podmiotami, zarówno krajowymi jak i zagranicznymi. W 2012 roku Spółka zawarła z OGP Gaz-System S.A. umowy na dostawę łącznie 297 km rur o wartości 253 mln. zł. Dzięki wygranym przetargom Spółka posiada znaczący portfel zamówień na I półrocze 2013 roku.

Skuteczność strategii rynkowej Spółki dowodzi również fakt, iż zrealizuje ona dostawę 47% rur izolowanych z puli objętej przez OGP Gaz-System S.A. umową ramową z 26.01.2011 roku (zawartą przez zamawiającego z 4 potencjalnymi dostawcami).

W 2012 Spółka osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży o 76,9% w stosunku do 2011 roku. Sprzedaż rur i usług izolacji antykorozyjnych wzrosła o 58,2% (w stosunku do 2011 roku) do poziomu 269.133 tys. zł. W tym zakresie Spółka realizowała dostawy zarówno dla OGP Gaz-System S.A. jak i dla podmiotów wykonawczych, jednak udział tego pierwszego był dla firmy znaczący.

Znaczny wzrost sprzedaży odnotowano również w zakresie towarów – wzrost o 112,9% do 189.543 tys. zł., który związany jest z dostawami rur wiertniczych na rzecz PGNiG S.A. oraz firm poszukujących gazu konwencjonalnego oraz łupkowego.

Zawarcie z PGNiG S.A. umowy 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”, gdzie łączna wartość umowy wynosi 50.232 tys. zł. netto jest potwierdzeniem skutecznie realizowanego celu wejścia Spółki na rynek rur i armatury do odwiertów wydobywczych gazu.

W lutym 2012 roku Spółka zakończyła budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych. 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 doprowadził do rozpoczęcia sformalizowanej i scentralizowanej działalności B+R w Spółce. Dodatkowo, Centrum B+R pełni funkcje związane z zabezpieczeniem zaplecza B+R dla Grupy Kapitałowej Stalprofil, czołowego w Polsce dystrybutora stali.

Dzięki utworzonemu CBR Spółka ma możliwość opracowywania nowych technologii wykorzystywanych przy izolowaniu rur wiertniczych służących między innymi wydobywaniu

gazu łupkowego. W 2012 roku Spółka wprowadziła do swojej oferty izolację DFBE oraz szereg usług badawczych, które może wykonywać zarówno na terenie CBR jak i na placu budowy. Na realizację tej 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.

W 2012 roku Spółka wdrożyła także system zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z normą PN-N 18001:2004 i w dniu 04.09.2012 roku Spółce został przez Bureau Veritas Certification Polska Sp. z o.o. przyznany certyfikat zgodności z normą. Norma adresowana jest dla wszystkich firm, mających zamiar podjąć działania na rzecz poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. Celem systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy jest osiągnięcie ciągłej poprawy skuteczności działań na rzecz BHP.

W ocenie Rady Nadzorczej sytuacja Spółki jest bardzo dobra. Zarząd Spółki prawidłowo gospodaruje majątkiem i zarządza zobowiązaniami. Osiągnięte w 2012 roku wyniki finansowe są bardzo dobre. Spółka posiada stabilną sytuację finansową. Posiadane kapitały zapewniają bezpieczeństwo i stabilność prowadzonej działalności gospodarczej.

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

Rada Nadzorcza oceniła także istotne czynniki ryzyka i zagrożenia z nich wynikające. 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, jak też dominującą ich pozycją na rynku gazowym. 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.

Odbiorcy oferowanych przez Emitenta usług i produktów to podmioty działające w branżach gazowniczej i petrochemicznej, które to branże odznaczają się wysokimi wymaganiami jakościowymi. Istnieje więc ryzyko związane z zapewnieniem jakości oferowanych usług. Produkowane przez Spółkę izolacje spełniają wymagania najwyższych norm jakościowych i są na bieżąco dostosowywane do nowych wymagań jakościowych.

Ponadto, zdaniem Rady Nadzorczej sytuacja finansowa Spółki jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce.

Na osiągane wyniki finansowe mają wpływ takie czynniki o charakterze ogólnym jak tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu inwestycji, zmiany w poziomie inflacji, kursów walutowych, stopy bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności. 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, osiągane wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Ryzyko to jest 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 poniekąd do rozpoczęcia realizacji w Polsce znacznych inwestycji w branży gazowniczej i petrochemicznej, które to dają Spółce możliwość zwiększenia poziomu sprzedaży swoich produktów.

Rentowność świadczonych przez Spółkę 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 na poziomie około 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 to ryzyko Izostal S.A. w swojej działalności kieruje się strategią dywersyfikacji ich źródeł poprzez współpracę z kilkoma podmiotami na każdym z etapów

produkcji. Duży potencjał finansowy Spółki pozwala ponadto na realizowanie zakupów materiałów na skład w okresach, kiedy ich ceny są na niskim poziomie.

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. Przy zakupie rur pod znaczące projekty Izostal S.A. 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 kursów walut.

W związku z prowadzoną działalnością eksportową i importową Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walut. Obcą walutą dominującą w transakcjach handlowych jest EUR. W celu ograniczenia ryzyka zmian kursu walutowego Spółka zawarła umowy limitów skarbowych pozwalające realizować z bankami transakcje zabezpieczające bez zabezpieczeń, jak również ma dostęp do kredytów walutowych, które są wykorzystywane przy osłabieniu kursu PLN w stosunku do EUR. Spółka aktywnie zabezpiecza ryzyko kursowe na rynkach walutowych.

Ocenie Rady Nadzorczej podlegało także ryzyko kredytu kupieckiego. Spółka realizuje sprzedaż z odroczonymi terminami płatności, co naraża ją na ryzyko niewypłacalności swoich klientów. Ostatnie lata ukazały trudności finansowe spółek działających w branży ogólnobudowlanej i przy budowie dróg. W celu maksymalnego ograniczenia ryzyka Spółka ubezpiecza należności i realizuje sprzedaż w granicach limitów ustalonych przez korporację ubezpieczeniową. Wyjątkiem jest sprzedaż na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A., wobec którego Spółka zdecydowała się na wyłączenie z polisy ubezpieczeniowej. Stabilna sytuacja tego odbiorcy gwarantuje brak ryzyka niewypłacalności, a wyłączenie ogranicza znacząco koszty polisy ubezpieczeniowej.

Mając na względzie bardzo dobre wyniki finansowe uzyskane przez Spółkę w 2012 roku świadczące o dużym zaangażowaniu Zarządu w bieżące zarządzanie, a zwłaszcza w procesy rozwojowe, wzmacniające pozycję rynkową Spółki, Rada Nadzorcza uważa za uzasadniony wniosek do Walnego Zgromadzenia o udzielenie członkom Zarządu Izostal S.A. absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku 2012.

Zawadzkie, 10.04.2013 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	.....