

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ IZOSTAL S.A.
z oceny przedłożonych przez Zarząd:**

- I. Sprawozdania finansowego Izostal S.A. za rok 2016.
- II. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2016.
- III. Wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku netto za rok 2016.

I. Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Izostal S.A. za rok 2016 zapoznając się z przedstawionymi przez audytora - Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach opinią niezależnego biegłego rewidenta i raportem z badania sprawozdania finansowego. Na tej podstawie Rada Nadzorcza stwierdza, iż Sprawozdanie finansowe Izostal S.A. sporządzone za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 365.471 tys. zł (słownie: trzysta sześćdziesiąt pięć milionów czterysta siedemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 7.058 tys. zł (słownie: siedem milionów pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych),
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 7.058 tys. zł (słownie: siedem milionów pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych),
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 19.477 tys. zł (słownie: dziewiętnaście milionów czterysta siedemdziesiąt siedem tysięcy złotych),
- informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego,

we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 roku. Omawiane sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską i związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń 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. Sprawozdanie finansowe jest zgodne w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i obejmuje okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 r. i okres porównywalny od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r., a także jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Izostal S.A.

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r., jej wyniki oraz przepływy pieniężne za okres od 01 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku i od 01 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia przedstawione sprawozdanie finansowe Izostal S.A. za rok 2016 i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu jego zatwierdzenie.

II. Rada Nadzorcza dokonała analizy Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2016 stwierdzając, iż wyniki działalności gospodarczej w 2016 roku oraz sytuacja majątkowa i finansowa Spółki są przedstawione prawidłowo i rzetelnie, a przedstawione fakty poparte danymi liczbowymi odzwierciedlają rzeczywisty stan rzeczy.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia przedstawione sprawozdanie Zarządu Izostal S.A. za rok 2016 i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu jego zatwierdzenie.

III. Rada Nadzorcza zapoznała się i pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w przedmiocie podziału zysku netto za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 roku w wysokości 7.093.995,45 zł (słownie: siedem milionów dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć złotych 45/100), który zostanie przedłożony do zatwierdzenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, przeznaczając zysk na:

- kapitał zapasowy Spółki w kwocie : 4.801.915,45 zł (słownie: cztery miliony osiemset jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych 45/100);
- wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie : 2.292.080,00 zł (słownie: dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt złotych 00/100), co daje 0,07 zł (słownie: siedem 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 16 sierpnia 2017 roku oraz terminu wypłaty dywidendy planowanego na dzień 01 września 2017 roku.

ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI.

W 2016 roku Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 379.878 tys. zł., tj. o 80,8% więcej w porównaniu do ubiegłego roku. Największy wpływ na wzrost przychodów miała sprzedaż podstawowego produktu Spółki – rur izolowanych antykorozyjnie. W tym asortymencie (łącznie z usługami izolacji) odnotowano wzrost aż o 80,3% (tj. o 59.661 tys. zł.). Najistotniejszy wpływ na to miała realizacja kontraktów na rzecz OGP Gaz-System S.A. W ujęciu ilościowym w 2016 roku sprzedano 598 tys. m² izolacji antykorozyjnych, przy 385 tys. m² sprzedanych w 2015 roku, co daje wzrost o 55,3%.

Znaczący wzrost nastąpił również w zakresie sprzedaży towarów (o 85% więcej w porównaniu do 2015 roku). Wzrost dotyczy głównie sprzedaży wyrobów hutniczych – taśm gorącownicowych do produkcji rur.

W 2016 roku Spółka zawarła 3 kolejne Umowy Częściowe z OGP Gaz-System S.A. z zawartej w kwietniu 2015 roku Umowy Ramowej. Spośród rozstrzygniętych do tej pory przetargów łącznie na 379 km rur Spółka bierze udział w dostawach 280 km., tj. ok 74%. Świadczy to o skuteczności Spółki w konkurovanii z pozostałymi 10 firmami/konsorcjami z Europy i Azji. Równocześnie należy podkreślić, że dotychczasowe dostawy zostały zrealizowane bez opóźnień. Jakość dostarczanych towarów, terminowość i atrakcyjne ceny są silnymi atrybutami Spółki.

W związku z realizacją strategicznych kontraktów na rzecz Gaz-System S.A. Spółka dokonała w 2016 roku kolejnych zakupów w ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. blach gorącownicowych. Zgodnie z przyjętą przez Spółkę strategią Spółka zaopatruje krajowych producentów w blachy przeznaczone do produkcji rur następnie kupowanych przez Izostal S.A. Konstrukcja ta daje większy wpływ na cenę wyrobu finalnego i pewność w zakresie terminowości i jakości odbieranych rur.

W zakresie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów nastąpił wzrost o 82,6%, co oznacza progresję większą niż przychodów ze sprzedaży. Związane jest to z inną strukturą asortymentową. W 2016 roku realizowano dostawy na rzecz OGP Gaz-System S.A. rur DN1000, o grubych ściankach, które są znacznie droższe niż inne rury o mniejszych średnicach wykorzystywane do budowy gazociągów dystrybucyjnych. Zarząd Spółki konsekwentnie prowadzi restrykcyjną politykę kosztową. Poszczególne pozycje kosztów podlegają budżetowaniu na komórki organizacyjne i bieżącej analizie wykonania.

W 2016 roku wypracowano zysk netto w wysokości 7.093 tys. zł. tj. o 188,8% więcej niż w 2015 roku. Jest to bardzo dobry wynik, szczególnie biorąc pod uwagę zaciętą konkurencję na krajowym rynku gazowniczym.

W ocenie Rady Nadzorczej sytuacja Spółki jest bardzo dobra, a osiągnięte przez Spółkę w 2016 roku wyniki finansowe są zadawalające. Zarząd Spółki prawidłowo gospodaruje majątkiem i zarządza zobowiązaniami. Posiadane kapitały zapewniają bezpieczeństwo i stabilność prowadzonej działalności gospodarczej. Rada Nadzorcza uznaje, że Spółka konsekwentnie realizuje przyjętą strategię i osiąga założone przychody.

Rada Nadzorcza oceniła także istotne czynniki ryzyka i zagrożenia z nich wynikające. Oceniając system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki Rada Nadzorcza zwraca uwagę, na :

1. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie od spółek: PGNiG S.A. (poszukiwanie, eksploatacja, obrót i dystrybucja gazem) oraz spółki O.G.P. Gaz-System S.A. (operator systemu przesyłowego), a także od planowanych i realizowanych przez nie inwestycji. Oprócz sprzedaży realizowanej bezpośrednio na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A. i PGNiG S.A. Spółka świadczy usługi dla firm będących wykonawcami lub podwykonawcami inwestycji.

Aby minimalizować ryzyko Izostal S.A. dodatkowo poszukuje nowych rynków zbytu zarówno w Polsce (prywatne spółki gazowe) jak i za granicą. Jednym z elementów minimalizowania ryzyka jest wejście Spółki na rynek rur okładzinowych i wydobywczych. Ponadto w związku z uruchomieniem Centrum Badawczo-Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych oferta Spółki została rozszerzona o prowadzenie badań i analiz surowców, opracowywanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych oraz wprowadzenie nowych produktów i usług (powłoka DFBE) dla firm z branż: gazowniczej, budowlanej oraz stalowej.

2. Ryzyko związane z zapewnieniem jakości oferowanych usług

Odbiorcy oferowanych przez Izostal S.A. usług i produktów to podmioty działające w branżach gazowniczej i petrochemicznej, które to branże odznaczają się wysokimi wymaganiami jakościowymi.

Jakość oferowanych usług w Spółce zapewniają wdrożone i przestrzegane zasady Systemu Zarządzania Jakością wg normy ISO 9001:2008 oraz uzyskane certyfikaty zgodności wyrobów dopuszczonych do stosowania w budownictwie, wydane i nadzorowane przez upoważnione jednostki certyfikacyjne potwierdzające spełnienie wymagań. Spółka posiada również wdrożoną normę ISO 14001:2004 oraz OHSAS 18001:2007.

Produkowane przez Spółkę izolacje spełniają wymagania najwyższych norm jakościowych i są na bieżąco dostosowywane do nowych wymagań jakościowych.

3. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Sytuacja finansowa Spółki jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągnięte 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, 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 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. Potwierdzeniem nowych inwestycji w branży gazowniczej jest przyjęty przez OGP Gaz-System S.A. „Plan Rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na paliwa gazowe na lata 2014 - 2023”.

4. Ryzyko zmian cen czynników produkcji

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 ryzyko zmian cen czynników produkcji 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.

5. Ryzyko związane ze zmiennością cen rur stalowych

Cena rury stalowej w produkcji „zaizolowana rura stalowa” w zależności od warunków to około 70% wartości. Obserwowana w ostatnich czasach duża zmienność cen na rynku rur stalowych ma wpływ na osiągnięte przez Spółkę przychody i marże. Izostal S.A., 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 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.

6. Ryzyko zmian kursu walutowego

W związku z prowadzoną działalnością eksportową i importową Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walut. Walutą dominującą (po PLN) w transakcjach handlowych jest EUR. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe zawierając adekwatne transakcje walutowe z odroczonym terminem realizacji.

7. 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.

Zarówno Rada Nadzorcza jak i Zarząd Spółki podejmuje starania mające na celu ograniczenie czynników ryzyka do poziomu minimalnego oraz identyfikuje na bieżąco nowe.

Rada Nadzorcza oceniając zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki i kontrolę wewnętrzną stwierdza, iż podejmowane działania Zarządu polegające na okresowej kontroli zasad zarządzania ryzykiem i zgodności tego procesu z przyjętymi standardami, a także stałej analizie zarządzania ryzykiem pod kątem możliwości usprawnień w tym obszarze są właściwe i służą wypracowaniu mechanizmów eliminujących lub minimalizujących powstałe ryzyka. Zidentyfikowane główne czynniki ryzyka dotyczące Spółki są stale monitorowane w celu ustalenia czy ich identyfikacja i podjęte środki w celu minimalizacji poszczególnych obszarów zagrożenia przebiega prawidłowo oraz czy stosowane są właściwe środki i rozwiązania.

W oparciu o przeprowadzone analizy Rada Nadzorcza uznaje, iż proces zarządzania ryzykiem w Spółce wypełniany przez Zarząd Spółki w ramach swojej działalności operacyjnej wspólnie z kierownictwem Spółki uczestniczącym w procesie identyfikacji ryzyka i zapobieganiu jego skutkom wypełniany jest prawidłowo.

Ponadto Rada Nadzorcza dokonała także pozytywnej oceny funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce. W Izostal S.A. kontrola wewnętrzna wypełniana jest przez Zarząd, kierownictwo oraz pozostałych pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków. W Spółce wyodrębniony został Dział Relacji Inwestorskich i Audytu Wewnętrznego. Mechanizmy kontroli wewnętrznej zapewniają zgodność prowadzonych działań z zasadami i procedurami opracowanymi dla poszczególnych obszarów.

Rada Nadzorcza oceniła również sprawowany przez Zarząd i kierownictwo Spółki system compliance. Zarząd, kierownicy komórek organizacyjnych i specjaliści mają dostęp do systemu informacji prawnej Legalis oraz specjalistycznej prasy i dostępnych opracowań branżowych skąd czerpią informacje na temat zmian w prawie, obowiązujących normach i zapoznają się z obowiązującymi interpretacjami prawnymi. Na bieżąco podejmowana jest współpraca z biurem prawnym, a w szczególnych przypadkach Spółka posiłkuje się opiniami zewnętrznych, wyspecjalizowanych jednostek. Spółka ma podpisaną umowę z Kancelarią prawną do bieżącej obsługi.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system compliance.

Mając na względzie bardzo dobre wyniki finansowe uzyskane przez Spółkę w 2016 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 2016.

Kolonowskie, 23.03.2017r.

Podpisy Członków Rady Nadzorczej:

Jerzy Bernhard – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Baranek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Jan Chebda – Sekretarz Rady Nadzorczej

Jan Kruczak – Członek Rady Nadzorczej

Lech Majchrzak – Członek Rady Nadzorczej

Adam Matkowski – Członek Rady Nadzorczej