



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2014 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 2014 roku.	8
1.	Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzaniu raportu w tym o zmianach stosowanych zasad.....	8
2.	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.	8
3.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.	8
4.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.	9
5.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.	9
6.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	9
7.	Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	10
8.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w I kwartale 2014 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	11
9.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	12
10.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.....	13
11.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	13
12.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych... ..	13
13.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.	13
14.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.....	13
15.	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	14

16.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	15
17.	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.	16
18.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	16
19.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego.	16
20.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.	16
21.	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.....	17
22.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	17
23.	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.	17
24.	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.	17
25.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	18

I. Wybrane dane finansowe.

	w tys. zł.		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco/ 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-03-31	1 kwartał narastająco/ 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-03-31	1 kwartał narastająco/ 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-03-31	1 kwartał narastająco/ 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-03-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 145	107 988	9 582	25 873
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 125	6 459	269	1 548
Zysk (strata) brutto	2 101	6 087	501	1 458
Zysk (strata) netto	1 688	4 881	403	1 169
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 777	-37 842	1 379	-9 067
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-953	6 288	-227	1 507
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 006	1 479	-479	354
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	2 818	-30 075	673	-7 206
Liczba akcji	32 744 000	32 744 000	32 744 000	32 744 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,05	0,15	0,01	0,04
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)	0,05	0,15	0,01	0,04
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa razem	247 868	242 790	59 422	58 543
Zobowiązania długoterminowe	29 009	30 367	6 954	7 322
Zobowiązania krótkoterminowe	54 848	50 100	13 149	12 080
Kapitał własny	164 011	162 323	39 319	39 140

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób: pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, zysk (strata) na akcję zwykłą oraz rozwodniony zysk (strata) na akcję zwykłą za pierwszy kwartał 2014 r. (pierwszy kwartał 2013 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego kwartału. Kurs ten wyniósł na 1 EURO = 4,1894 zł (1 EURO = 4,1738 zł). Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31.03.2014 roku - 1 EURO = 4,1713 zł (na 31.12.2013 roku - 1 EURO = 4,1472 zł).

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

AKTYWA	Na dzień 31.03.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.03.2013
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	138 660	138 715	137 503
1. Rzeczowe aktywa trwałe	138 069	138 117	136 212
2. Inne wartości niematerialne	128	137	171
3. Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	256	222	793
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	207	239	327
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	109 208	104 075	170 188
1. Zapasy	26 204	25 838	74 355
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	63 285	60 634	94 363
w tym z tytułu dostaw i usług	59 336	58 244	90 218
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 035	10 028	0
5. Walutowe kontrakty terminowe	0	0	473
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 684	7 575	997
Aktywa razem	247 868	242 790	307 691

PASYWA	Na dzień 31.03.2014	Na dzień 31.12.2013	Na dzień 31.03.2013
A. Kapitał własny	164 011	162 323	159 896
1. Kapitał podstawowy	65 488	65 488	65 488
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	38 175	38 175	38 175
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	45 456	45 456	31 046
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	14 892	13 204	25 187
B. Zobowiązania długoterminowe	29 009	30 367	44 814
1. Rezerwy	301	301	294
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	242	108	103
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	3 446	4 484	17 598
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 255	1 497	2 205
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	23 765	23 977	24 614
C. Zobowiązania krótkoterminowe	54 848	50 100	102 981
1. Rezerwy	299	47	285
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20 023	20 611	14 969
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 152	4 648	9 160
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 003	1 025	1 065
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	29 113	23 512	77 502
w tym z tytułu dostaw i usług	24 709	18 359	70 928
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	258	189	0
7. Walutowe kontrakty terminowe	0	68	0
Pasywa razem	247 868	242 790	307 691

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

	Za okres od 01.01 do 31.03.2014	Za okres od 01.01 do 31.03.2013
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 145	107 988
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	35 979	97 250
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	4 166	10 738
D. Koszty sprzedaży	438	1 823
E. Koszty ogólnego zarządu	2 680	2 872
F. Pozostałe przychody	357	582
G. Pozostałe koszty	280	166
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 125	6 459
I. Przychody finansowe	1 359	166
J. Koszty finansowe	383	538
K. Zysk/strata brutto	2 101	6 087
L. Podatek dochodowy	413	1 206
M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	1 688	4 881
N. 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
O. Dochody całkowite razem	1 688	4 881

Zysk na jedną akcję: (w zł.)	Za okres od 01.01 do 31.03.2014	Za okres od 01.01 do 31.03.2013
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,05	0,15
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,05	0,15
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,05	0,15
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy	0,05	0,15

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

	Za okres od 01.01 do 31.03.2014	Za okres od 01.01 do 31.03.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	2 101	5 964
Korekty o pozycje:	3 676	-43 806
Amortyzacja środków trwałych	1 189	1 200
Amortyzacja wartości niematerialnych	12	15
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	57	-1 103
Koszty i przychody z tytułu odsetek	166	286
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1	-41
Zmiana stanu rezerw	252	-31
Zmiana stanu zapasów	-367	-14 382
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-2 876	-42 766
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	5 488	14 349
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-244	-1 333
Inne korekty	0	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	5 777	-37 842
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	257	484
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Wpływy z tytułu odsetek	95	32
Inne wpływy inwestycyjne - otrzymane dotacje	0	0
Spląty udzielonych pożyczek	0	7 574
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 265	1 738
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	0	0
Udzielone pożyczki	0	0
Inne	-40	-64
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-953	6 288
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	10 000
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	0	0
Splata kredytów i pożyczek	1 532	8 021
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	247	246
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Zapłacone odsetki	227	254
Inne	0	0
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-2 006	1 479
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 818	-30 075
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	-3 099	16 057
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-58	59
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	-281	-14 018

V. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. zł.)

	Kapitał podsta wowy	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 01.01.2014	65 488	38 175	0	45 456	0	13 204	162 323
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2014	0	0	0	0	0	1 688	1 688
Podział zysku netto	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	1 688	1 688
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Przychody i koszty ogółem ujęte w I kwartale 2014	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.03.2014 roku	65 488	38 175	0	45 456	0	14 892	164 011

	Kapitał podsta wowy	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 01.01.2013	65 488	38 175	0	31 046	0	20 306	155 015
Zmiany w kapitale własnym w roku 2013	0	0	0	14 410	0	-1 206	13 204
Podział zysku netto	0	0	0	14 410	0	-14 410	0
Emisja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata za rok obrotowy	0	0	0	0	0	13 210	13 210
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata aktuarialna dot. rezerw pracowniczych	0	0	0	0	0	-6	-6
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2013	0	0	0	0	0	-5 896	-5 896
Dywidendy	0	0	0	0	0	-5 896	-5 896
Saldo na dzień 31.12.2013 roku	65 488	38 175	0	45 456	0	13 204	162 323

	Kapitał podsta wowy	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 01.01.2013	65 488	38 175	0	31 046	0	20 306	155 015
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2013 roku	0	0	0	0	0	4 881	4 881
Podział zysku netto	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	4 881	4 881
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Rejestracja kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0
Przychody i koszty ogółem ujęte w I kwartale 2013	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Saldo na dzień 31.03.2013 roku	65 488	38 175	0	31 046	0	25 187	159 896

VI. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 roku.

1. Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych przy sporządzaniu 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 2013 roku.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany metody ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub ich wykorzystania.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie korygowano błędów poprzednich okresów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

2. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

Po dniu, na który sporządzono niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe i które nie zostały ujęte w sprawozdaniu.

3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

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

	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	242	108	134
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	600	337	263
Pozostałe rezerwy	0	11	-11

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

	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	256	222	34

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

	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Odpisy aktualizacyjne wartość należności głównych	351	357	-6
Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów	22	24	-2

4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.

Tabela zmian odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości możliwej do uzyskania (w tys. zł.):

	Kwota odpisów aktualizujących na 31.12.2013	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących ujęte w okresie I kwartału 2014 roku jako pomniejszenie tych odpisów	Kwoty odpisów aktualizujących ujętych w okresie I kwartału 2014 roku jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących na 31.03.2014
Materiały podstawowe	0	0	0	0
Materiały pomocnicze	0	0	0	0
Towary	0	0	0	0
Produkty w toku	24	2	0	22
Wyroby gotowe	0	0	0	0
Razem	24	2	0	22

5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

W zakresie wyżej wymienionych odpisów aktualizujących, poza aktualizacją zapasów opisaną w punkcie 4 niniejszego sprawozdania, Spółka wykazuje według stanu na 31.03.2014 roku odpisy aktualizujące wartość należności.

Tabela zmian odpisów aktualizujących należności (w tys. zł.):

	Stan na 31.03.2014
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 249
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	1
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	426
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu, w tym:	1 824
należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 773
należność główna	300
należność odsetkowa	1 473

Według stanu na dzień 31.03.2014 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących na wszystkie należności zagrożone. W przypadku gdy należność jest ubezpieczona Spółka dokonuje odpisu na wartość udziału własnego w szkodie.

6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Stan rezerw na początek roku obrotowego wynosił 456 tys. zł. i składały się na tą kwotę:

- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 337 tys. zł., z tego 301 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową,
- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 108 tys. zł.
- rezerwy na koszty emisji zanieczyszczeń w kwocie 11 tys. zł.

Według stanu na dzień 31.03.2014 roku kwota utworzonych rezerw wyniosła 842 tys. zł. i składały się na nią:

- rezerwa na pokrycie odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w kwocie 336 tys. zł., z tego 301 tys. zł. stanowi rezerwę długoterminową,
- krótkoterminowa rezerwa na inne świadczenia pracownicze w wysokości 264 tys. zł,
- rezerwa długoterminowa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 242 tys. zł.

Tabela rezerw na 31.03.2014 roku (w tys. zł.):

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek roku obrotowego, w tym:	0	0	337	119	456
-krótkoterminowe na początek okresu	0	0	36	11	47
-długoterminowe na początek okresu	0	0	301	108	409
Zwiększenia	0	0	264	134	398
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	0	0	264	134	398
-nabyte w ramach połączeń jedn. gospodarczych	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	1	11	12
-wykorzystane w ciągu roku	0	0	1	11	12
-rozwiązane ale niewykorzystane	0	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia	0	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0	0
Wartość na 31.03.2014 roku, w tym:	0	0	600	242	842
-krótkoterminowe na koniec okresu	0	0	299	0	299
-długoterminowe na koniec okresu	0	0	301	242	543

7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Tabela odroczonego podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z całkowitych dochodów (w tys. zł.):

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.03.2014	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01. do 31.03.2014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Różnice kursowe	0	0
Wycena środków trwałych	65	-3
Wartość środków trwałych w leasingu	21	-3
Przychody podatkowe przyszłych okresów	156	142
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	242	136
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Odpis aktualizacyjny należności	67	-1
Utrata wartości aktywów finansowych	0	0
Różnice kursowe	0	0
Zarachowane odsetki	1	-1
Rezerwy na świadczenia pracownicze	64	0
Rezerwa na odsetki	0	0
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu	0	-4
Niewypłacone wynagrodzenia	5	0
Niezafakturowane koszty	0	0
Niezapłacony ZUS	48	0
Pozostałe	71	41
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	256	35
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		101

8. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w I kwartale 2014 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Przychody Spółki w I kwartale 2014 wyniosły 40.145 tys. zł. co jest wynikiem zadawalającym biorąc pod uwagę przejściowe znaczące ograniczenie popytu na krajowym rynku gazowniczym.

Infrastruktura gazownicza polskiego systemu głównie przesyłowego, ale również dystrybucyjnego, będzie ulegała dalszej rozbudowie, niemniej w I kwartale 2014 roku działania zarówno OGP Gaz-System S.A. jak i PGNiG S.A. skupiły się na procedurach przetargowych zmierzających do wyłonienia dostawców rur na kolejne inwestycje.

W styczniu 2014 Spółka aplikowała w przetargu ogłoszonym przez Operatora Gazociągów Przesyłowych na zawarcie umowy ramowej na dostawę 1.057 km rur DN 700 i DN 1000 w izolacji zewnętrznej i z zabezpieczeniem antykorozyjnym wewnętrznym. Szacowany przez Zamawiającego budżet nakładów związanych z tą inwestycją wynosi 4,4 - 5 mld. zł.

Aplikacja Spółki została zaakceptowana w I etapie przetargu, o czym Zamawiający poinformował dnia 01.04.2014 roku.

Z istotnych kontraktów realizowanych przez Spółkę w I kwartale 2014 roku należy wymienić:

- dostawę 23 km rur DN300 w izolacji zewnętrznej na budowę gazociągu relacji Jadachy – Sandomierz,
- dostawę 18 km rur DN200 i DN250 w izolacji zewnętrznej na budowę gazociągu relacji Małogoszcz – Włoszczowa,
- dostawę 20 km rur DN450 w izolacji zewnętrznej docelowo na rzecz kontrahenta z Węgier.

Ponadto w I kwartale 2014 roku Spółka dostarczyła na rzecz LOTOS Petrobaltic 7,5 km rur wiertniczych o średnicy 5,5 cala.

W zakresie działalności badawczo – rozwojowej istotnymi zdarzeniami są udzielone Spółce w I kwartale 2014 roku przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej patenty na następujące wynalazki:

- sposób ochrony przed korozją rur wydobywczych i okładzinowych stosowanych w odwiertach poprzez aplikację 3-warstwowej powłoki polipropylenowej. Innowacyjność i indywidualny charakter rozwiązań podlegających ochronie wiąże się z nietypowym kształtem końców rur, istnieniem w tych miejscach gazoszczelnych połączeń gwintowych i wymogami z nimi związanymi. Opracowano indywidualne i specjalnie dostosowane do tego procesu metody przygotowania powierzchni rur i połączeń gwintowych, zabezpieczenia ich w trakcie inwazyjnego oczyszczania, oraz ostatecznie prowadzenie procesu aplikacji powłok ochronnych.

- sposób i urządzenie do nanoszenia izolacji zewnętrznej na rury spawane. Wynalazek dotyczący sposobu i urządzenia do nanoszenia izolacji zewnętrznej na rury spawane polegał na opracowaniu sposobu zwiększenia efektywności działania systemu detekcji spawów w izolacji trójwarstwowej 3LPE/3LPP. Wynalazek umożliwił rozwiązanie problemu znacznych naddatków materiału izolacyjnego na rurach spiralnie spawanych.

W związku z wypracowanym w 2013 roku zyskiem w wysokości 13.210 tys. zł. Zarząd Spółki wystąpił do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wypłatę dywidendy w wysokości 0,12 zł na akcję. Wniosek Zarządu przewiduje przeznaczenie na dywidendę 3.929 tys. zł., tj. 30% ubiegłorocznego zysku. Dywidenda miała być wypłacona 01.09.2014, a dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 12.08.2014 roku.

W styczniu 2014 roku Spółka zawarła z mBank S.A. aneks do umowy o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln. zł. Na mocy aneksu przedłużony został okres jego udostępniania o kolejny rok.

Spółce w I kwartale udało się znacząco zmniejszyć obciążenia majątku trwałego związane z ustanowionymi zabezpieczeniami na spłatę kredytów inwestycyjnych. W marcu zawarto z bankiem PKO BP S.A. aneks do umowy o kredyt inwestycyjny zaciągnięty na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych, w którym Bank wyraził zgodę na wykreślenie ustanowionych hipotek na łączną kwotę 36,4 mln. zł. Ponadto w związku z całkowitą spłatą kredytu zaciągniętego w BNP Paribas Bank Polska S.A. wykreślono ustanowione zabezpieczenia w postaci hipoteki umownej na kwotę 18,5 mln zł oraz zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach na łączną kwotę 9 mln. zł.

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

Spółka w I kwartale 2014 roku wypracowała przychody w wysokości 40.145 tys. zł, tj. 37% przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Jest to wynik satysfakcjonujący biorąc pod uwagę przejściowy brak zapotrzebowania ze strony OGP Gaz-System S.A. W I kwartale 2013 roku Spółka realizowała na rzecz tego odbiorcy dostawy wynikające z I-szej umowy ramowej zawartej w styczniu 2011 roku. Obecnie trwają procedury zmierzające do zawarcie II umowy ramowej, z której dostawy rozpoczną się na przełomie lat 2014/2015.

Przejściowy zastój na rynku krajowym Spółka stara się rekompensować sprzedając na rynki zewnętrzne, której wartość wzrosła w stosunku do I kwartału 2013 roku o 23%, a głównymi rynkami zbytu były Niemcy, Litwa i Słowacja.

Niższy poziom sprzedaży przełożył się bezpośrednio na spadek o 76% kosztów sprzedaży. Na pozostałej działalności operacyjnej osiągnięto dodatni wynik w wysokości 77 tys. zł. przy 416 tys. zł w I kwartale 2013 roku, co jest związane z rozwiązaniem w I kwartale 2013 roku rezerw utworzonych w 2012 roku na przyszłe koszty, oraz utworzoną w I kwartale 2014 roku rezerwą w wysokości 264 tys. zł na inne świadczenia pracownicze. Na działalności finansowej osiągnięto zysk w wysokości 976 tys. zł. przy 372 tys. zł. straty w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpłynął na to większy o 498% zysk na różnicach kursowych oraz uzyskane przychody odsetkowe. Realizowana przez Spółkę strategia

zabezpieczenia ryzyka walutowego umożliwiła wygenerowanie tak wysokiego zysku na różnicach kursowych.

Spółka zakończyła I kwartał zyskiem netto w wysokości 1.688 tys. zł. co jest wynikiem satysfakcjonującym biorąc pod uwagę aktualną, przejściową sytuację na rynku gazowniczym.

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

We wcześniejszych latach działalności Spółka podobnie jak większość podmiotów działających jako dostawcy na rynku dóbr inwestycyjnych budowlanych 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 wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, że większość odbiorców Izostal S.A. realizuje swoje zadania inwestycyjne od kwietnia do grudnia.

Od kilku jednak lat obserwuje się na rynku znacznie mniejszą sezonowość prowadzonej działalności. Jest to związane z przyjętymi z wyprzedzeniem przez odbiorców Spółki planami związanymi z realizacją projektów oraz stosunkowo łagodnymi zimami.

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

W okresie sprawozdawczym Izostal S.A. nie dokonywał emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

12. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym Izostal S.A. nie dokonał istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Według stanu na 31.03.2014 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W okresie sprawozdawczym nie miała miejsca sytuacja niespłacenia kredytu, pożyczki lub naruszenia postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

14. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy. Zarząd Spółki zgodnie z uchwałą z dnia 20.03.2014 roku skierował do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosek z propozycją wypłaty z zysku netto wypracowanego w roku 2013 dywidendy w łącznej kwocie 3.929.280,00 zł co daje 0,12 zł dywidendy na każdą akcję. Propozycja obejmuje objęcie dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości

32.744.000 sztuk. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi. Zarząd Izostal S.A. proponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby termin ustalenia prawa do dywidendy określić na dzień 12.08.2014 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 01.09.2014 roku. Niniejsza propozycja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej Izostal S.A. w dniu 03.04.2014 roku.

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

Zmiana stanu zobowiązań pozabilansowych w okresie od 31.12.2013 roku do 31.03.2014 roku przedstawia się następująco:

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

Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Data ważności	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	01.04.2016	159	159	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	28.03.2016	129	129	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	03.02.2015	1 247	1 247	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	10.05.2015	1 407	1 407	0
	należ. wyk.	28.02.2014	0	2 374	-2 374
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	od 01.03.2014 do 16.03.2017	712	712	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	25.02.2016	1 403	1 403	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	31.01.2016	2 049	2 049	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	01.12.2015	396	396	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.11.2015	373	373	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.11.2015	883	883	0
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	usun.wad i usterek	07.11.2015	368	368	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	15.09.2016	929	929	0
OGP Gaz-System S.A.	usun.wad i usterek	08.06.2016	1 630	1 630	0
Operator Systemu Magazynowania Sp. z o.o.	usun.wad i usterek	20.12.2016	22	22	0
OGP Gaz-System S.A.	wadialna	20.03.2014	0	1 200	-1 200
PGNiG Technologie S.A.	usun.wad i usterek	29.01.2019	95	0	95
PGNiG Technologie S.A.	usun.wad i usterek	09.08.2017	27	0	27
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	wadialna	30.05.2014	160	0	160
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych POL-AQUA S.A.	należ. wyk.	11.03.2015	45	0	45
	usun.wad i usterek	Od 12.03.2015 do 11.04.2020	13	0	13
Ferrum S.A.	należ. wyk.	13.05.2014	223	0	223
	usun.wad i usterek	28.04.2017	95	0	95
Ferrum S.A.	należ. wyk.	13.05.2014	250	0	250
	usun.wad i usterek	28.04.2017	107	0	107

Wyżej wymienione gwarancje zostały wystawione przez banki oraz zakłady ubezpieczeń i zabezpieczają odpowiedzialność Izostal S.A. wynikającą z realizowanych kontraktów oraz przetargów, w których Spółka bierze udział. W przypadku wypłat z tytułu gwarancji wystawiający ma prawo regresu w stosunku do Izostal S.A.

2. Zmiana stanu poręczeń (w tys. zł).

Beneficjent	Zobowiązany	Przedmiot poręczenia	Termin obowiązywania poręczenia	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Eurovia Polska S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	gwarancja dobrego wyk. i usun. wad i usterek	18.06.2017	3 250	3 250	0
OGP Gaz-System S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	gwarancja wadialna	05.02.2014	0	1 500	-1 500
Bank Zachodni WBK S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	kredyt obrotowy	17.12.2017	10 000	10 000	0
mBank S.A.	ZRUG Zabrze S.A.	Gwarancja wadialna	28.07.2014	1 000	0	1 000

Wyżej wymienionych poręczeń Izostal S.A. udzielił jednostce powiązanej – ZRUG Zabrze S.A. na łączną kwotę 14.250 tys. zł. Poręczenia te zabezpieczają spłatę ewentualnych zobowiązań wynikających z zaciągniętego przez ZRUG Zabrze S.A. kredytu obrotowego jak również z gwarancji wystawionych przez banki w celu zabezpieczenia realizowanych przez ZRUG Zabrze S.A. kontraktów oraz przetargów do których przystępuje.

W przypadku wcześniejszego rozliczenia przez ZRUG Zabrze S.A. zobowiązań wynikających z przedmiotu poręczenia okres ważności poręczeń może ulec skróceniu.

Z uwagi na prawidłowe wykonanie prac zleconych ZRUG Zabrze S.A. w przeszłości udzielone poręczenia niosą za sobą minimalne ryzyko związane z wykorzystaniem przedmiotowych gwarancji bankowych.

Według stanu na 31.03.2014 roku Spółce nie udzielono poręczeń. Ponadto według stanu na 31.03.2014 roku żaden podmiot nie poręcza zobowiązań Spółki.

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

Rodzaj	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana
Zastaw na środkach trwałych	17 191	26 317	-9 126
Zastaw na zapasach	52 500	52 500	0
Hipoteki	6 000	60 936	-54 936

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

Według stanu na 31.03.2014 roku Izostal S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

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

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

17. 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 objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zmiany w strukturze Spółki. Całość działalności produkcyjnej jest prowadzona na terenie zakładu w Kolonowskiem. Siedziba Spółki mieści się w Zawadzkiem.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2014.

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

Zestawienie akcjonariuszy Izostal S.A. posiadających zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 roku przedstawia niżej zamieszczona tabela.

Dane oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy na podstawie art. 69 § 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej [...].:

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 S.A.	1 669 877	5,10 %	1 669 877	5,10 %
POZOSTALI	11 335 123	34,62 %	11 335 123	34,62 %
RAZEM	32 744 000	100 %	32 744 000	100 %

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, stan posiadania akcji Izostal S.A. przez Członków Zarządu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 roku przedstawia niżej zamieszczona tabela:

Zarząd	łącznie liczba posiadanych akcji
Marek Mazurek	5 314
Michał Pietrek	1 460

Z powyższych przez Spółkę informacji wynika, iż 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. Członkowie Rady Nadzorczej Izostal S.A. na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 roku nie posiadali akcji Spółki.

21. 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 nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania, których stroną był Izostal S.A. i których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Według stanu na 31.03.2014 roku nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

22. 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 rynkowych.

Transakcje realizowane w I kwartale 2014 roku między Emitentem a pozostałymi spółkami z grupy kapitałowej dotyczyły głównie zakupu wyrobów hutniczych od Stalprofil S.A. oraz sprzedaży produktów Spółki na rzecz ZRUG Zabrze S.A. Transakcje miały charakter typowy i rutynowy.

23. 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.

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Izostal S.A. na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu nie przekroczyły progu 10% kapitałów własnych Spółki.

Szczegóły dotyczące przedmiotowych zobowiązań warunkowych zostały opisane w punkcie 15 Sprawozdania.

24. 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.

Stabilność sytuacji finansowej Spółki gwarantuje wysoki poziom kapitału własnego. W połączeniu z dostępnymi Spółce liniami kredytowymi zapewnia bezpieczeństwo prowadzonej działalności i zdolność do wywiązywania się Spółki z zobowiązań. Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobrze oceniana przez instytucje finansowe, które deklarują chęć zwiększenia zaangażowania w finansowanie działalności Spółki. Dostępne Spółce kapitały pozwalają jej w obecnych warunkach na realizację rocznego obrotu rzędu 550-600 mln. zł.

Spółka według stanu na 31.03.2014 roku dysponuje przyznanymi limitami kredytowymi na działalność bieżącą w następujących wysokościach:

- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku PKO BP S.A. w wysokości 22.000 tys. zł. Pozostała do wykorzystania na dzień 31.03.2014 kwota to 12.495 PLN. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR,
- kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym zaciągnięty w mBank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. Kredyt może być wykorzystany w PLN i EUR. Pozostała do wykorzystania na dzień 31.03.2014 kwota to 5.747 PLN.
- kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej zaciągnięty w banku BNP Paribas Bank Polska S.A. na wartość 5.000 tys. zł. Na dzień 31.03.2014 kredyt nie był wykorzystany.
- kredyt obrotowy w EUR zaciągnięty w Banku Zachodnim WBK S.A. na wartość 3.000 tys. EUR. Na dzień 31.03.2014 roku kredyt nie był wykorzystany.
- kredyt odnawialny w PLN zaciągnięty w mBank S.A. na wartość 10.000 tys. zł. na finansowanie działalności bieżącej. Na dzień 31.03.2014 roku kredyt był w całości wykorzystany.

Ponadto według stanu na dzień 31.03.2014 roku Spółka posiada zaciągnięty kredyt inwestycyjny na budowę Centrum Izolacji Antykorozyjnych na kwotę 7.598 tys. zł.

Spółka ubezpiecza posiadany majątek rzeczowy dokonując okresowo weryfikacji sum ubezpieczeniowych i możliwości powstania nowych ryzyk. Izostal S.A. zabezpiecza również swoją odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. W zakresie ryzyka wypłacalności klientów Spółka ubezpiecza należności w KUKI. Spółka realizuje sprzedaż do wysokości uzyskanego limitu ubezpieczeniowego, lub po uzyskaniu od klienta innego sposobu zabezpieczenia. Wyjątek stanowi sprzedaż na rzecz OGP Gaz-System S.A. w stosunku do której Spółka ze względu na jego sytuację finansową odstąpiła od ubezpieczenia. Rozwiązanie to pozwoliło ograniczyć koszty ubezpieczenia należności. Spółka posiada przyznane przez BRE Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., PKO BP S.A., Getin Noble Bank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. limity skarbowe na transakcje terminowe, które wykorzystuje zabezpieczając przyszłe zakupy i sprzedaż walutową.

Spółka posiada nowoczesny zakład w Kolonowskiem, dzięki któremu ma możliwość oferowania różnych rodzajów izolacji, w ilościach zaspakajających spodziewany w najbliższych latach popyt. Dzięki rozbudowanemu zapleczu badawczo – rozwojowemu infrastruktura technologiczna ulega ciągłym ulepszeniom i modyfikacjom. Spółka stale dąży do ulepszania oferowanych produktów, wprowadzania nowych oraz opracowywania technologii pozwalających na optymalizację kosztów produkcji.

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

Zarząd Spółki ocenia perspektywę branży Emitenta jako bardzo dobre, niemniej najbliższe miesiące przyniosą kontynuację spowolnienia koniunktury, związaną z trwającymi procedurami przetargowymi u głównych odbiorców Spółki.

Zdaniem Zarządu ogłoszony w listopadzie 2013 roku przez OGP Gaz-System S.A. przetarg mający na celu zawarcie kolejnej umowy ramowej w zakresie dostaw rur dla zadań inwestycyjnych przyniesie znaczącą progresję przychodów Spółki na przełomie lat 2014/2015. Umowa ramowa dotyczyć będzie dostaw ponad 1.057 km rur DN700 i DN1000 w izolacji zewnętrznej jak i wewnętrznej. Spółka została zakwalifikowana przez Gaz-System S.A. do kolejnego etapu postępowania przetargowego.

Zarząd ocenia bardzo wysoko szansę na realizację tego zamówienia.

Szacowana przez OGP Gaz-System S.A. wartość nakładów na budowę wyżej wymienionych gazociągów (rury wraz z robotami budowlanymi) wynosi 4,4-5 mld. zł.

Krajowy rynek przesyłu i dystrybucji gazu ulega znaczącym przemianom mającym na celu dostosowanie do poziomu krajów Europy Zachodniej oraz przygotowanie do pełnienia nowej funkcji jako istotny element umożliwiający tranzyt gazu w różnych kierunkach. Rozwiązanie to ma zapewnić elastyczność w dostawach gazu Europie Środkowej i Zachodniej.

Pozytywnie na prognozy rynku wpływa również wzrost zapotrzebowania na gaz w gospodarce krajowej. Bardzo duże zwiększenie zapotrzebowania na gaz płynie z krajowego rynku elektroenergetycznego, który może przynieść wzrost zużycia o 6,2 mld m³ gazu rocznie.

Przyjęta przez OGP Gaz-System S.A. prognoza optymalnego rozwoju rynku gazu, będąca wariantem wypośrodkowanym – najbardziej realistycznym zakłada wzrost zużycia z obecnych 14-15 mld m³ do 25,1 mld m³ w 2018 roku.

W latach 2015 - 2023 OGP Gaz-System S.A. zakłada wybudowanie jeszcze ok. 2000 km nowych gazociągów o dużej przepustowości.

Znaczące zapotrzebowanie na budowę nowych gazociągów i odtworzenie dotychczasowych płynie również ze strony Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. W perspektywie najbliższych 6 lat zamierza on wydać na ten cel 3,8 mld. zł. z czego ma powstać 1,5 tys. km gazociągów.

W zakresie działań eksportowych Spółka będzie uczestniczyła w przetargu ogłoszonym przez Litewską Spółkę AB Amber Grid na dostawę 110 km izolowanych rur DN800. Aplikacja przetargowa Spółki została złożona. Dostawa rur może być realizowana od III kwartału bieżącego roku.

Opisane wyżej perspektywy rozwoju zapewniają znaczne zapotrzebowania na rury gazowe izolowane, w którym Spółka będzie znacząco partycypować.

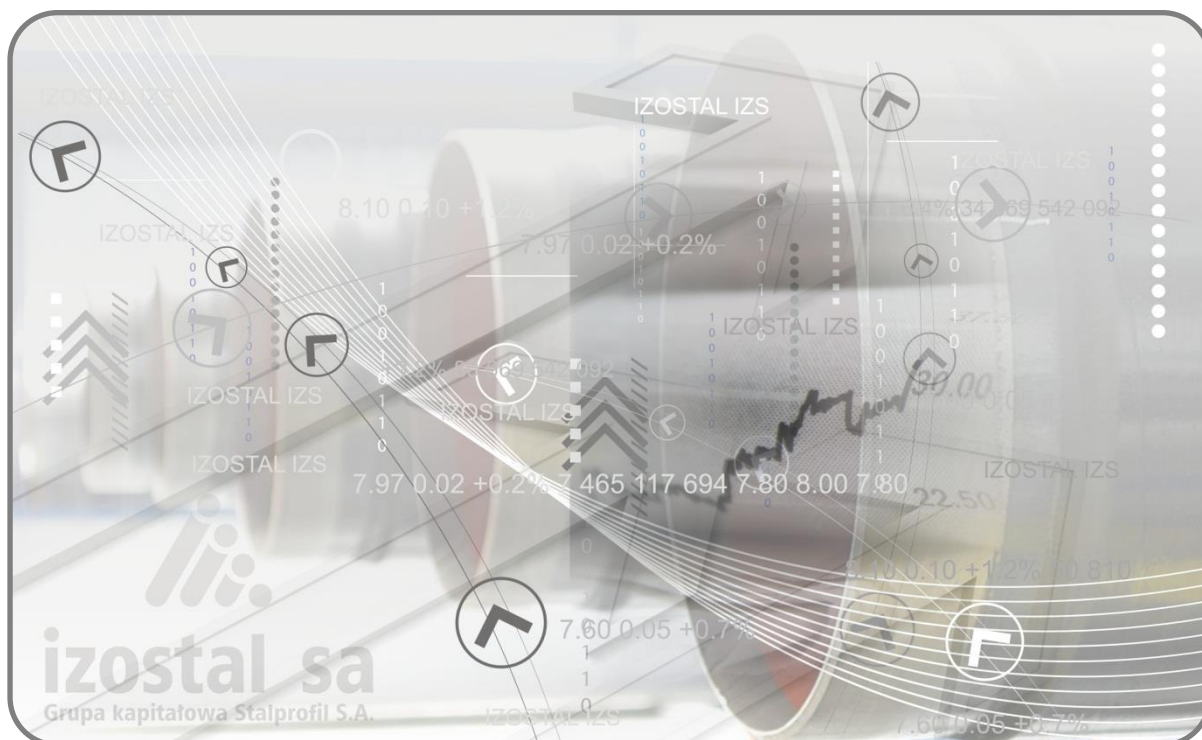
Rynek zbytu generować będą również inwestycje odtworzeniowe w zakresie infrastruktury gazowniczej, której w 2023 roku ponad 60% będzie miała powyżej 36 lat. Są to gazociągi budowane z rur zabezpieczanych przestarzałą technologią, nie stosowaną obecnie, której bezpieczeństwo użytkowania znacznie odbiega od dzisiejszych norm.

Kluczowym dla dalszego rozwoju rynku jest wybudowanie połączeń z systemami krajów sąsiednich w ramach Korytarza Północ – Południe, który jest najważniejszym programem inwestycyjnym wspieranym przez UE w części Środkowo – Wschodniej Europy.

Trwają prace legislacyjne pozwalające na objęcie specustawą z 2009 roku nowych planowanych gazociągów, które m.in. zabezpieczają niektóre obszary Polski przed brakiem gazu w sytuacji przerwania dostaw ze Wschodu. Nowelizacja ustawy świadczy o wysokiej randze jaką nadał inwestycjom w infrastrukturę gazowniczą Rząd Polski. Przyjęcie proponowanej nowelizacji doprowadzi do przyspieszenia budowy kolejnych gazociągów.

Biorąc pod uwagę powyższe, zdaniem Zarządu Spółki kolejny okres, po najbliższych kilku miesiącach zastoju na krajowym rynku gazowym związanym z procedurami techniczno – prawnymi, przyniesie wzrost przychodów ze sprzedaży. Spółka mimo konkurencji krajowej i zagranicznej (dostawcy z Turcji i Chin) dzięki najnowszym, zaawansowanym technologiom, stałej poprawie i ulepszaniu dostarczanych produktów, wysokiej jakości materiałom do produkcji oraz restrykcyjnej polityki kosztowej bierze udział we wszystkich przetargach wygrywając większość z nich.

Spółka dzięki utworzonemu Centrum Badań Technicznych i Rozwoju dąży nieustannie do ulepszania stosowanych procesów, produktów i poszerzania swojej oferty o najnowsze rozwiązania technologiczne, oferując dzięki temu wyroby gwarantujące bezpieczeństwo ich użytkowania, co jest niezmiernie istotne dla branży gazowniczej.



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

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