



PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Izostal S.A., specjalizujący się w produkcji zaawansowanych technologicznie izolacji antykorozyjnych na rurach stalowych, to lider tego segmentu w Polsce. Głównym odbiorcą firmy jest sektor gazowy, posiadający ponad 90% udział w wartości sprzedaży spółki. Rury stalowe, wyposażone w niezbędną powłokę antykorozyjną, zarówno zewnętrzną jak i wewnętrzną, wykorzystywane są do przesyłu gazu ziemnego rurociągami wysoko i średniociśnieniowymi. Technologia wykorzystywana przez Izostal S.A. pozwala na wykonywanie zewnętrznej izolacji rur stalowych od średnicy 21,3 mm do 1220 mm, a także izolowanie wewnętrzne rur stalowych w zakresie średnic od 219,1 mm do 1220 mm. Najwyższa jakość wykonania powłok antykorozyjnych, oparta o w pełni zautomatyzowany proces technologiczny to powód, dla którego spółka jest głównym dostawcą rur izolowanych dla firm z Grupy Kapitałowej PGNiG. Produkty spółki zdobyły uznanie wielu renomowanych klientów i są wykorzystywane w głównych magistralach przesyłu gazu ziemnego w Polsce oraz w Europie Środkowej. Izostal S.A. to uznana marka także w branży petrochemicznej. Firma współpracuje od wielu lat z potentatami tego rynku dostarczając izolowane rury stalowe na potrzeby przemysłu naftowego.

Izostal S.A. jako jedyne przedsiębiorstwo w Polsce dysponuje technologią wykonywania izolacji wewnętrznej rur stalowych na skalę przemysłową. Nowym produktem spółki jest chroniona patentem izolacja wewnętrzna o nazwie LAYTEC®. Jej zastosowanie wpływa w zasadniczy sposób na zmniejszenie oporów przepływu gazu ziemnego i innych paliw przesyłanych rurociągami stalowymi. Przekłada się to na istotne obniżenie kosztów przesyłu, poprzez wykorzystanie niższego ciśnienia wewnętrznego, redukcję strat oraz wydłużenie żywotności rurociągu. Izolacja wewnętrzna to nowy, ogólnosiatakowy trend ochrony biernej rurociągów stalowych. Izostal S.A. jest także uznanym producentem trójwarstwowej izolacji antykorozyjnej na bazie polietylenu i polipropylenu oraz jednowarstwowej izolacji epoksydowej. Wszystkie wyroby firmy posiadają certyfikaty i aprobaty techniczne, wydane przez prestiżowe polskie i zagraniczne jednostki badawcze.

Kluczowym atutem spółki jest najnowocześniejszy w naszym kraju i jeden z najbardziej innowacyjnych w skali europejskiej zakład produkcyjny, oddany do użytku w roku 2009. Fabryka wyposażona w zdobycze technologiczne na miarę XXI wieku, spełniająca najbardziej rygorystyczne normy światowe, to zasadniczy element obecnej przewagi konkurencyjnej Izostal S.A. Zakład wraz z infrastrukturą logistyczną powstał kosztem ponad 90 mln zł, w ramach wykorzystania środków własnych, kredytu inwestycyjnego oraz dofinansowania unijnego.

Strategia rozwoju Izostal S.A. opiera się na założeniu pełnego wykorzystania posiadanego potencjału produkcyjnego, w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku. Plan znacznego wzrostu skali działalności skorelowany jest z dobrymi perspektywami rozwoju branży w kontekście uruchamiania wielomiliardowych inwestycji infrastrukturalnych – budowy i modernizacji sieci gazociągów przesyłowych i dystrybucyjnych (realizowanych głównie przez Gaz-System S.A.). Izostal S.A. liczy na wykorzystanie silnej pozycji w branży naftowej, w celu zdynamizowania współpracy z kluczowymi odbiorcami tego sektora. Spółka dostrzega także możliwość zwiększenia przychodów w krajowej branży hydrotechnicznej, w kontekście znaczących inwestycji związanych z ochroną środowiska, gospodarką wodną oraz rozwojem infrastruktury, jakie są w chwili obecnej sukcesywnie uruchamiane w oparciu o dofinansowanie z funduszy europejskich. Izostal S.A. wyposażony w wysokowydajne moce produkcyjne oraz dodatkowe kapitały ma szansę umocnić pozycję kluczowego gracza na rynku polskim, a także zbudować pozycję lidera usług antykorozyjnych na obszarze Europy Środkowej.

Firma od roku 2005 działa w ramach Grupy Kapitałowej Stalprofil. Stalprofil S.A. jest właścicielem 19,739 mln akcji, co stanowi ponad 95% kapitału zakładowego Izostal S.A.



CELE EMISYJNE

Izostal S.A. zamierza pozyskać w drodze publicznej subskrypcji akcji około 63,2 mln zł. Zarząd firmy planuje wykorzystać pozyskane środki na następujące przedsięwzięcia:

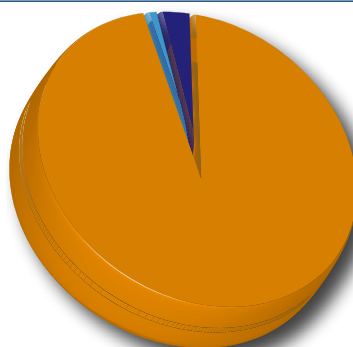
1. Dofinansowanie budowy Centrum Badawczo Rozwojowego - 12,65 mln zł

Celem Emitenta jest uruchomienie Centrum Badawczo Rozwojowego technologii i produktów stalowych. Jego kluczowym zadaniem będzie udoskonalanie stosowanych technologii, kompleksowe badanie prototypów produktów i wyrobów gotowych, a także opracowywanie innowacyjnych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych. Uruchomiany ośrodek będzie jedyną tego typu placówką w Polsce specjalizującą się w badaniu powłok izolacyjnych i spoin doczołowych, dysponującą m.in. mobilnym laboratorium. Prowadzone analizy dotyczące możliwości zastosowania nowoczesnych materiałów na potrzeby szeroko rozumianej technologii antykorozyjnej dają szansę wykorzystania na skalę przemysłową m.in. dwuwarstwowej powłoki epoksydowej DFBE. Projekt zakłada prowadzenie we własnym zakresie prac badawczo-rozwojowych, które do tej pory były zlecane na zewnątrz, a także komercjalizację wyników badań. Planowana łączna kwota nakładów na uruchomienie Centrum Badawczo Rozwojowego wynosi 19,9 mln zł. W sierpniu bieżącego roku Izostal S.A. otrzymał dofinansowanie projektu, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka UE, w wysokości 7,26 mln zł.

2. Podwyższenie kapitału obrotowego - 50,5 mln zł

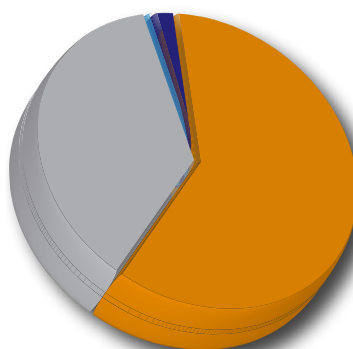
Zwiększenie kapitału obrotowego o kwotę 50,5 mln zł to szansa na wykorzystanie okresu dobrej koniunktury i znaczącego wzrostu zapotrzebowania na produkty spółki. Realizowane przez krajowy sektor gazowy programy modernizacyjne i inwestycyjne, w zakresie rozbudowy mocy przesyłowych, a także program dywersyfikacji dostaw gazu ziemnego do Polski, wpływają bezpośrednio na potencjał rynku, na którym działa Izostal S.A. Podwyższenie kapitału obrotowego stanowić będzie dodatkową przewagę konkurencyjną w rywalizacji o największe w historii krajowej branży gazowej projekty infrastrukturalne. Zasadnicze zwiększenie skali działalności pociąga za sobą konieczność zwiększenia poziomu zakupów rur stalowych, utrzymywania wyższych stanów magazynowych wyrobów gotowych, a także ustanowienia zabezpieczeń realizacji wielomilionowych kontraktów.

STRUKTURA AKCJONARIATU PRZED OFERTĄ PUBLICZNĄ



95,15%	STALPROFIL S.A.
3,28%	PGNIG S.A.
1,57%	Pozostali akcjonariusze

STRUKTURA AKCJONARIATU PO OFERCIE PUBLICZNEJ



60,3%	STALPROFIL S.A.
36,6%	Nowi akcjonariusze*
2,1%	PGNIG S.A.
1%	Pozostali akcjonariusze

* przy założeniu objęcia przez nowych akcjonariuszy wszystkich Akcji serii K

STRUKTURA OFERTY PUBLICZNEJ

Przedmiotem oferty publicznej jest od 3 mln do 12 mln akcji zwykłych na okaziciela serii K. Spółka dokonała podziału oferty na dwie transze: Transzę Inwestorów Instytucjonalnych obejmującą do 10 mln sztuk akcji oraz Transzę Inwestorów Indywidualnych, w ramach której oferowanych jest do 2 mln papierów wartościowych. Maksymalna liczba akcji objętych jednym zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych to 100 tys. walerów. Emitent może dokonać przesunięć akcji pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięciu będą podlegały wyłącznie te akcje, które nie zostały objęte i opłacone w danej transzy.

Cena emisyjna akcji serii K zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego, przy uwzględnieniu wyników procesu budowy księgi popytu i zostanie opublikowana przed rozpoczęciem zapisów. Nie będzie ona wyższa niż cena maksymalna, której poziom wyznaczono na 5,50 zł. Zapisy na akcje w ramach oferty publicznej będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klienta Domu Maklerskiego BDM S.A. Szczegółowe informacje dotyczące procedury dokonywania zapisów na akcje dostępne są w opublikowanym prospekcie emisyjnym.

Główny akcjonariusz Izostal S.A. - spółka akcyjna Stalprofil zobowiązała się do niesprzedawania posiadanych przez siebie akcji, w ramach realizacji umowy lock-up, przez okres 12 miesięcy od daty pierwszego notowania na GPW akcji Izostal S.A.

Zamiarem Emitenta jest notowanie Praw do Akcji serii K na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie niezwłocznie po spełnieniu wszystkich wymogów prawnych. Spółka przewiduje, że wprowadzenie PDA do obrotu nastąpi w grudniu 2010r.

TERMINARZ OFERTY PUBLICZNEJ

Otwarcie publicznej subskrypcji
21 grudnia 2010r.

Przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej
21 – 23 grudnia 2010r.

Przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
21 – 23 grudnia 2010r.

Zamknięcie Publicznej Oferty i przydział akcji
23 grudnia 2010r.

Debiut PDA
grudzień 2010r.

ATUTY INWESTYCYJNE

- Silna pozycja rynkowa, poparta znaczną skalą działalności i referencjami
- Nowoczesne zaplecze technologiczno-produkcyjno-logistyczne
- Działalność na perspektywnym rynku o dużym potencjale wzrostu
- Przejrzysta strategia rozwoju w pełni wspierana przez wiodącego akcjonariusza – Stalprofil S.A.
- Możliwość odpowiedzi na szybko rosnący popyt na rynku krajowym dzięki rozbudowie mocy produkcyjnych i pozyskaniu kapitału giełdowego
- Perspektywa osiągnięcia pozycji lidera w Europie Środkowej

(tys zł)	2009	2010P	2011P
Przychody	90 209	122 505	193 028
zysk operacyjny	7 062	12 548	26 927
EBITDA	9 224	16 008	30 467
zysk netto	5 071	7 045	19 003
rentowność działalności operacyjnej	7,83%	10,24%	13,95%
rentowność netto	5,62%	5,75%	9,84%

P - prognoza