



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2011 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)	7
VI.	Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku	8
1.	Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzeniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.....	8
2.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.	8
3.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie I kwartału 2011 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	8
4.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.	9
5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.	10
6.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	10
7.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	11
8.	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.	11
9.	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	11
10.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	12
11.	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.	12
12.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	12
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego.	12
14.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.	13

15. 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..... 13
16. 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. 13
17. 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. 14
18. 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. 14
19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału..... 14

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco/ 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco/ 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 226	20 851	13 896	5 256
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 439	1 048	1 369	264
Zysk (strata) brutto	4 962	896	1 249	226
Zysk (strata) netto	4 010	718	1 009	181
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 796	3 737	452	942
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 840	-2 107	-463	-531
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 150	-1 729	-541	-436
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	-2 194	-99	-552	-25
Aktywa razem	235 324	203 466	58 656	51 376
Zobowiązania długoterminowe	39 084	40 793	9 742	10 300
Zobowiązania krótkoterminowe	71 088	41 327	17 719	10 435
Kapitał zakładowy	125 152	121 346	31 195	30 641
Liczba akcji	29 103 551	20 744 000	29 103 551	20 744 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,37	0,23	0,09	0,05
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)	0,33	0,15	0,08	0,03

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób: pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2011 r. (pierwszy kwartał 2010 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 3,9742 zł (1 EURO = 3,9669). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2011r. - 1 EURO = 4,0119 zł (na 31 grudnia 2010r. - 1 EURO = 3,9603). Dane sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczące okresu poprzedniego prezentowane są na koniec roku obrotowego 2010. Zysk zanualizowany przypadający na jedną akcję przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,0062 zł za okres II kw.2010 - I kw.2011 (1EURO = 4,1825 za okres II kw.2009 - I kw.2010).

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

AKTYWA	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.03.2010
Aktywa trwałe (długoterminowe)	102 523	99 568	100 212
Rzeczowe aktywa trwałe	101 967	98 947	99 690
Inne wartości niematerialne	170	177	145
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	267	319	332
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	119	125	45
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	132 801	103 898	40 601
Zapasy	39 690	20 062	21 571
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	65 919	54 450	18 843
Należności z tytułu podatku dochodowego	455	455	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Walutowe kontrakty terminowe	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 737	28 931	187
Aktywa razem	235 324	203 466	140 813

PASYWA	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.03.2010
Kapitał własny	125 152	121 346	52 247
Kapitał podstawowy	65 488	41 488	41 488
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 175	38 379	0
Kapitały rezerwowe i zapasowe	10 041	34 041	4 970
Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11 448	7 438	5 789
Zobowiązania długoterminowe	39 084	40 793	40 734
Rezerwy	171	171	114
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	146	213	242
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 524	16 688	20 180
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 138	4 464	4 917
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	19 105	19 257	15 281
Zobowiązania krótkoterminowe	71 088	41 327	47 832
Rezerwy	136	238	13
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	0	16	16 586
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 656	4 656	4 656
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	911	962	844
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	64 796	35 455	25 733
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	589	0	0
Pasywa razem	235 324	203 466	140 813

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

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01 do 31.03.2011	Za okres od 01.01 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 226	20 851
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	46 981	17 922
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	8 245	2 929
Koszty sprzedaży	624	272
Koszty ogólnego zarządu	2 471	1 902
Pozostałe przychody	443	294
Pozostałe koszty	154	1
Zysk/strata z działalności operacyjnej	5 439	1 048
Przychody finansowe	298	349
Koszty finansowe	775	501
Zysk/strata brutto	4 962	896
Podatek dochodowy	952	178
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	4 010	718
Zysk/strata netto za rok obrotowy	4 010	718
Pozostałe dochody całkowite	0	0
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
- Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny	0	0
- Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych (część efektywna)	0	0
- Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	0	0
Dochody całkowite razem	4 010	718

	Za okres od 01.01 do 31.03.2011	Za okres od 01.01 do 31.03.2010
Zysk na jedną akcję: (w zł)		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,37	0,23
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,37	0,23
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,33	0,15
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,33	0,15

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

	Za okres od 01.01 do 31.03.2011	Za okres od 01.01 do 31.03.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	4 977	932
Korekty o pozycje:	-3 181	2 805
Amortyzacja środków trwałych	864	764
Amortyzacja wartości niematerialnych	18	12
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	0	0
Koszty i przychody z tytułu odsetek	484	471
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-15	0
Zmiana stanu rezerw	-169	-254
Zmiana stanu zapasów	-19 628	1 326
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-11 411	10 017
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	27 054	-9 240
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-378	-291
Inne korekty	0	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1 796	3 737
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	16	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	0	0
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	0	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 761	2 001
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Inne	-95	-106
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-1 840	-2 107
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	1 180	1 164
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	377	200
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Zapłacone odsetki	389	365
Inne	-204	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-2 150	-1 729
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-2 194	-99
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	28 931	-10 298
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	0	0
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	26 737	-10 397

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
Saldo na dzień 01.01.2011	41 488	38 379	0	34 041	0	7 438	121 346
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011	24 000	-204	0	-24 000	0	4 010	3 806
Podział zysku netto	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	-204	0	0	0	0	-204
Rejestracja kapitału podstawowego	24 000	0	0	-24 000	0	0	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	4 010	4 010
Przychody i koszty ogółem ujęte w I kwartale 2011	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.03.2011 roku	65 488	38 175	0	10 041	0	11 448	125 152
Saldo na dzień 01.01.2010	41 488	0	0	4 970	0	5 071	51 529
Zmiany w kapitale własnym w roku 2010	0	38 379	0	29 071	0	2 367	69 817
Podział zysku netto	0	0	0	5 071	0	-5 071	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Emisja kapitału podstawowego	0	38 379	0	24 000	0	0	62 379
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	7 438	7 438
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2010	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	41 488	38 379	0	34 041	0	7 438	121 346
Saldo na dzień 01.01.2010	41 488	0	0	4 970	0	5 071	51 529
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2010	0	0	0	0	0	718	718
Podział zysku netto	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	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	718	718
Przychody i koszty ogółem ujęte w I kwartale 2010	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.03.2010 roku	41 488	0	0	4 970	0	5 789	52 247

VI. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku

1. Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzeniu 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 2010 rok.

2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

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

	Stan na 31.03.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	146	213	-67
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	307	409	-102
Pozostałe rezerwy	0	0	0

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

	Stan na 31.03.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	267	319	-52

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

	Stan na 31.03.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Odpisy aktualizacyjne wartość należności głównych	737	737	0
Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów	26	48	-22

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie I kwartału 2011 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Wyniki finansowe Spółki za I kwartał są znacznie lepsze niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego. Spółka wykorzystuje spodziewany wzrost koniunktury na rynku izolowanych rur stalowych. Przychody ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do I kwartału 2010 roku o 165%, natomiast zysk netto wzrósł o 458%. Na tak znaczny wzrost zysku netto najistotniejszy wpływ miała ilość sprzedanej izolacji zewnętrznej jak i wewnętrznej.

Niżej zamieszczona tabela prezentuje sprzedaż usług izolacji.

	I kwartał 2011	I kwartał 2010	Zmiana (%)
Izolacja zewnętrzna (m2)	137 695	62 115	221,7%
Izolacja wewnętrzna (m2)	91 020	15 978	569,7%
Razem	228 715	78 093	292,9%

Kolejnym istotnym wydarzeniem w I kwartale 2011 roku był debiut Spółki na GPW. W dniu 11 stycznia 2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie Praw do Akcji serii K Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Cena Praw do Akcji na otwarciu 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 dniu 28 stycznia 2011 roku Sąd Rejestrowy w Opolu dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 12 mln akcji serii K.

Z dniem 16 lutego 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rozpoczęto notowania akcji Spółki serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J oraz K.

W związku z publiczną emisją 12 mln akcji serii K po cenie emisyjnej 5,50 za akcje Spółka pozyskała 66.000 tys. zł. Środki wpłynęły do Spółki jeszcze w 2010 roku. Łączne koszty związane z emisją wyniosły 3.825 tys. zł. Wpływy netto z emisji w wysokości 62.175 tys. zł. Spółka przeznaczy je na kapitał obrotowy oraz na budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych.

Dzięki przeprowadzonej emisji publicznej Spółka jest zaopatrzona w kapitał niezbędny do realizacji założonych wyników finansowych.

Dnia 26 stycznia 2011 roku Spółka (jako lider konsorcjum) podpisała umowę ramową z OGP Gaz – System S.A. na dostawę izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie rur stalowych przewodowych DN700 do mediów palnych. Umowa przewiduje udzielanie Spółce, jako jednemu z wykonawców, zamówień częściowych na dostawę rur. Łączna kwota na realizację umów częściowych nie będzie wyższa niż 787.042 tys. zł netto. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy.

W lutym 2011 roku rozpoczęto budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych. Planuje się zakończenie prac na luty 2012 roku. Celem projektu jest utworzenie w Spółce własnego Centrum Badawczo - Rozwojowego, które będzie prowadziło prace do tej pory zlecane jednostkom zewnętrznym. Projekt doprowadzi do rozpoczęcia sformalizowanej i scentralizowanej działalności B+R w Spółce (wcześniej prowadzono laboratoryjne badania jakościowe). Dodatkowo, nowopowstałe Centrum B+R pełnić będzie funkcje związane z zabezpieczeniem zaplecza B+R dla Grupy Kapitałowej Stalprofil S.A.

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

W I kwartale 2011 roku zaobserwowano znaczny (w odniesieniu do analogicznego kwartału 2010 roku) wzrost zapotrzebowania na produkty Spółki. Pozwoliło to Spółce osiągnąć przychody ze sprzedaży w wysokości 55.226 tys. zł, tj. o 165% więcej niż w I kwartale 2010 roku oraz zysk netto w wysokości 4.010 tys. zł., tj. o 458% więcej niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku.

Wzrost koniunktury w branży był spowodowany rozpoczęciem realizacji w Polsce projektów rozbudowy infrastruktury przesyłowej i magazynowej mającej na celu uniezależnienie od dostaw gazu z kierunku wschodniego. W mniejszym stopniu wpływ na koniunkturę miały projekty związane z wymianą istniejących sieci gazowniczych.

Dzięki nowoczesnemu zakładowi – Centrum Izolacji Antykorozyjnych Spółka przygotowana jest na płynące z rynku większe zapotrzebowanie na jej produkty. Z kolei

przeprowadzona w IV kwartale 2010 roku emisja publiczna akcji serii K zapewniła Spółce środki pieniężne niezbędne na zasilenie kapitału obrotowego i realizację dużych kontraktów.

W I kwartale 2011 roku Spółka zrealizowała dostawy na rzecz OGP Gaz – System S.A. łącznie 15.000 m rur stalowych Ø508 w izolacji zewnętrznej i wewnętrznej. Dostawy wynikały z zawartej dnia 17 sierpnia 2010 roku umowy ramowej.

W związku z poprawą koniunktury i posiadanymi zamówieniami wzrósł poziom utrzymywanych przez Spółkę zapasów. Na koniec I kwartału 2011 roku ich wartość wynosiła 39.690 tys. zł. tj. o 97,8% więcej niż stan na koniec 2010 roku. Zwiększony poziom zapasów stanowiły głównie rury stalowe przeznaczone na realizację kolejnych kontraktów.

W związku ze wzrostem przychodów ze sprzedaży wzrósł również poziom należności krótkoterminowych. Ich wartość łącznie z rozliczeniami międzyokresowymi krótkoterminowymi na koniec I kwartału 2011 roku wyniosła 65.919 tys. zł. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w I kwartale 2011 roku uległ poprawie w stosunku do 2010 roku i zmniejszył się z 137,6 dni do 100,2 dni. Od 1 stycznia 2011 roku należności Spółki ubezpieczone są w KUKE (w poprzednich latach ubezpieczycielem był Coface).

5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.

W latach minionych Spółka podobnie jak większość podmiotów działających jako dostawcy i usługodawcy na rynku dóbr inwestycyjnych 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 poszczególnych kontraktów wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, że większość odbiorców Izostal S.A. realizuje swoje zadania inwestycyjne od kwietnia do grudnia.

W związku z występowaniem tej sezonowości w prowadzonej działalności Izostal S.A., właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki jest możliwa jedynie w przypadku analizy danych finansowych dokonywanej za pełny rok obrotowy.

Pierwszy kwartał 2011 roku w związku z przyjętymi wcześniej przez odbiorców Spółki planami związanymi z realizacją dużych projektów oraz stosunkowo łagodnej zimie prezentuje się odmiennie. Wielkość osiągniętych w I kwartale 2011 roku przychodów ze sprzedaży stanowi 28,6% przychodów planowanych na cały rok, w związku z czym obserwowana w poprzednich latach sezonowość może nie być w 2011 znacząca.

6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W związku z przeprowadzoną w IV kwartale 2010 roku ofertą publiczną, w której subskrybowano i należycie opłacono 12 mln sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2,00 zł każda, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do wysokości 65.488 tys. zł. Rejestracja podwyższenia kapitału przez Sąd Rejonowy

w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego miała miejsce w dniu 28.01.2011 roku (o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym numer 11/2011).

Z dniem 11 stycznia 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie uchwały nr 24/2011 postanowił wprowadzić w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 12 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.

Uchwałą nr 196/2011 z dnia 14 lutego 2011 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczono dzień 15 lutego 2011 roku, jako dzień ostatniego notowania 12 mln praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K, zaś uchwałą nr 197/2011 z dnia 14 lutego 2011 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowiono o wprowadzeniu z dniem 16 lutego 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wszystkich akcji serii A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K Izostal S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłaciła ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy

8. 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.

W Izostal S.A. nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Spółki.

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

Zmiana stanu zobowiązań pozabilansowych w okresie od 01.01.2011 do 31.03.2011 przedstawia się następująco:

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

Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Data ważności	Stan na 31.03.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
OGP Gaz-System S.A.	wadialna	28.02.2011	0	10.000	-10.000
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	01.04.2011	530	530	0
	usun.wad i usterek	01.04.2016	159	159	0
OGP Gaz-System S.A.	należ. wyk.	28.03.2011	0	431	-431
	usun.wad i usterek	28.03.2016	129	129	0
ZRUG Sp. z o.o.	należ. wyk.	31.05.2011	1.097	1.097	0

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

Rodzaj	Stan na 31.03.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana
Zastaw na środkach trwałych	18.872	19.069	-197
Zastaw na zapasach	16.500	16.500	0
Hipoteki	42.400	59.400	-17.000

Poza wyżej wymienionymi zastawami na środkach trwałych, Spółka w związku z podpisaną umową kredytową w wysokości 4.357,5 tys. zł. na finansowanie budowy Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych zobowiązała się do ustanowienia zastawu na wartość 9.000 tys. zł. na maszynach i urządzeniach, które zostaną zakupione w związku z finansowaną inwestycją.

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

Izostal S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

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

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

11. 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 sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze Izostal S.A.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 roku przedstawiła prognozy na lata 2010 i 2011.

W zakresie wyników na 2011 rok Zarząd podtrzymuje prognozę zamieszczoną w Prospekcie Emisyjnym i uważa ją za możliwą do zrealizowania.

Niżej zamieszczona tabela przedstawia porównanie prognozy wyników Spółki na 2011 rok z wynikami osiągniętymi w I kwartale roku.

	Prognoza 2011	I kwartał 2011	% Wykonania
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	193.028	55.226	28,6
Koszty działalności operacyjnej (tys. zł)*	166.675	50.076	30,0
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	38.215	8.245	21,6
Amortyzacja (tys. zł)	3.540	881	24,9
EBITDA (tys. zł)	30.467	6.320	20,7
Zysk operacyjny (tys. zł)	26.927	5.439	20,2
Zysk netto (tys. zł)	19.003	4.010	21,1

* - obejmuje koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

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

Zgodnie z wiedzą Spółki na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

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 %
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 669 877	5,10 %	1 669 877	5,10 %
BPH TFI S.A.	1 644 021	5,02 %	1 644 021	5,02 %
POZOSTALI	9 691 102	29,60 %	9 691 102	29,60 %
RAZEM	32 744 000	100 %	32 744 000	100 %

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Izostal S.A. nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

Według wiedzy Spółki, stan posiadania akcji Izostal S.A. przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku przedstawia się następująco:

Zarząd	łączna liczba posiadanych akcji
Marek Mazurek	5 314
Jacek Podwiński	738
Rada Nadzorcza	łączna liczba posiadanych akcji
Zdzisław Mendelak	3 489

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.

15. 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 Izostal S.A. nie wszczyniała ani wobec niej nie zostało wszczęte postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

16. 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 odpowiadających warunkom rynkowym.

Transakcje między Stalprofil S.A., ZRUG Zabrze Sp. z o.o., Kolb Sp. z o.o. dotyczyły głównie dostaw wyrobów hutniczych oraz produktów Spółki. Izostal S.A. dokonywał również

zakupów od podmiotów powiązanych związanych z realizowanymi inwestycjami w zakresie świadczonych przez te podmioty usług. Transakcje miały charakter typowy i rutynowy.

17. 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.

Izostal S.A. nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki.

Kwota udzielonych przez Spółkę jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej gwarancji według stanu na 31 marca 2011 roku nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych.

18. 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.

Przeprowadzona w 2010 roku publiczna emisja 12 mln akcji serii K zasiła Spółkę w środki pieniężne w wysokości 62.175 tys. zł (netto – po odjęciu kosztów emisji). Środki te zgodnie z zapisami Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 roku są przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego oraz budowę Centrum Badawczo – Rozwojowego technologii i produktów stalowych. Do czasu wykorzystania środków z emisji są one lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe.

Na okres przejściowy (po otrzymaniu środków z emisji publicznej) Spółka spłaciła zaciągnięty w banku PKO BP S.A. kredyt w rachunku bieżącym na wartość 14.000 tys. zł. Spółka planuje wykorzystanie kredytu w miarę zapotrzebowania na kapitał.

Ponadto Spółka posiada w banku PKO BP S.A. limit w wysokości 8.000 tys. zł na gwarancje wadialne, należytego wykonania i usunięcia wad i usterek. Gwarancje tego rodzaju są udzielane przez Spółkę w związku z występowaniem w przetargach publicznych na dostawę rur.

W 2011 roku Spółka zmieniła podmiot w którym ubezpiecza swoje należności. Od 1 stycznia 2011 roku należności są ubezpieczane w KUKE (w poprzednich latach był to Coface).

Zdaniem Zarządu możliwość realizacji zobowiązań Spółki nie jest zagrożona.

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

Podobnie jak w poprzednich okresach najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki jest koniunktura na rynku sieci przesyłowych, którą kształtować będą:

- projekty rozbudowy infrastruktury przesyłowej, magazynowej i wydobywczej gazu związanej z przyjętą przez Polskę strategią uniezależnienia od dostaw gazu z kierunku wschodniego
- konieczność zwiększenia udziału gazu w produkcji energii wynikającej z nałożonych na Polskę ograniczeń w zakresie emisji CO₂

- projekty rewitalizacji istniejących sieci przesyłowych.

W I kwartale 2011 roku nastąpił oczekiwany wzrost koniunktury i zapotrzebowania na produkty Spółki. Spółka szacuje, że najbliższe lata będą bardzo dobre dla branży w której działa.

Sam OGP Gaz – System S.A. do końca 2014 roku tylko w zakresie nowych gazociągów przesyłowych planuje budowę ponad 1000 km. Najważniejsze sieci powstaną w północno – zachodniej, środkowej Polsce oraz na Dolnym Śląsku. Należy tutaj wymienić gazociągi relacji Szczecin-Lwówek, Świnoujście - Szczecin, Szczecin – Gdańsk, Włocławek – Gdynia, Rembelszczyzna – Gustorzyn, Gustorzyn – Odolanów. W planach jest szereg innych gazociągów, które obecnie są na etapie opracowania dokumentacji projektowej oraz uzyskiwania pozwolenia na budowę. Planuje się, iż opracowywanie dokumentacji projektowej zostanie ukończone w 2011 roku.

Rośnie również udział w rynku małych inwestorów, działających na terenach gdzie obecność potentatów jest słabsza i specjalizujących się w gazociągach dystrybucyjnych (EWE Energia, G.EN. Gaz Energia, CP Energia).

W związku z koniecznymi ograniczeniami emisji CO₂ pojawiają się informacje dotyczące budowy elektrowni opalanych gazem. Czas budowy tego typu elektrowni jest stosunkowo krótki (do 36 miesięcy) a stanowiąc one będą dodatkowo optymalne źródło energii dla planowanych elektrowni jądrowych.

Warto wspomnieć, iż w porównaniu z innymi państwami UE udział gazu, jako źródła energii wynosi w Polsce zaledwie 3%, podczas gdy w Niemczech udział ten wynosi 12%, na Węgrzech 37%, w Holandii 60%. Zważywszy na zalety tego źródła energii oraz na otoczenie polityczno – gospodarcze udział ten musi wzrosnąć.

W związku z podpisaną dnia 26 stycznia 2011 roku przez Spółkę (jako lider składu Konsorcjum) umową ramową z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. na dostawę izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych DN700 na wartość nie wyższą niż 787.042 tys. zł. netto istotnym czynnikiem, który będzie miał wpływ na osiągnięte wyniki będzie zakres realizowanych umów cząstkowych wynikających umowy ramowej oraz termin realizacji dostaw. Podobną umowę OGP Gaz – System S.A. zawarł z 3 innymi podmiotami/konsorcjami. Podmioty te będą między sobą konkurować cenowo w zakresie dostaw partii rur.

W związku z zakończoną powodzeniem emisją publiczną akcji 12 mln serii K Spółka jest zaopatrzona w kapitał niezbędny do realizacji dużych kontraktów, które są planowane na najbliższy okres.

Ponadto Spółka rozpoczęła w lutym budowę Centrum Badawczo - Rozwojowego technologii i produktów stalowych. Po zakończeniu inwestycja wpłynie na bieżącą działalność Spółki poprzez zoptymalizowanie prowadzonych procesów B+R oraz dywersyfikację produkcji. Możliwości Spółki zostaną rozszerzone o prowadzenie badań i analiz surowców stosowanych do produkcji, opracowywanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych oraz wprowadzenie nowych produktów i usług do tej pory nie oferowanych przez Spółkę (między innymi powłoka DFBE).

W dniu 29 kwietnia 2011 roku Spółka podpisała z Ministrem gospodarki umowę o dofinansowanie budowy Centrum Badawczo - Rozwojowego technologii i produktów

stalowych w ramach poddziałania 4.5.2 „Wsparcie inwestycji w sektorze usług nowoczesnych”, działania 4.5 „Wsparcie inwestycji o dużym znaczeniu dla gospodarki”, osi priorytetowej 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Kwota przyznanego dofinansowania wynosi 7.262,5 tys. zł.

Izostal S.A.
ul. Polna 3,
47-120 Zawadzkie

tel.: +48 77 40 56 500
fax: +48 77 40 56 501
giolda@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

