



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ IZOSTAL S.A. ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU

---

sporządzony zgodnie z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI .....</b>	<b>2</b>
<b>I. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. ....</b>	<b>4</b>
<b>II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>9</b>
<b>III. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>10</b>
<b>IV. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM .....</b>	<b>11</b>
<b>V. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI .....</b>	<b>11</b>
<b>VI. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....</b>	<b>12</b>
<b>VII. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE .....</b>	<b>13</b>
<b>VIII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK .....</b>	<b>13</b>
<b>IX. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH .....</b>	<b>15</b>
<b>X. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH .....</b>	<b>15</b>
<b>XI. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....</b>	<b>17</b>
<b>XII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....</b>	<b>17</b>
<b>XIII. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>17</b>
<b>XIV. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....</b>	<b>18</b>
<b>XV. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO. ....</b>	<b>19</b>
<b>XVI. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM .....</b>	<b>21</b>
<b>XVII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....</b>	<b>22</b>
<b>XVIII. INFORMACJA O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....</b>	<b>22</b>
<b>XIX. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA .....</b>	<b>22</b>
<b>XX. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA .....</b>	<b>23</b>
<b>XXI. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....</b>	<b>23</b>
<b>XXII. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>23</b>
<b>XXIII. INFORMACJA NA TEMAT POLITYKI WYNAGRODZEŃ FUNKCJONUJĄCEJ W GRUPIE .....</b>	<b>23</b>
<b>XXIV. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>25</b>
<b>XXV. STANOWISKO ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO WRAZ Z OPINIĄ ORGANU NADZORUJĄCEGO EMITENTA ODNOSZĄCE SIĘ DO WYDANEJ PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH OPINII Z ZASTRZEŻENIEM, OPINII NEGATYWNEJ LUB ODMOWY WYRAŻENIA OPINII O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....</b>	<b>25</b>

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ..... 26**

## I. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

### Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Izostal S.A.

Grupa Kapitałowa Izostal S.A. w I półroczu 2019 roku osiągnęła przychody w wysokości 418 245 tys. zł., tj. o 7,3% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W I półroczu 2020 roku istotnie zmalał udział krajowego operatora systemu przesyłowego – Gaz-System S.A. w zrealizowanych przychodach ze sprzedaży. W związku z przyjętymi przez Gaz-System S.A. harmonogramami dostaw dla poszczególnych umów cząstkowych sprzedaż na rzecz tego odbiorcy wyniosła 83 731 tys. zł i zmalała w stosunku analogicznego okresu poprzedniego roku o 56%. W II półroczu bieżącego roku rozpocznie się realizacja dostaw z kolejnych – już zwartych umów – w tym z III Umowy Ramowej.

Tak znaczny spadek sprzedaży na rzecz Gaz-System S.A. Spółka częściowo zrekompensowała m.in. realizacją zawartej w lipcu 2019 roku umowy z AB Amber Grid. Jest to litewski operator gazociągów przesyłowych na rzecz którego Izostal dostarczy łącznie ok. 170 km rur DN700. Umowa w przeważającej części zostanie zrealizowana w 2020 roku. W I półroczu 2020 roku sprzedaż na rzecz AB Amber Grid wyniosła 83 518 tys. zł.

Spółka ulokowała znaczną część sprzedaży na rzecz pozostałych klientów, w tym w dużej części z zagranicy. Sprzedaż na rynki eksportowe wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku o 137%. Osiągnięty poziom sprzedaży świadczy pozytywnie o realizowanej polityce uniezależnienia od jednego klienta.

W zakresie segmentu stalowego przychody ze sprzedaży wzrosły o 122% w porównaniu do I półrocza 2019 roku, co jest związane z realizacją zamówień na dostawy towarów – wyrobów hutniczych, w tym blach gorąco walcowanych.

Zawarta w 2019 roku przez Izostal S.A. z Gaz-System S.A. umowa ramowa w zakresie dostaw rur DN1000 (głównie), DN700, DN500, oraz rur osłonowych w izolacji zewnętrznej i wewnętrznej na zadania inwestycyjne planowane do 2020 roku umożliwi Spółce udział w kolejnych dostawach związanych z rozbudową krajowego systemu przesyłowego.

Umowa dotyczy dostaw 1.707 km rur, na budowę korytarza gazowego Północ – Południe. Inwestycja ma bardzo wysoką rangę i oceniana jest jako kluczowa dla rozwoju regionu i utworzenia wspólnego rynku energetycznego Europy. Umowa Ramowa zawarta została na okres 8 lat, począwszy od dnia jej podpisania. Strony Umowy uprawnione są do zawierania Umów Częściowych, których termin realizacji wykracza poza czas trwania Umowy Ramowej, pod warunkiem, że Umowa Częściowa będzie podpisana z Wykonawcą w okresie 8 lat od dnia podpisania Umowy Ramowej.

Łączne wynagrodzenie przeznaczone na realizację Umów Częściowych w ramach Umowy Ramowej nie przekroczy kwoty 2.793.155 tys. zł. netto.

Realizacja dostaw z tej umowy Ramowej dopiero się rozpoczyna. Pierwsze przetargi zostały przez Gaz-System rozstrzygnięte w IV kwartale 2019 roku.

W I półroczu 2020 roku realizowano dostawy z następujących istotnych kontraktów na rzecz Gaz-System S.A.:

- dostawa 58 km rur DN700 na budowę gazociągu Polska - Litwa. Umowa została w całości zrealizowana w I półroczu 2020 roku,
- dostawa 10 km rur DN1000 na budowę gazociągu relacji Pogórska Wola – Tworzeń zam. 3. Spółka zakończyła realizację umowy w I półroczu 2020 roku,

W I półroczu 2020 roku Izostal S.A. zawarł 2 Umowy Częściowe z Gaz-System S.A.:

- w dniu 20.04 zawarto Umowę Częściową na sprzedaż i dostawę izolowanych rur stalowych DN1000 dla zadań towarzyszących gazociągowi Baltic Pipe. Wartość umowy częściowej wynosi 119,4 mln zł brutto i

przewiduje ona realizację umowy w terminie od 01.11.2020 r. do 30.04.2021 r. łączna długość dostarczanych w ramach tej umowy rur to 55 km,

- w dniu 17.06 zawarto Umowę Częściową na sprzedaż i dostawę izolowanych rur stalowych DN700 na budowę gazociągu Polska - Litwa odcinek południowy zamówienie 3. Wartość umowy częściowej wynosi 56,5 mln. zł. brutto i przewiduje ona realizację umowy w terminie od 01.10.2020 r. do 30.04.2021 r. łączna długość dostarczanych w ramach tej umowy rur to 63 km,

Ponadto w dniu 30.06. złożona przez Spółkę oferta na rzecz Gaz-System S.A. w ramach III Umowy Ramowej okazała się najkorzystniejsza. Oferta dotyczy dostaw 37 km rur DN700 na budowę gazociągu Polska - Litwa odcinek południowy zamówienie 1 na wartość 43,7 mln zł brutto. Dostawy mają być realizowane od 15.10.2020 do 15.03.2021 roku.

Poza realizacją umów częściowych na rzecz Gaz-System S.A. realizowanych w ramach Umów Ramowych na dostawy rur izolowanych Izostal S.A. w I półroczu 2020 roku uczestniczył w następujących projektach:

- Dostawa 121 km izolowanych rur stalowych DN700 na rzecz Amber Grid AS na wartość 84 mln. zł.,
- Dostawa docelowo na rzecz Gaz-System S.A. 19 km izolowanych rur DN1000 na łączną wartość 42 mln. zł.,
- dostawa taśmy gorącowałowanej w ilości ok 20 tys. ton na wartość ok 48 mln. zł. na rzecz klienta krajowego,
- dostawa docelowo na rzecz Polskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. rur DN20 do DN50 na wartość 4 mln. zł na realizację przyłączy gazowych,
- Dostawa 6 km rur izolowanych DN500 i DN900 na wartość 2 mln zł na rzecz kontrahenta słowackiego,
- Dostawa 10 km rur izolowanych DN25 – DN80 na wartość 2 mln zł na rzecz kontrahenta węgierskiego.

Istotnym zdarzeniem z I półrocza 2020 roku był wybór przez PERN S.A. oferty Spółki na realizację zadania obejmującego „Dostarczenie i przechowanie fabrycznie nowych rur i łuków na potrzeby realizacji rurociągu produktowego relacji Boronów – Trzebinia”.

W ramach tego postępowania Spółka współdziała z krajowym producentem rur – Ferrum S.A. tworząc konsorcjum.

Przedmiot Umowy obejmuje dostawy obligatoryjne oraz 6-miesięczne przechowanie izolowanych rur stalowych: DN250, DN500 i DN700 oraz łuków DN250. Umowa daje PERN S.A. uprawnienie do rozszerzenia przedmiotu Umowy w zakresie dostaw i przechowywania opcjonalnego. Zgodnie z Umową dostawy obligatoryjne będą realizowane w terminie do 31 marca 2021 roku.

Maksymalne wynagrodzenie za realizację przedmiotu Umowy obejmującego dostawy i przechowanie obligatoryjne oraz dostawy i przechowywanie opcjonalne wynosi ok. 34,33 mln zł netto, co stanowi 42,23 mln zł brutto (w tym wartość dostaw obligatoryjnych wynosi 31,32 mln zł netto, co stanowi 38,52 mln zł brutto).

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu Izostal S.A. posiada portfel zamówień na łączną wartość około 450 mln zł. Realizacja tych zamówień przypada na najbliższe 8 miesięcy. Około 45% z tego stanowią zamówienia posiadane z Gaz-System S.A., natomiast pozostała część to inni odbiorcy zarówno krajowi jak i zagraniczni.

W dniu 17.03.2020 roku Zarząd Izostal S.A. skierował do Walnego Zgromadzenia wnioszek z propozycją podziału zysku netto wypracowanego w roku 2019, w tym z propozycją wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Zarząd Izostal S.A. zaproponował, aby przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki kwotę 3 602 tys. zł. co daje 0,11 zł. dywidendy na każdą akcję. Propozycja obejmuje objęcie dywidendą wszystkich akcji wyemitowanych przez Spółkę w ilości 32.744.000 sztuk. Propozycja obejmowała określenie terminu ustalenia prawa do dywidendy na dzień 24 lipca 2020 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 12 sierpnia 2019 roku.

Wniosek Zarządu otrzymał w dniu 26.03.2020 roku pozytywną opinię Rady Nadzorczej. W dniu 24.06.2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie zaakceptowało propozycję Zarządu.

W I półroczu 2020 roku Kolb Sp. z o.o. wypracował przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych wraz z montażami na poziomie 15.146 tys. zł., tj. o 36% więcej w porównaniu do I półrocza 2019 roku.

W zakresie działalności Kolb Sp. z o.o. obserwuje się wzrost udziału w portfolio zamówień z branży maszynowej. W I półroczu odnotowano wzrost w tym zakresie o 101%, przy wzroście konstrukcji dla branży budowlanej o 16%. Świadczy to o właściwej przyjętej strategii dalszego rozwoju.

Spółka bardzo aktywnie poszukuje i z dużym sukcesem zdobywa kontrakty na rynkach eksportowych (np. Niemcy, Austria). Rynek ten cechuje się wyższymi wymaganiami w zakresie jakości niż rynek krajowy, jednocześnie jest gotowy za to zapłacić wyższą cenę.

W 2018 roku podjęto decyzję o budowie nowej hali produkcyjnej, na której zostanie ulokowana działalność z zakresie konstrukcji maszynowych. Realizacja inwestycji została zakończona w I kwartale 2020 roku.

Bardzo silną stroną Kolb Sp. z o.o. jest wysoka jakość oferowanych produktów. Jakość zapewniona jest przez uzyskane certyfikaty, aprobaty dopuszczenia jak i funkcjonujący w Spółce system zapewnienia jakości i bieżąca rygorystyczna kontrola produkowanych konstrukcji.

Istotne znaczenie ma również wykwalifikowany i kompetentny personel.

Pozwala to wytwarzać konstrukcje o wysokich wymogach dotyczących precyzji wykonania, dokładności i jakości dostarczanych wyrobów.

W tym zakresie Spółka upatruje swoją znaczną przewagę nad konkurencją. Wysoko precyzyjne konstrukcje maszynowe cechują się większą rentownością w związku z ograniczoną ilością producentów mogących je wytwarzać – szczególnie na rynku krajowym.

W dniu 24.06.2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Izostal S.A. podjęło uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej na następną pięcioletnią IX kadencję, trwającą w latach obrotowych 2020-2024, w następującym składzie:

- Andrzej Baranek,
- Jerzy Bernhard,
- Grażyna Kowalewska,
- Jan Kruczak,
- Lech Majchrzak,
- Adam Matkowski.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### **Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów**

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa Izostal S.A. wypracowała przychody w wysokości 418 245 tys. zł.

Wewnątrz Grupy Kapitałowej Izostal S.A. wyróżniono dwa segmenty działalności:

- segment działalności związanej z infrastrukturą sieci przesyłowych gazu i innych mediów (Segment Infrastruktury) obejmujący usługi izolacji antykorozyjnej rur stalowych i sprzedaż rur izolowanych oraz innych produktów, towarów i usług dostarczanych na rzecz branży wydobywczej i przesyłu mediów. W ramach tego segmentu identyfikuje się podstawową działalność realizowaną przez Izostal S.A.,
- segment przetwórstwa, działalności usługowej i handlu na rynku stalowym (Segment Stalowy) obejmujący przetwórstwo stali (produkcję konstrukcji) i handel wyrobami hutniczymi. W ramach tego segmentu identyfikuje się działalność realizowaną przez Kolb Sp. z o.o. oraz sprzedaż wyrobów hutniczych realizowaną przez Izostal S.A.

## Przychody Grupy Kapitałowej Izotal S.A. w podziale na segmenty

	Za okres od 01.01 do 30.06.2020			Za okres od 01.01 do 30.06.2019		
	Segment infrastruktury	Segment stalowy	Razem	Segment infrastruktury	Segment stalowy	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>327 118</b>	<b>91 127</b>	<b>418 245</b>	<b>348 810</b>	<b>41 044</b>	<b>389 854</b>
<i>udział w przychodach ogółem</i>	78,2%	21,8%	100,0%	88,5%	10,5%	100,0%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>293 321</b>	<b>85 889</b>	<b>379 210</b>	<b>325 805</b>	<b>38 600</b>	<b>364 405</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>33 797</b>	<b>5 238</b>	<b>39 035</b>	<b>23 005</b>	<b>2 444</b>	<b>25 449</b>
<i>udział w zysku brutto na sprzedaży ogółem</i>	86,6%	13,4%	100,0%	90,4%	9,6%	100%

W I półroczu 2020 roku 78% przychodów wygenerował segment infrastruktury. W porównaniu do roku poprzedniego wykazano zmniejszenie przychodów o 6% na co wpływ miała niższa sprzedaż na rzecz Gaz-System S.A.

Szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w poprzednim punkcie.

W strukturze przychodów nastąpił wzrost udziału segmentu stalowego z 10,5% w I półroczu 2019 roku do 21,8% w I półroczu bieżącego roku.

Wzrost kosztów sprzedaży o 140% wynika z realizacji kontraktu na rzecz AB Amber Grid AS i lokalizacji placów rozładunkowych. Dostawa i rozładunek rur na placu budowy wskazanym przez Kupującego leży po stronie dostawcy.

W I półroczu 2020 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 11 811 tys. zł., wykazując wzrost o 9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Największy wpływ na to miało wprowadzenie Pracowniczego Programu Emerytalnego i wyższy podatek od nieruchomości.

Zarząd konsekwentnie prowadzi restrykcyjną politykę kosztową. Poszczególne pozycje kosztów podlegają budżetowaniu na komórki organizacyjne i bieżącej analizie wykonania.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa wykazała zysk w wysokości 634 tys. zł. Najistotniejszy wpływ na to miało utworzenie rezerw na przyszłe koszty dot. działalności operacyjnej na łączną wartość 362 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Izotal S.A. na działalności operacyjnej odnotowała zysk w wysokości 13 525 tys. zł. Jest to wynik bardzo satysfakcjonujący.

Na działalności finansowej w I półroczu 2020 roku wykazano stratę w wysokości 2 929 tys. zł. Najistotniejszy wpływ na to miała:

- strata z tyt. różnic kursowych w wysokości 1 357 tys. zł. Według stanu na 30.06.2020 roku Grupa wykazuje ujemne saldo niezrealizowanych różnic kursowych z wyceny aktywów i pasywów w wysokości 646 tys. zł., jednakże wpływ na różnice kursowe zrealizowane w kolejnych okresach może być odmienny.
- wyższy o 53% poziom odsetek od kredytów i leasingów. Jest to związane ze zwiększonym poziomem wykorzystania kredytów na finansowanie działalności obrotowej

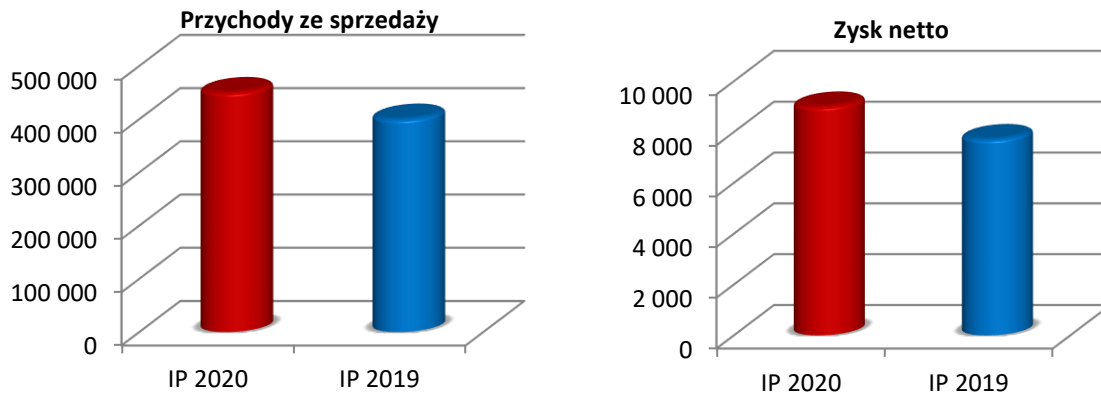
Spółki na bieżąco dokonują zakupów i sprzedaży w walutach obcych, głównie rozliczanych w EUR. W związku z tym, są narażone na ryzyko kursowe, które może powodować powstawanie ujemnych różnic kursowych na rozliczeniach z kontrahentami i może ujemnie wpływać na poziom realizowanych marż. Ryzyko to ogranicza naturalny hedging. Natomiast ryzyko wynikające z pozycji otwartej, tj. różnicy pomiędzy sprzedażą a zakupami w danej walucie, Spółki zabezpieczają stosując instrumenty pochodne - kontrakty terminowe typu FORWARD. Spółki zabezpieczają ponad połowę swojej pozycji otwartej. W wyniku zabezpieczenia, różnice kursowe na rozliczeniach z kontrahentami i na wycenie pozycji bilansowych wyrażonych w walutach, powinny być w dużym stopniu kompensowane różnicami kursowymi na instrumentach zabezpieczających. Dodatkowo Izotal S.A., gdy



realizuje kontrakt narażony na ryzyko kursowe, po wygraniu przetargu i/lub potwierdzeniu wyboru jej oferty, dokonuje zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym części zakładanej w kontrakcie marży. Może to powodować powstawanie różnic kursowych na instrumentach zabezpieczających, niekoniecznie kompensowanych różnicami na rozliczeniach z kontrahentami, jednakże zakładana marża na kontrakcie jest realizowana.

Grupa Kapitałowa Izostal S.A. w I półroczu 2020 roku wypracowała zysk netto w wysokości 8 494 tys. zł. to jest o 14,49% więcej w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, co jest wynikiem bardzo dobrym.

W prezentowanym okresie wypracowany przez Kolb Sp. z o.o. jednostkowy zysk netto wyniósł 1 132 tys. zł.



#### **Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – aktywa**

**Analizę poszczególnych pozycji aktywów i pasywów dokonano w porównaniu do ich stanu na koniec ubiegłego roku obrotowego**

W I półroczu 2020 roku suma aktywów uległa zmniejszeniu o 3%, tj. o 16 337 tys. zł.

Na koniec I półrocza 2020 roku Grupa posiadała zapasy na wartość 149.305 tys. zł, tj. o 34% mniej niż na koniec 2019 roku. Wynika to z przyjętych harmonogramów realizacji kontraktów na rzecz Gaz-System S.A. i Amber Grid AS. Spółka dostosuje stan zapasów materiałów i wyrobów gotowych optymalizując ich stan kierując się określonymi przez odbiorców harmonogramami wysyłek i optymalizacją produkcji.

#### **Analiza wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – pasywa**

Wysokość kapitałów własnych w I półroczu 2020 roku uległa zwiększeniu o 4 892 tys. zł., co jest związane głównie z wypracowaniem zysku netto w wysokości 8.494 tys. zł. oraz przeznaczaniem na dywidendę zysku w kwocie 3 602 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe na 30.06.2020 roku wyniosły 52 338 tys. zł. wykazując poziom zbliżony do stanu na koniec ubiegłego roku.

Zobowiązania krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o 9%, tj. o kwotę 23 427 tys. zł. na co największy wpływ miało spłata kredytów (29.670 tys. zł.), co wynika z niższego poziomu aktywów obrotowych na konie I półrocza 2020 roku.



## II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ

### 1. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Ze względu na strukturalne cechy polskiego rynku gazowego istnieje pośrednie uzależnienie Izostal S.A. 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 9001:2015 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 14001:2015 oraz OHSAS 18001:2007.

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

Jakość oferowanych przez Spółki z Grupy Kapitałowej produktów i usług zapewniają wdrożone i przestrzegane zasady Systemów Zarządzania Jakością oraz uzyskane certyfikaty zgodności wyrobów dopuszczonych do stosowania w budownictwie, wydane i nadzorowane przez upoważnione jednostki certyfikacyjne, potwierdzające spełnienie określonych wymagań.

### 3. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Sytuacja finansowa Spółek Grupy Kapitałowej 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 Spółek Grupy Kapitałowej, osiągnięte wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Szczególnie negatywny wpływ na działalność Spółek grupy kapitałowej 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 CO<sub>2</sub>. Potwierdzeniem nowych inwestycji w branży gazowniczej jest przyjęty przez O.G.P. Gaz-System S.A. „Plan Rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na paliwa gazowe na lata 2018-2027”.

### 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 wahaniam. Wskazane powyżej czynniki

kosztowe mogą wpływać na okresowe pogorszenie wyników finansowych Emitenta oraz poziomu osiągniętej rentowności.

Aby minimalizować ryzyko zmian cen czynników produkcji Emitent, 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 Izostal S.A. negocjuje ceny z dostawcami i zawiera kontrakty pozwalające na utrzymanie wynegocjowanej ceny niezależnie od sytuacji na rynku stali.

Zmiany cen rur mogą mieć wpływ na przychody i rentowność Izostal S.A. 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 Spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmian kursów walut. Walutą dominującą (po PLN) w transakcjach handlowych jest EUR. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe zawierając adekwatne transakcje walutowe z odroczonym terminem realizacji.

#### 7. Ryzyko kredytu kupieckiego

Spółki Grupy Kapitałowej realizują sprzedaż z odroczonymi terminami płatności, co naraża je na ryzyko niewypłacalności swoich klientów. Ostatnie lata ukazały trudności finansowe spółek działających w branży ogólnobudowlanej i przy budowie dróg. W celu maksymalnego ograniczenia ryzyka Spółek grupy kapitałowej ubezpieczają należności i realizują sprzedaż w granicach limitów ustalonych przez korporację ubezpieczeniową. Wyjątkiem jest sprzedaż na rzecz O.G.P. Gaz-System S.A., wobec którego Izostal S.A. zdecydował się na wyłączenie z polisy ubezpieczeniowej. Stabilna sytuacja tego odbiorcy gwarantuje brak ryzyka niewypłacalności a wyłączenie ogranicza znacząco koszty polisy ubezpieczeniowej.

#### 8. Ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-Cov-2 wywołującego chorobę COVID-19

Wpływ tego ryzyka na Grupę Kapitałową Izostal S.A. został opisany w nocie 41 Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### **III. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Zarząd Spółki informuje, iż Spółki Grupy Kapitałowej nie są stroną żadnego postępowania przez sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności, którego wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałaby kryterium istotności lub mogłaby mieć znaczący wpływ na pogorszenie jego sytuacji finansowej.

#### IV. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM

Podstawowymi produktami Grupy Kapitałowej są:

1. Izolacje zewnętrzne:
  - izolacja trójwarstwowa polietylenowa 3LPE
  - izolacja trójwarstwowa polipropylenowa 3LPP
  - izolacja jednowarstwowa epoksydowa FBE
  - izolacja DFBE
2. Izolacja wewnętrzna LAYTEC®
3. Konstrukcje stalowe

Izostal S.A. nakłada izolacje na zakupionych rurach, dostarczając klientowi gotowy wyrób – rurę zaizolowaną, lub świadcząc usługę na rurze powierzonej przez klienta.

Izostal S.A. oferuje również rury wiertnicze wykorzystywane do wykonywania odwiertów wydobywczych gazu. Kolb Sp. z o.o. jest producentem konstrukcji stalowych przeznaczonych dla branży budowlanej (hale produkcyjne, salony samochodowe, inne obiekty kubaturowe) oraz branży maszynowej (wysoko precyzyjne elementy wyposażenia maszyn i urządzeń).

Ponadto Spółki z Grupy Kapitałowej Izostal S.A. zajmują się handlem innymi wyrobami hutniczymi

W ujęciu ilościowym w I półroczu 2020 roku sprzedano 911 tys. m<sup>2</sup> izolacji antykorozyjnych, przy 867 tys. m<sup>2</sup> sprzedanych w poprzednim roku.

Grupa sprzedała w I półroczu 2020 roku 1.206 ton konstrukcji stalowych, przy 836 tonach sprzedanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wartościowa struktura sprzedaży:

	I półrocze 2020 roku		I półrocze 2019 roku	
	wartość	Udział	wartość	Udział
Rury izolowane	243 130	58,1%	232 839	59,8%
Usługi izolacji	4 130	1,0%	2 513	0,6%
Towary, materiały	150 214	35,9%	137 402	35,2%
Konstrukcje stalowe	14 706	3,5%	9 427	2,4%
Pozostałe	6 065	1,5%	7 673	2,0%
<b>Razem</b>	<b>418 245</b>	<b>100,0%</b>	<b>389 854</b>	<b>100,0%</b>

#### V. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI

W I półroczu 2020 roku sprzedaż krajowa uległa zmniejszeniu o 11,3% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W dużej części jest to związane z harmonogramem dostaw realizowanych na rzecz Gaz-System S.A.

Sprzedaż na rynki eksportowe uległa zwiększeniu o 136,7%, co przyczyniło się do zrekompensowania mniejszego poziomu sprzedaży realizowanej na rzecz Gaz-System S.A.

W zakresie działalności Kolb Sp. z o.o. z łącznych przychodów w kwocie 70 574 tys. zł, 14 101 tys. zł (20,0%) stanowi sprzedaż na eksport.

Spółki grupy kapitałowej eksportowały swoje wyroby głównie do krajów Unii Europejskiej. Główne kierunki eksportu to Litwa (73,7% eksportu) oraz Niemcy (13,2% eksportu).

Przychody ze sprzedaży w podziale na rynek krajowy i eksport:

	I półrocze 2020 rok		I półrocze 2019 rok	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	302 481	72,3%	340 955	87,5 %
Eksport	115 764	27,7%	48 899	12,5 %
<b>Razem</b>	<b>418 245</b>	<b>100,0%</b>	<b>389 854</b>	<b>100,0 %</b>

Głównymi odbiorcami Grupy Kapitałowej Izostal S.A. w I półroczu 2020 roku były:

- Ferrum S.A. (25,8% udziału w sprzedaży),
- O.G.P. Gaz-System S.A. (20,0% udziału w sprzedaży)
- AB Amber Grid (20,0% udziału w sprzedaży),

Kwestia uzależnienia Spółek grupy kapitałowej od odbiorców została omówiona w podpunkcie 1 punktu II niniejszego Sprawozdania – Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców.

W zakresie zakupów największymi dostawcami Spółki są podmioty oferujące wyroby hutnicze. Izostal S.A. zaopatruje się w wyroby hutnicze zarówno u krajowych jak i zagranicznych dostawców. W zakresie dostawców zagranicznych były to podmioty z Unii Europejskiej.

Głównymi dostawcami Grupy Kapitałowej Izostal S.A. w I półroczu 2020 roku były:

- Ferrum S.A. (14,7% udziału w sprzedaży),
- MH Biuro Przedstawicielskie Zbigniew Kania (11,5% udziału w sprzedaży),
- EUROPIPE GmbH (10,7% udziału w sprzedaży)

## VI. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNAZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

### Umowy i transakcje handlowe.

1. Umowa Częściowa zawarta przez Izostal S.A. w kwietniu 2020 roku z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. na sprzedaż i dostawę izolowanych rur stalowych DN1000 na budowę zadań towarzyszących gazociągowi Baltic Pipe. Wartość umowy częściowej wynosi 97,1 mln zł. netto, co stanowi 119,4 mln zł. brutto. Umowa przewiduje wykonanie w terminie od 01.11.2020 r. do dnia 30.04.2021 r. Szczegółowe warunki na jakich realizowana będzie w/w umowa częściowa, w tym opis kar umownych, określone zostały w umowie ramowej, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 24/2019 z dnia 16.08.2019 roku.
2. Umowa Częściowa zawarta przez Izostal S.A. w czerwcu 2020 roku z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. na sprzedaż i dostawę izolowanych rur stalowych DN700 na budowę gazociągu Polska – Litwa odcinek południowy zamówienie 3. Wartość umowy częściowej wynosi 45,9 mln zł. netto, co stanowi 56,5 mln zł. brutto. Umowa przewiduje wykonanie w terminie od 01.10.2020 r. do dnia 30.04.2021 r. Szczegółowe warunki na jakich realizowana będzie w/w umowa częściowa, w tym opis kar umownych, określone zostały w umowie ramowej, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 24/2019 z dnia 16.08.2019 roku.

### Umowy ubezpieczenia

Grupa Kapitałowej Izostal S.A. jest stroną istotnych umów ubezpieczenia zawartych z STU ERGO HESTIA S.A. dotyczących posiadanego majątku oraz ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej.

Przedmiot ubezpieczenia, zakres ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia
Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk	365 420
Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń	72 382
Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	4 381
Ubezpieczenie kosztów odtworzenia danych i oprogramowania	1 000
Ubezpieczenie kosztów dodatkowych	1 000
Ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych	5 524
Ubezpieczenie cargo międzynarodowe lądowe, kolejowe i lotnicze	100 400
Ubezpieczenie OC w związku z posiadaniem mieniem i prowadzoną działalnością gospodarczą z włączeniem odpowiedzialności za produkt (Spółki współubezpieczone w ramach niniejszej umowy: Stalprofil S.A., Izostal S.A., Kolb Sp. z o.o.)	30 000

Ponadto Grupa Kapitałowa Izostal S.A. jest stroną umów ubezpieczenia należności zawartych z KUKA S.A. oraz Euler Hermes S.A. Realizowana sprzedaż jest ubezpieczona do wartości udzielonych przez firmę ubezpieczeniową poszczególnym odbiorcom limitów kredytowych.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi opisane zostały w nocy nr 35 informacji dodatkowej do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2020 roku.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Izostal S.A. jest w posiadaniu 5.049 sztuk udziałów Spółki Kolb. Sp. z o.o. (100% kapitału zakładowego), o wartości nominalnej każdego udziału 2.000,00 zł.

W związku z powyższym Izostal S.A. jest jednostką dominującą wobec Kolb Sp. z o.o. i począwszy od 2018 roku sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Izostal S.A. obejmujące:

- Izostal S.A. z siedzibą w Kolonowskim – podmiot dominujący,
- Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim – jednostka zależna.

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

- Stalprofil S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej – podmiot dominujący
- STF Dystrybucja Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
- Kolb Sp. z o.o. z siedzibą w Kolonowskim – pośrednio poprzez Izostal S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły zmiany w strukturze Izostal S.A. Całość działalności produkcyjnej i administracyjnej jest prowadzona na terenie zakładu w Kolonowskim.

Podmiot dominujący grupy kapitałowej - Stalprofil S.A. - na dzień 30.06.2020 roku posiadał 60,28% udziału w kapitale zakładowym Izostal S.A.

Realizowane przez Grupę Kapitałową inwestycje dotyczyły rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych opisanych w nocy 1 informacji dodatkowej do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2020 roku.

#### **VII. INFORMACJE O TRANSAKCIACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

Grupa Kapitałowa Izostal S.A. nie zawierała transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocy 35 informacji dodatkowej do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2020 roku.

#### **VIII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa Izostal S.A. była stroną następujących umów dotyczących kredytów i pożyczek:

Umowy kredytowe Izostal S.A.:

1. Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku PKO BP S.A. na kwotę 100 000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 27.06.2022 roku. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR 1M dla części wykorzystanej w PLN, EURIBOR 1M dla części wykorzystywanej w EUR oraz LIBOR 1M dla części wykorzystanej w USD powiększonych o marżę banku. Kredyt może być wykorzystywany w PLN, EUR i USD. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 16.500 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, przelew wierzytelności pieniężnych z wybranych kontraktów Spółki finansowanych/gwarantowanych w ramach limitu.
2. Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym zaciągnięty w mBank S.A. na kwotę 10 000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 03.02.2021 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR O/N powiększone o marżę banku dla części wykorzystanej w PLN oraz LIBOR O/N powiększone o marżę banku dla części

wykorzystanej w EUR. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów do produkcji i produktów gotowych w postaci izolowanych rur stalowych w kwocie 6.000 tys. zł. stanowiących własność kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

3. Kredyt odnawialny zaciągnięty w mBank S.A. na kwotę 10 000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 30.08.2021 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M powiększone o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na zapasach towarów, materiałów do produkcji i produktów gotowych w postaci izolowanych rur stalowych w kwocie 10 000 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
4. Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego zaciągnięty w banku Polska Kasa Opieki S.A. na kwotę 45 000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 30.06.2021 roku. Kredyt może być wykorzystywany w PLN, EUR i USD. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR 1M dla części wykorzystanej w PLN, EURIBOR SPOT 1M dla części wykorzystywanej w EUR oraz LIBOR SPOT 1M dla części wykorzystywanej w USD powiększonych o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja wierzytelności handlowych wraz z cesją wierzytelności praw z polisy ubezpieczenia oraz zastaw rejestrowy na zapasach bez cesji praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty nie mniejszej niż 100% kwoty udzielonego limitu, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Bank oraz weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
5. Umowa ramowa z mBank S.A. na mocy której Spółka będzie mogła korzystać w terminie do 30.06.2022 roku z linii kredytowej o wartości 150 000 tys. zł., udostępnianej w formie następujących produktów bankowych: kredytów obrotowych o charakterze nieodnawialnym w walucie PLN, EUR i USD do kwoty 150 000 tys. zł., kredytów odnawialnych do kwoty 150 000 tys. zł., gwarancji w walucie PLN, EUR i USD do kwoty 150 000 tys. zł., akredytyw bez pokrycia z góry w walucie PLN, EUR i USD do kwoty 150 000 tys. zł. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR 1M dla części wykorzystanej w PLN, EURIBOR 1M dla części wykorzystywanej w EUR oraz LIBOR 1M dla części wykorzystywanej w USD powiększonych o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 195 000 tys. zł. ustanowiona na nieruchomości położonej w miejscowości Kolonowskie, dla której Sąd Rejonowy w Strzelcach Opolskich, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr OP1S/00040617/8 wraz z cesją z ubezpieczenia. Ponadto w przypadku gdy produkty udzielone w ramach linii przekroczą wartość 70 000 tys. zł. wymagane jest dodatkowe zabezpieczenie w formie cesji z kontraktu będącego przedmiotem finansowania/gwarantowania.

#### Umowy kredytowe i pożyczki Kolb Sp. z o.o.:

1. Kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w mBank S.A. na kwotę 3 000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 29.01.2021 roku. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR O/N powiększony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna łączna do kwoty 4 500 tys. zł. na zabudowanych nieruchomościach gruntowych dla których prowadzone są księgi wieczyste KW OP1S/00043332/7 oraz KW OP1S/00060974/4, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
2. Kredyt w formie limitu kredytowego wieloproduktowego zaciągnięty w ING Banku Śląskim S.A. na kwotę 3 000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 14.06.2021 roku. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest oświadczenie patronackie wystawione przez Stalprofil S.A., zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
3. Kredyt obrotowy o charakterze odnawialnym zaciągnięty w mBank S.A. na kwotę 2 800 tys. zł. Kredyt został udzielony do 31.12.2021 roku. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR O/N powiększonej o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna łączna do kwoty 4 000 tys. zł. na zabudowanych nieruchomościach gruntowych dla których prowadzone są księgi wieczyste KW OP1S/00043332/7 oraz KW OP1S/00060974/4.



4. Kredyt inwestycyjny zaciągnięty w mBank S.A. na kwotę 6.000 tys. zł. Kredyt został udzielony do 31.10.2028 roku. Kredyt jest oprocentowany w wysokości stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna łączna do kwoty 9.000 tys. zł. na zabudowanych nieruchomościach gruntowych dla których prowadzone są księgi wieczyste KW OP1S/00043332/7 oraz KW OP1S/00060974/4.
5. Pożyczka udzielona przez Stalprofil S.A. na kwotę 6.000 tys. zł. Pożyczka została udzielona do 15.07.2022 roku. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel in blanco.

Stan kredytów bankowych na 30.06.2020 roku (bez odsetek od zadłużenia).

	Kwota kredytu według umowy	Zaangażowanie kredytowe na dzień 30.06.2020 r.
Limit kredytowy wielocelowy PKO BP (tys. PLN)	100 000	8 172
Kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym mBank S.A. (tys. PLN)	10 000	8 263
Kredyt odnawialny w mBank S.A. (w tys. PLN)	10 000	10 000
Kredyt w formie wielocel. limitu kredytowego w Pekao(tys. PLN)	45 000	41 452
Linia kredytowa w mBank S.A. (tys. PLN)	150 000	23 000
Kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A. (tys. PLN)	3 000	0
Kredyt w formie limitu kredytowego wieloproduktowego w ING Bank Śląski S.A. (tys. PLN)	3 000	0
Kredyt obrotowy w mBank S.A. (tys. PLN)	2 800	2 800
Kredyt inwestycyjny w mBank S.A.	6 000	5 660
Pożyczka pomostowa STALPROFIL S.A. (tys. PLN)	6 000	2 000

Szczegółowe dane dotyczące zabezpieczeń kredytów według stanu na 30.06.2020 roku zostały przedstawione w nocie 10 informacji dodatkowej do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2020 roku.

#### IX. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH

Grupa Kapitałowa Izostal S.A. nie udzieliła w I półroczu 2020 roku pożyczek.

#### X. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

1. Stan gwarancji wystawionych na wniosek Grupy Kapitałowej Izostal S.A.:

Stan gwarancji wystawionych na wniosek Grupy Kapitałowej Izostal S.A. (w tys. zł.)

	Stan na 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Zmiana
Gwarancje należytego wykonania i usunięcia wad i usterek, w tym:	81 064	74 334	6 730
- na rzecz OGP Gaz-System S.A.	66 527	60 380	6 147
Gwarancje zwrotu zaliczki, w tym:	76 888	68 861	8 027
- na rzecz OGP Gaz-System S.A.	76 888	68 861	8 027
<b>Razem, w tym</b>	<b>157 952</b>	<b>143 195</b>	<b>14 757</b>
- na rzecz OGP Gaz-System S.A.	143 415	129 241	14 174

Wyżej wymienione gwarancje zostały wystawione przez banki oraz ubezpieczycieli i zabezpieczają odpowiedzialność Spółek z Grupy Kapitałowej Izostal S.A. wynikającą z realizowanych kontraktów, w których Spółki biorą udział. W przypadku wypłat z tytułu gwarancji wystawiający ma prawo regresu w stosunku od Spółek.



## 2. Stan gwarancji otrzymanych przez Grupę Kapitałową Izotal S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka Izotal nie otrzymała gwarancji wystawionych przez Spółki trzecie

Stan gwarancji otrzymanych przez Kolb Sp. z o.o. (w tys. zł.):

	Stan na 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Zmiana
Gwarancje usunięcia wad i usterek	74	74	0
<b>Razem</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>0</b>

## 3. Stan poręczeń udzielonych przez Grupę Kapitałową Izotal S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółki Grupy Kapitałowej Izotal S.A. nie udzielały poręczeń

## 4. Stan poręczeń udzielonych na rzecz Grupy Kapitałowej Izotal S.A.

Stan poręczeń udzielonych na rzecz Izotal S.A. (w tys. zł.)

Beneficjent	Poręczyciel	Przedmiot poręczenia	Termin obowiązywania poręczenia	Stan na 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Zmiana
InterRisk TU S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.02.2021	4 387	4 387	0
Gothaer TU S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.09.2021	4 320	4 320	0
STU ERGO HESTIA S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.07.2021	3 585	3 585	0
STU ERGO HESTIA S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.09.2021	2 656	2 656	0
STU ERGO HESTIA S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.03.2022	3 461	3 461	0
STU ERGO HESTIA S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.11.2021	2 776	2 776	0
STU ERGO HESTIA S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.03.2022	2 616	2 616	0
PZU S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	14.08.2022	4 286	4 286	0
PZU S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	29.05.2023	47	47	0
STU ERGO HESTIA S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	17.10.2022	1 221	1 221	0
PZU S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja należytego wyk.	02.03.2020	0	14 914	-14 914
		gwarancja usunięcia wad i usterek	od 03.03.2020 do 15.02.2023	4 474	4 474	0
PZU S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja należytego wyk.	31.08.2020	8 039	8 039	0
		gwarancja usunięcia wad i usterek	od 01.09.2020 do 15.08.2023	2 412	2 412	0
PZU S.A.	Stalprofil S.A.	gwarancja usunięcia wad i usterek	15.11.2023	387	387	0

Wyżej wymienione poręczenia zostały udzielone Izotal S.A. przez jednostkę dominującą – Stalprofil S.A. jako zabezpieczenie ewentualnych zobowiązań wynikających z gwarancji zwrotu zaliczki, gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad i usterek.

Gwarancje są zabezpieczeniem realizowanych zamówień oraz zwrotu/rozliczenia zaliczek wynikających z realizacji umów częściowych podpisanych przez konsorcjum firm Izotal S.A. (lider konsorcjum) - Stalprofil S.A., a Gaz-System S.A. Rozliczenie zaliczek następuje - zgodnie z zapisami Umowy Ramowej – sukcesywnie w trakcie realizacji dostaw.

W okresie sprawozdawczym Spółce Kolb nie udzielono poręczeń.

**XI. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

W I półroczu 2020 roku Izotal S.A. nie emitował papierów wartościowych.

**XII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK**

Izotal S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej.

**XIII. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI****Wskaźniki zadłużenia**

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	2019 rok
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,8	58,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	5,5	5,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	155,8	170,3%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	39,1	37,0%

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych (bez rozliczeń międzyokresowych) plus rezerwy na zobowiązania do aktywów ogółem,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych (bez rozliczeń międzyokresowych i bez rezerw na zobowiązania) do ogólnej sumy aktywów,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem (razem z rezerwami na zobowiązania i rozliczeniami międzyokresowymi) do kapitałów własnych,
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem.

W I półroczu 2020 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zmniejszeniu o 3,5%.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej Izotal S.A. utrzymuje się na bardzo bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zmniejszeniu do poziomu 56,8%. Ogólne zadłużenie wyniosło 296 115 tys. zł. i uległo zmniejszeniu w I półroczu 2020 roku o 20 764 tys. zł, przy równoczesnym zmniejszeniu aktywów o 16 337 tys. zł. Istotne czynniki mające wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały opisane w punkcie I niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Izotal S.A. dokonuje zakupów rur stalowych i taśm gorącowalcowanych z wyprzedzeniem w związku z optymalizacją mocy produkcyjnych.

Grupa Kapitałowa Izotal S.A. posiada stabilną sytuację finansową i bezpieczną strukturę finansowania. Posiadane kapitały zapewniają bezpieczeństwo i stabilność prowadzonej działalności gospodarczej. Ponadto Grupa posiada dostęp do kredytów obrotowych adekwatnych do realizowanych obrotów. Spółka dywersyfikuje zaangażowanie kredytowe w bankach. Spółki na bieżąco dopasowuje stan utrzymywanych zapasów do realizowanych kontraktów, z kolei dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania jest zoptymalizowany do prognozowanych obrotów.

**Wskaźniki płynności**

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	2019 rok
Wskaźnik płynności bieżącej	1,29	1,24
Wskaźnik płynności szybkiej	0,72	0,44

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych) na koniec danego okresu;
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych) na koniec okresu.

Według stanu na 30.06.2020 roku wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,29 i uległ poprawie w stosunku do stanu na 31.12.2019 roku o 0,05.

Grupy Kapitałowej Izotal S.A. reguluje swoje zobowiązania terminowo i cieszy się wśród swoich dostawców opinią rzetelnego płatnika.

Kształtowanie bezpiecznej polityki finansowania Spółki i utrzymywania jej płynności jest jednym z nadrzędnych celów Zarządu Spółki.

#### Wskaźniki efektywności zarządzania kapitałem obrotowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2020	2019 rok
Cykl rotacji zapasów	64,26	106,11
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	69,13	52,36
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	56,91	67,74
Cykl operacyjny	133,38	158,47
Cykl konwersji gotówki	76,48	90,73

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji należności – stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
- cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Cykl rotacji zapasów uległ skróceniu w I półroczu 2020 roku o 42 dni, co wynika z ustalonych harmonogramów dostaw realizowanych na rzecz Gaz-System S.A. oraz planu dostaw rur stalowych i innych materiałów produkcyjnych. W I półroczu Spółka zrealizowała znaczną część dostaw z zapasów wykazanych na 31.12.2019 roku.

Cykl rotacji należności nie uległ większej zmianie. Wynika głównie z 30-dniowego terminu płatności stosowanego dla O.G.P. Gaz-System S.A. oraz dłuższych (60,90 dni) dla pozostałych klientów.

Spółki utrzymują racjonalny do realizowanych kontraktów stan zapasów. Uwzględniane są przy tym takie czynniki jak optymalizacja cykli produkcyjnych oraz ceny materiałów.

Spółki grupy kapitałowej zabezpieczają ryzyko wypłacalności swoich klientów, realizując sprzedaż w ramach udzielonych limitów w KUKE i COFACE lub stosując inne formy zabezpieczenia.

Spółki grupy kapitałowej realizują płatności swoich zobowiązań w uzgodnionym z kontrahentami terminie, korzystając między innymi z kredytów bankowych.

#### XIV. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W zakresie inwestycji w rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne plany Grupy Kapitałowej Izotal S.A. na 2020 roku zamykają się łącznie kwotą 3.883 tys. zł. Największą pozycję w planie stanowią wydatki związane z zakupem urządzeń do obróbki rur stalowych łącznie na 900 tys. zł. Pozostałe inwestycje dotyczą głównie usprawnień w obrębie funkcjonowania Centrum Izolacji Antykorozyjnych oraz Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych jak również wymianą używanego sprzętu.

Istotną pozycję stanowi zakup przez Kolb Sp. z o.o. maszyn i urządzeń związanych z produkcją konstrukcji maszynowych. Łącznie na ten cel Spółka zamierza przeznaczyć w 2020 roku 820 tys. zł.

Pozostałe inwestycje dotyczą głównie usprawnień w obrębie funkcjonowania Centrum Izolacji Antykorozyjnych oraz Centrum Badawczo – Rozwojowego Technologii i Produktów Stalowych jak również wymianą używanego sprzętu.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych nie jest zagrożona.

Planowane inwestycje zostaną sfinansowane ze środków własnych oraz leasingu.

**XV. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO.**

W ramach realizacji kolejnego etapu rozbudowy krajowego systemu przesyłu gazu w sierpniu 2019 roku Spółka zawarła z Gaz-System S.A. kolejną – trzecią - umowę ramową na dostawę rur izolowanych.

Umowa dotyczy dostaw 1.707 km fabrycznie nowych, izolowanych zewnętrznie i wewnętrznie rur stalowych do rurociągów systemów transportowych o średnicach DN1000 (głównie), DN700, DN500 oraz rur osłonowych. Przedmiotem zamówień wykonawczych udzielanych na podstawie III Umowy Ramowej jest:

- dla części nr 1: dostawa fabrycznie nowych, izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie (opcjonalnie pokrytych laminatem) rur stalowych o średnicy DN1000;
- dla części nr 2: dostawa fabrycznie nowych, izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie (opcjonalnie pokrytych laminatem) rur stalowych o średnicy DN700;
- dla części nr 3: dostawa fabrycznie nowych, izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie (opcjonalnie pokrytych laminatem) rur stalowych o średnicy DN500;
- dla części nr 4: dostawa fabrycznie nowych, izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie rur osłonowych o średnicy od DN700 do DN1200.

Umowa Ramowa zawarta została na okres 8 lat, począwszy od dnia jej podpisania. Strony Umowy uprawnione są do zawierania Umów Częściowych, których termin realizacji wykracza poza czas trwania Umowy Ramowej, pod warunkiem, że Umowa Częściowa będzie podpisana z Wykonawcą w okresie 8 lat od dnia podpisania Umowy Ramowej.

Łączne wynagrodzenie przeznaczone na realizację Umów Częściowych w ramach Umowy Ramowej nie przekroczy kwoty 2.793.155 tys. PLN netto.

Podobnie jak w przypadku Umowy Ramowej z 2015 roku jedynym kryterium wyboru ofert jest cena.

Umowa Ramowa określać będzie warunki udzielania i realizacji umów częściowych, jakie mogą zostać zawarte przez O.G.P. Gaz-System S.A. z Wykonawcami. Zamawiający będzie wyłaniał dostawców poszczególnych partii rur (spośród dostawców, z którymi zawarł analogiczne umowy ramowe) w trybie zamkniętych przetargów publicznych.

Podobne umowy Gaz-System S.A. zawarł z 6 innymi podmiotami, które będą z sobą konkurować w zakresie realizacji dostaw na poszczególne odcinki gazociągów.

Zamawiający zawarł w SIWZ zapisy art. 138 Prawa zamówień publicznych wymagając, aby udział towarów pochodzących z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw z którymi Wspólnota Europejska zawarła umowy o równym traktowaniu przedsiębiorców nie był niższy niż 50%.

Wprowadzenie tego zapisu jest zrozumiałe z uwagi na dofinansowanie budowanych gazociągów w dużej części środkami z budżetu UE. Ponadto jest korzystne z punktu widzenia Unijnych producentów i firm biorących udział na różny sposób w realizacji zamówienia.

Ostatnie miesiące pokazały silną presję producentów tureckich na pozyskanie zamówień z tej Umowy Ramowej. Rynek światowy nie generuje wystarczającego zapotrzebowania na produkty tamtejszych hut, a realizowane w Polsce inwestycje stanowią znaczący rynek zbytu.

Ze względu na niższe koszty produkcji podmiotów tureckich jak i działania tamtejszego Rządu są one w stanie skutecznie konkurować z podmiotami europejskimi obciążonymi szeregiem dodatkowych kosztów.

Brak realnych działań mających na celu ochronę europejskiego rynku, szczególnie w trudnych czasach epidemii COVID-19, powoduje trudności całego unijnego rynku stalowego.

Bezsprzecznie kolejne lata również przyniosą znaczący popyt na krajowym rynku rur przeznaczonych do budowy gazociągów. Inną kwestią jest partycypacja w tym producentów europejskich.

Czynnikiem, który pozwala spodziewać się znacznego zapotrzebowania na krajowym rynku rur gazowym jest realizacja gazociągu Baltic Pipe, łącznie o długości 320 km. Jest to połączenie krajowego systemu przesyłowego z

systemem duńskim, którego celem jest dalsza dywersyfikacja dostaw gazu. Pierwsze postępowania przetargowe w tym zakresie zostały już przez Gaz-System S.A. ogłoszone i rozstrzygnięte.

Całość gazociągu (część podmorska, tłocznie i gazociągi lądowe) zgodnie z przewidywaniami Gaz-System S.A. będzie kosztowała 1,6 mld euro, z czego ok. 800 mln. euro przypada na Gaz-System.

Realizacja inwestycji ma się zakończyć w 2022 roku.

Zgodnie z opracowanym przez Gaz-System S.A. i opublikowanym w styczniu 2019 roku Krajowym dziesięcioletnim planem rozwoju systemu przesyłowego na lata 2020-2029, O.G.P. Gaz-System S.A. wybuduje w latach 2018-2029 3.056 km nowych gazociągów, o średnicy głównie DN1000 oraz (w mniejszym stopniu) DN700. W ramach tego programu zakłada się uruchomienie połączeń z Czechami, Słowacją, Litwą i za pośrednictwem podmorskiego gazociągu Baltic Pipe połączenia z norweskimi złożami gazu.

Operator Gazociągów Przesyłowych zapowiada ponadto, iż po zakończeniu kluczowych inwestycji infrastrukturalnych na znaczeniu zyskiwać będą zadania remontowo – modernizacyjne, co również zapewni Spółce rynek zbytu oferowanych produktów.

Znaczące inwestycje w krajowym systemie przesyłu i dystrybucji gazu prognozuje również podjęta decyzja o rozbudowanie gazoportu LNG w Świnoujściu. Realizacja inwestycji spowoduje zwiększenie mocy rozładunkowych z 5 mld m<sup>3</sup> do 7,5 mld. m<sup>3</sup> gazu rocznie.

Planowana jest również budowa w latach 2024-2025 gazoportu LNG w Gdańsku (pływający terminal).

Wysoką rangę i wzrost tempa realizowanych w Polsce inwestycji w zakresie rozbudowy infrastruktury przesyłu gazu potwierdza objęcie ich specjalnymi uprawnieniami pozwalających na uproszczenie i przyspieszenie procedur administracyjnych przy ich realizacji.

Z informacji pochodzących z Gaz-Systemu wynika, iż w 2019 r. na inwestycje wydał 1,8 mld zł. W 2020 r. przewiduje na ten cel wydatki w wysokości ok. 2,7 mld zł, a łącznie w latach 2020-2029 spółka planuje wydać ok. 14,6 mld zł.

Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. zapowiada również wzrost inwestycji. W perspektywie najbliższych lat w samej tylko Wielkopolsce planuje wybudować 650 km nowych sieci gazowych. Zamiarem Polskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. jest przeprowadzenie gazyfikacji 74 nowych gmin i budowę 350 600 nowych przyłączy.

W zakresie rozbudowy infrastruktury dystrybucyjnej Prezes Urzędu Regulacji Energetyki uzgodnił projekt „Planu rozwoju Polskiej Spółki Gazownictwa na lata 2018-2022”. Uzgodniona 25.01.2018 roku aktualizacja przewiduje w najbliższych dwóch latach (2018-2019) wydatkowanie kwoty 2,86 mld. zł. na nakłady inwestycyjne.

Środki zostaną wydane na przyłączeniu nowych odbiorców, budowę nowych i modernizację istniejących sieci dystrybucji, gazyfikację terenów niezgazyfikowanych oraz inwestycje w infrastrukturę towarzyszącą.

Uzgodniony Plan Rozwoju jest częścią Strategii Polskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. wynikającej z realizacji strategii Grupy Kapitałowej PGNiG S.A. na lata 2017-2022, zgodnie z którą Spółka chce w latach 2016-2022 przeznaczyć na inwestycje 11,3 mld. zł.

PGNiG S.A. deklaruje, iż obecnie około 65% obszaru kraju ma dostęp do gazu ziemnego z sieci, co oznacza, że w ciągu dekady udało się zgazyfikować niemal 10 proc. terenu Polski. Według ostatnich planów w ciągu kolejnych dwóch lat ponad 70% obszaru Polski będzie miało dostęp do gazu sieciowego. Tym samym około 90 proc. Polaków miało dostęp do gazu.

W ostatnich miesiącach wyraźnie dostrzegany jest wzrost zapotrzebowania na izolowane rury stalowe mniejszych średnic, wykorzystywane do budowy nowych i modernizacji istniejących sieci dystrybucji gazu niskiego ciśnienia.

Izotal S.A. pozytywnie ocenia możliwości sprzedaży w zakresie eksportu.

W lipcu 2018 roku został na nowo rozpisany przez litewskiego operatora gazociągów przesyłowych – spółkę AB Amber Grid przetarg na dostawę rur DN700 o długości ok. 170 km na budowę połączenia gazowego Polska –

Litwa. Złożona w postępowaniu przetargowym oferta Spółki została wybrana i w dniu 25.07.2019 roku stosowna umowa na dostawy rur została między AB Amber Grid a Izotal S.A. zawarta.

W zakresie podstawowej działalności Kolb Sp. z o.o. w najbliższych miesiącach również należy spodziewać się dobrych wyników. Spółce udaje się lokować regularnie na rynku określoną ilość konstrukcji stalowych budowlanych (w dużej części na rynki zagraniczne), co w powiązaniu z pozyskiwanymi zamówieniami w zakresie konstrukcji stalowych maszynowych pozwala pozytywnie oceniać perspektywy działalności w kolejnych miesiącach.

Spółka bardzo aktywnie poszukuje i z dużym sukcesem zdobywa kontrakty na rynkach eksportowych (np. Niemcy, Austria). Rynek ten cechuje się wyższymi wymaganiami w zakresie jakości niż rynek krajowy, jednocześnie jest gotowy za to zapłacić wyższą cenę.

Zrealizowana przez Kolb Sp. z o.o. inwestycja pozwoli na zwiększenie możliwości wytwórczych szczególnie w zakresie precyzyjnych konstrukcji maszynowych.

Wysoka jakość i rygorystyczne wymogi kontroli jakości są bardzo mocnymi atutami działalności Kolb Sp. z o.o.

#### XVI. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Izotal S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Izotal S.A. Obowiązującym dokumentem ustalającym organizację i zasady funkcjonowania spółki z uwzględnieniem obowiązujących przepisów i Statutu Spółki jest Regulamin Organizacyjny. Spółka realizuje swoje zadania poprzez wewnętrzne komórki organizacyjne oraz samodzielne stanowiska pracy. W przyjętej w Spółce strukturze organizacyjnej przedsiębiorstwa podstawowe komórki organizacyjne zgrupowane są według zakresu ich działania w pionach organizacyjnych zarządzanych przez Dyrektora Generalnego, Dyrektora Handlowego, Dyrektora Finansowego, Dyrektora Produkcyjno-Technicznego i Dyrektora Centrum Badawczo-Rozwojowego. Piony organizacyjne nadzorowane są przez Dyrektora Generalnego. Funkcję Dyrektora Generalnego pełni Prezes Zarządu. Zadania Dyrektora Handlowego pełni Wiceprezes Zarządu, który podlega Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu.

Rodzaj i nazwy pionów organizacyjnych, biur, zespołów oraz samodzielnych stanowisk pracy bezpośrednio podległych członkom Zarządu, wzajemne stosunki zwierzchnictwa i podległości pomiędzy nimi ustala schemat organizacyjny.

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Izotal S.A. na dzień 30.06.2020 roku według pionów organizacyjnych.

Wyszczególnienie	30.06.2020	
	Liczba pracowników	Udział
Zarząd	4	1%
Pion Dyrektora Generalnego	16	6%
Pion Dyrektora Finansowego	14	5%
Pion Dyrektora Handlowego	60	22%
Pion Dyrektora Produkcyjno-Technicznego	174	62%
Centrum Badawczo Rozwojowe	11	4%
<b>RAZEM</b>	<b>279</b>	<b>100%</b>

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Izotal S.A. na dzień 30.06.2020 roku według charakteru wykonywanej pracy

Wyszczególnienie	30.06.2020	
	Liczba pracowników	Udział
Pracownicy umysłowi	88	32%
Pracownicy fizyczni	191	68%
<b>Razem</b>	<b>279</b>	<b>100%</b>

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Spółka jest stroną umów z Członkami Zarządu tj.: Markiem Mazurkiem, Michałem Pietrkiem, o zakazie konkurencji w czasie trwania oraz po ustaniu stosunku pracy. Umowy przewidują, iż Członkowie Zarządu zobowiązują się w okresie zatrudnienia w Spółce jak i w okresie sześciu miesięcy po ustaniu tego zatrudnienia nie prowadzić działalności konkurencyjnej wobec emitenta ani nie świadczyć pracy w ramach stosunku pracy lub na innej podstawie na rzecz podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną.

Tytułem odszkodowania za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej w umownym okresie po ustaniu stosunku pracy – to jest przez sześć miesięcy po ustaniu zatrudnienia – Członkom Zarządu przysługuje comiesięczne odszkodowanie w wysokości 50% ostatniego otrzymanego miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego brutto.

#### **XVII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA**

Informacje dotyczące wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w nocie 35 informacji dodatkowej do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2020 roku.

#### **XVIII. INFORMACJA O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

Spółka nie posiada tego typu zobowiązań.

#### **XIX. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu, członkowie Zarządu posiadali akcje Izostal S.A. w łącznej liczbie i wartości przedstawionej w niżej zamieszczonej tabeli:

Zarząd	łączna liczba wszystkich akcji Izostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (szt.)	Wartość nominalna wszystkich akcji Izostal S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (zł.)
Marek Mazurek	5 314	10 628
Michał Pietrek	1 460	2 920

Członkowie Rady Nadzorczej Izostal S.A. według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień publikacji niniejszego raportu nie posiadali akcji emitenta.

W okresie od publikacji ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółkę.



**XX. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA**

Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Izostal S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2020 roku przedstawia niżej zamieszczona tabela. Dane zawarte w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy.

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 %
Rockbridge TFI S.A.	2 096 607	6,40 %	2 096 607	6,40 %
Pozostali	10 908 393	33,32 %	10 908 393	33,32 %
<b>Razem</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>32 744 000</b>	<b>100,00 %</b>

W dniu 19 czerwca 2020 Zarząd Izostal S.A. otrzymał zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych od Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, w którym poinformował, że Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku transakcji zbycia zawartej w dniu 17 czerwca 2020 r. i rozliczonej w dniu 19 czerwca 2020 r. zmniejszył stan posiadania akcji spółki Izostal S.A. poniżej 5% głosów.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem: „Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. informuje, że według stanu na dzień 17 czerwca 2020 r. Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 1 613 927 akcji Spółki co stanowiło 4,93% udziału w kapitale zakładowym oraz 1 613 927 głosów z posiadanych akcji, stanowiących 4,93% ogólnej liczby głosów.

Przed zbyciem akcji Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 1 668 977 akcji Spółki, co stanowiło 5,10% udziału w kapitale zakładowym oraz 1 668 977 głosów z posiadanych akcji, stanowiących 5,10% ogólnej liczby głosów.

Nie wystąpiły inne zmiany w tym zakresie.

**XXI. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

**XXII. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Grupa Kapitałowa Izostal S.A. nie organizowała programu akcji pracowniczych.

**XXIII. INFORMACJA NA TEMAT POLITYKI WYNAGRODZEŃ FUNKCJONUJĄCEJ W GRUPIE**

Zarząd Spółki mając na celu zapewnienie przejrzystości korporacyjnej oraz możliwości uzyskania przez akcjonariuszy oraz potencjalnych inwestorów pełnego i rzetelnego obrazu wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, a także zwiększenie nadzoru nad wynagrodzeniami członków ww. organów, podjął decyzję o opracowaniu i wdrożeniu „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Izostal S.A.”, która została przedstawiona do opinii Radzie Nadzorczej, a następnie skierowana pod obrady Walnego Zgromadzenia Izostal S.A., które w dniu 24.06.2020 roku, uchwałą nr 14/2020 przyjęło „Politykę Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Izostal S.A.”. Poprzez wprowadzenie przejrzystych zasad wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, jak również zapewnienie poziomu wynagrodzenia odpowiedniego do kompetencji oraz zakresu obowiązków przyczynia się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Spółki.

Przyjęty dokument określa wynagrodzenie Członków Zarządu, które składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego. Wynagrodzenie stałe ustalane przez Radę Nadzorczą jest krotnością przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wg GUS, liczonego za okres kwartału poprzedniego, zaś wynagrodzenie zmienne Członka Zarządu składa się z kwartalnej premii uznaniowej oraz nagrody dodatkowej, a o jej przyznaniu i wysokości decyduje Rada Nadzorcza w oparciu o określone kryteria finansowe i niefinansowe.

Członkom Zarządu przysługują również niepieniężne składniki wynagrodzenia w postaci:

- ubezpieczenia członków organów Spółki od odpowiedzialności cywilnej (ubezpieczeniem takim są objęci również Członkowie Rady Nadzorczej i Prokurenci Spółki),
- ubezpieczenie na zdrowie na zasadach przyjętych dla pozostałych pracowników Spółki,
- możliwość wykorzystania samochodu służbowego do celów prywatnych;

Korzystanie z samochodu służbowego do celów prywatnych, odbywa się zgodnie z zasadami użytkowania samochodów stanowiących własność Izostal S.A. Ten pozafinansowy składnik wynagrodzenia przysługuje także kluczowym menadżerom Spółki.

„Polityka Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Izostal S.A.” określa również okres, na jaki zostały zawarte umowy z Członkiem Zarządu, wskazuje okresy i warunki wypowiedzenia tych umów, odprawę pieniężną przysługującą w związku z przejściem na emeryturę lub rentę inwalidzką, a także warunki zawartych umów o zakazie konkurencji. Umowy o zakazie konkurencji z obecnymi Członkami Zarządu szczegółowo opisane są w pkt XVIII.

Spółka nie wyklucza możliwości zawierania z Członkami Zarządu transakcji handlowych, w tym transakcji zakupu lub sprzedaży usług.

W Spółce funkcjonuje Pracowniczy Program Emerytalny. Członkom Zarządu i pracownikom zatrudnionym w Spółce co najmniej przez 12 miesięcy i nie przekraczającym 70 roku życia przysługuje prawo przystąpienia do PPE. Odprowadzane w ramach tego programu składki stanowią element wynagrodzeń Członków Zarządu i pracowników Spółki. Członkom Zarządu i pracownikom Spółki, którzy zdecydowali się przystąpić do Programu odprowadza się składki w wysokości 3,5% wynagrodzenia brutto.

Wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej, składa się wyłącznie z wynagrodzenia stałego, określonego w uchwale Walnego Zgromadzenia. Również okres obowiązywania stosunku prawnego Członków Rady Nadzorczej, a także okres i warunki jego rozwiązania wynikają z uchwał Walnego Zgromadzenia. Członkom Rady Nadzorczej nie są przyznawane zmienne składniki wynagrodzenia, premie i nagrody. Spółka nie wyklucza możliwości zawierania z Członkami Rady Nadzorczej transakcji handlowych, w tym transakcji zakupu lub sprzedaży usług. Członkowie Rady Nadzorczej nie są objęci dodatkowymi programami emerytalno-rentowymi.

Polityka wynagrodzeń umożliwia funkcjonowanie stabilnego, kompetentnego i doświadczonego składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej, co sprzyja realizacji przyjętej strategii biznesowej oraz długoterminowym interesom Spółki.

Treść „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Izostal S.A.” dostępna jest na stronie internetowej Spółki.

Funkcjonujące w Spółkach wewnętrzne regulacje takie jak: Polityka wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Izostal S.A., Regulamin Wynagradzania oraz inne wewnętrzne akty prawne stanowią, iż forma, struktura i sposób ustalania wynagrodzeń pracowników, kadry menedżerskiej i członków organów jest przejrzysty i efektywny.

**XXIV. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W czerwcu 2018 roku Spółka zawarła z Revision Rzeszów – Józef Król Sp. z o.o. umowę na badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych wraz z przeglądem sprawozdań półrocznych. Umowa dotyczy badań sprawozdań sporządzanych za lata 2018 – 2020.

Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zawarte są w notcie 42 informacji dodatkowej do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2020 roku.

**XXV. STANOWISKO ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO WRAZ Z OPINIĄ ORGANU NADZORUJĄCEGO EMITENTA ODNOSZĄCE SIĘ DO WYDANEJ PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH OPINII Z ZASTRZEŻENIEM, OPINII NEGATYWNEJ LUB ODMOWY WYRAŻENIA OPINII O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Powyższa sytuacja nie wystąpiła.

Kolonowskie, dnia 27.08.2020 roku

.....  
Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny  
Marek Mazurek

.....  
Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Handlowy  
Michał Pietrek

## Oświadczenie Zarządu

w sprawie zgodności półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Izostal S.A.

(składane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim).

Zarząd Izostal S.A oświadcza wedle najlepszej wiedzy, że:

1. Skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Izostal S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Izostal S.A. oraz jej wynik finansowy.
2. Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Izostal S.A za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Izostal S.A oraz jej wynik finansowy.
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Izostal S.A za I półrocze 2020 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kolonowskie, dnia 27.08.2020 roku

.....  
Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny  
Marek Mazurek

.....  
Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Handlowy  
Michał Pietrek

Izostal S.A.  
ul. Opolska 29,  
47-113 Kolonowskie

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

