



## **RAPORT PÓŁROCZNY**

**Zawierający śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
IZO- BLOK S.A. sporządzone zgodnie z MSSF  
za okres od 1 maja 2015 r. do 31 października 2015 r.**



Chorzów, 30 grudnia 2015 r.

## Spis treści

<b>I. Wybrane dane finansowe</b> .....	<b>5</b>
<b>II. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów</b> .....	<b>6</b>
<b>III. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans)</b> .....	<b>8</b>
<b>IV. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b> .....	<b>10</b>
<b>V. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>12</b>
<b>VI. Wybrane informacje objaśniające do śródrocznego półrocznego sprawozdania finansowego</b> .....	<b>13</b>
1. Informacje ogólne.....	13
2. Opis stosowanych zasad rachunkowości .....	15
2.1. Oświadczenie o zgodności z MSSF.....	15
2.2. Platforma zastosowanych MSSF .....	15
2.2.1. Status zatwierdzania standardów w UE .....	15
2.2.2. Standardy zastosowane po raz pierwszy .....	17
2.2.3. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji .....	17
2.2.4. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości .....	17
2.3. Podstawa sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego .....	17
2.4. Najważniejsze zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez Spółkę.....	18
3. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro .....	21
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	22
4.1. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu .....	22
4.2. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	22
4.3. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw .....	23
4.4. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	25
5. Instrumenty finansowe .....	29
5.1. Informacje na temat zmian warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki .....	29
5.2. Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych.....	29
5.3. Zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	29
6. Wybrane dodatkowe noty objaśniające .....	30
6.1. Informacje o rzeczowych aktywach trwałych oraz wartościach niematerialnych i prawnych.....	30
6.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....	30
6.1.2. Wartości niematerialne i prawne (aktywa niematerialne).....	33
6.2. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych (zobowiązania inwestycyjne) .....	35
6.3. Przychody ze sprzedaży.....	35
6.4. Koszty według rodzaju .....	36
6.5. Pozostałe przychody operacyjne .....	37
6.6. Pozostałe koszty operacyjne.....	38
6.7. Przychody finansowe.....	38

6.8. Koszty finansowe .....	39
6.9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	40
6.10. Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych .....	41
7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta .....	41
8. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.....	42
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	42
10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki w drugim półroczu 2015/2016 oraz kolejnych okresach.....	43
11. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	43
12. Zysk na jedną akcję .....	43
13. Wypłacone dywidendy .....	44
14. Segmenty działalności .....	44
15. Wpływ zmian w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacji, a także zaniechania działalności .....	45
16. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych .....	45
17. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	45
18. Korekty błędów poprzednich okresów .....	45
19. Zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego .....	45
20. Przejście na MSSF – uzgodnienia wymagane przez MSSF 1 .....	45
20.1. Uzgodnienie kapitału na 31.10.2014 oraz całkowitych dochodów za okres 01.05.2014 – 31.10.2014.....	45
<b>VII. Półroczne sprawozdanie z działalności emitenta .....</b>	<b>48</b>
1. Podsumowanie działalności IZO – BLOK S.A. w pierwszym półroczu 2015/2016, wraz opisem czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe Spółki.....	48
2. Podstawowe wskaźniki finansowe stosowane do oceny zarządzania zasobami finansowymi Spółki. ....	57
3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników które w ocenie Spółki będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2015/2016 oraz kolejnych okresach. ....	60
3.1. Czynniki zewnętrzne .....	60
3.2. Czynniki wewnętrzne .....	60
3.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w kolejnych okresach.....	61
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony .....	61
5. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.....	68
6. 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	
68	
7. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	69
8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	69
9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	69
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	70
11. 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, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.....	70
12. 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 .....	70
13. 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 .....	70
14. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	71
<b>VIII. Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego.....</b>	<b>71</b>

## I. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	I półrocze 2015/2016	I półrocze 2014/2015	I półrocze 2015/2016	I półrocze 2014/2015
	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży	41 845	36 434	9 959	8 723
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 342	9 202	2 937	2 203
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 535	4 542	1 555	1 087
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 533	4 259	1 555	1 020
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 046	5 290	487	1 267
Zysk (strata) netto	1 379	4 218	328	1 010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 297	4 797	547	1 149
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 536	-6 077	-604	-1 455
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 702	998	-405	239
Przepływy pieniężne netto – razem	-1 941	-282	-462	-68
Średnioważona liczba akcji (tys. szt.)	1 000	1 000	1 000	1 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł /EUR )	1,38	4,22	0,33	1,01
	<b>Stan na dzień 31.10.2015</b>	<b>Stan na dzień 30.04.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.10.2015</b>	<b>Stan na dzień 30.04.2015</b>
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa/Pasywa razem	85 144	80 926	19 962	20 062
Aktywa trwałe	50 258	46 138	11 783	11 438
Aktywa obrotowe	34 886	34 788	8 179	8 624
Kapitał własny	50 363	48 984	11 808	12 144
Zobowiązania razem	34 781	31 942	8 155	7 919
Zobowiązania długoterminowe	16 012	14 464	3 754	3 586
Zobowiązania krótkoterminowe	18 770	17 478	4 401	4 333
Liczba akcji (tys. szt.)	1 000	1 000	1 000	1 000
Wartość księgową na jedną akcję (w zł /EUR )	50,36	48,98	11,81	12,14
<b>kurs na dzień bilansowy</b>			<b>4,2652</b>	<b>4,0337</b>
<b>średnia arytmetyczna</b>			<b>4,2019</b>	<b>4,1766</b>

## II. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 maja 2015 r. do 31 października 2015 r. oraz okresy porównawcze

(wariant kalkulacyjny)	okres zakończony 31.10.2015	okres zakończony 31.10.2014	okres od 01.08.2015 do 31.10.2015	okres od 01.08.2014 do 31.10.2014
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy	dane za 3 miesiące	dane za 3 miesiące
	PLN	PLN	PLN	PLN
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	39 498 387,60	33 831 227,75	19 903 127,15	16 936 148,55
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 347 056,91	2 602 513,50	1 301 170,96	1 323 460,73
Koszt własny sprzedaży	28 040 035,26	25 504 042,94	14 545 488,25	12 469 095,13
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 463 807,54	1 727 920,53	791 977,47	1 011 884,59
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 341 601,71</b>	<b>9 201 777,78</b>	<b>5 866 832,39</b>	<b>4 778 629,56</b>
Koszty sprzedaży	2 631 626,05	2 150 594,60	1 313 568,25	1 036 571,35
Koszty zarządu	3 175 305,71	2 508 788,13	1 674 112,47	1 370 910,41
Pozostałe przychody operacyjne	836 512,71	290 237,37	424 449,20	106 792,72
Pozostałe koszty operacyjne	838 668,80	573 507,29	538 061,91	164 436,91
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>6 532 513,86</b>	<b>4 259 125,13</b>	<b>2 765 538,96</b>	<b>2 313 503,61</b>
Przychody finansowe	782 539,02	1 425 359,23	283 163,77	155 144,75
Koszty finansowe	5 268 953,04	394 109,94	2 808 211,79	116 256,72
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>2 046 099,84</b>	<b>5 290 374,42</b>	<b>240 490,94</b>	<b>2 352 391,64</b>
Podatek dochodowy	667 105,00	1 072 083,00	213 894,00	465 455,00
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 378 994,84</b>	<b>4 218 291,42</b>	<b>26 596,94</b>	<b>1 886 936,64</b>
Działalność zaniechana				
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>				
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>1 378 994,84</b>	<b>4 218 291,42</b>	<b>26 596,94</b>	<b>1 886 936,64</b>
Pozostałe całkowite dochody netto				
<b>POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO</b>	<b>1 378 994,84</b>	<b>4 218 291,42</b>	<b>26 596,94</b>	<b>1 886 936,64</b>
Zysk (strata) netto	1 378 994,84	4 218 291,42	26 596,94	1 886 936,64
Średnia ważona liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	1,38	4,22	0,03	1,89
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	1,38	4,22	0,03	1,89

(wariant porównawczy)	okres zakończony 31.10.2015	okres zakończony 31.10.2014	okres od 01.08.2015 do 31.10.2015	okres od 01.08.2014 do 31.10.2014
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy	dane za 3 miesiące	dane za 3 miesiące
	PLN	PLN	PLN	PLN
Działalność kontynuowana				
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>41 845 444,51</b>	<b>36 433 741,25</b>	<b>21 204 298,11</b>	<b>18 259 609,28</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	39 498 387,60	33 831 227,75	19 903 127,15	16 936 148,55
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 347 056,91	2 602 513,50	1 301 170,96	1 323 460,73
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>35 310 774,56</b>	<b>31 891 346,20</b>	<b>18 325 146,44</b>	<b>15 888 461,48</b>
Zmiana stanu produktów	-1 214 604,67	129 208,60	-186 422,14	-257 139,84
Koszt wytworzenia produktów (usług) na własne potrzeby	-574 730,99	-468 396,76	-368 016,99	-235 065,63
Amortyzacja	1 570 124,56	1 163 390,94	796 406,89	587 432,95
Zużycie materiałów i energii	23 059 171,63	21 218 119,67	11 759 018,99	10 664 245,40
Usługi obce	4 080 384,96	2 795 126,59	1 930 667,89	1 365 015,64
Podatki i opłaty	259 729,35	117 311,05	108 934,34	58 560,75
Wynagrodzenia	4 942 811,74	3 920 265,40	2 639 281,53	2 048 349,30
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 205 960,77	958 149,84	566 699,37	460 921,54
Pozostałe koszty rodzajowe	518 119,67	330 250,34	286 599,09	184 256,78
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 463 807,54	1 727 920,53	791 977,47	1 011 884,59
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>6 534 669,95</b>	<b>4 542 395,05</b>	<b>2 879 151,67</b>	<b>2 371 147,80</b>
Pozostałe przychody operacyjne	836 512,71	290 237,37	424 449,20	106 792,72
Pozostałe koszty operacyjne	838 668,80	573 507,29	538 061,91	164 436,91
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>6 532 513,86</b>	<b>4 259 125,13</b>	<b>2 765 538,96</b>	<b>2 313 503,61</b>
Przychody finansowe	782 539,02	1 425 359,23	321 059,90	155 144,75
Koszty finansowe	5 268 953,04	394 109,94	2 846 107,92	116 256,72
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>2 046 099,84</b>	<b>5 290 374,42</b>	<b>240 490,94</b>	<b>2 352 391,64</b>
Podatek dochodowy	667 105,00	1 072 083,00	213 894,00	465 455,00
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 378 994,84</b>	<b>4 218 291,42</b>	<b>26 596,94</b>	<b>1 886 936,64</b>
Działalność zaniechana				
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>1 378 994,84</b>	<b>4 218 291,42</b>	<b>26 596,94</b>	<b>1 886 936,64</b>
Pozostałe całkowite dochody netto	0,00	0,00	0,00	0,00
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	0,00	0,00	0,00	0,00
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO</b>	<b>1 378 994,84</b>	<b>4 218 291,42</b>	<b>26 596,94</b>	<b>1 886 936,64</b>

Zysk (strata) netto	1 378 994,84	4 218 291,42	26 596,94	1 886 936,64
Średnia ważona liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	1,38	4,22	0,03	1,89
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	1,38	4,22	0,03	1,89

**III. Sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans)**

AKTYWA	Stan na dzień	
	31.10.2015	30.04.2015
	PLN	PLN
<b>Aktywa trwale</b>	<b>50 257 992,99</b>	<b>46 137 593,59</b>
Wartości niematerialne i prawne	421 045,83	342 422,77
Rzeczowe aktywa trwale	48 937 495,51	45 140 946,86
Nieruchomości inwestycyjne		
Aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	675 935,00	418 320,00
Pozostałe aktywa	223 516,65	235 903,96
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>34 886 125,22</b>	<b>34 788 318,33</b>
Zapasy	9 712 519,46	7 897 091,54
Należności z tytułu dostaw i usług	17 945 088,03	15 569 856,93
Należności z tyt. podatku dochodowego		
Pozostałe należności	1 780 096,25	1 708 612,72
Aktywa finansowe	0,00	3 129 989,97
Środki pieniężne	1 500 680,23	3 456 051,18
Pozostałe aktywa	3 947 741,25	3 026 715,99
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		
<b>Aktywa razem</b>	<b>85 144 118,21</b>	<b>80 925 911,92</b>

PASYWA	Stan na dzień	
	31.10.2015	30.04.2015
	PLN	PLN
<b>Kapitał własny</b>	<b>50 363 020,18</b>	<b>48 984 025,34</b>
Kapitał podstawowy	10 000 000,00	10 000 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587 014,65	3 587 014,65
Kapitał zapasowy	32 945 522,33	21 726 223,94
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 451 488,36	2 924 587,23
Zysk (Strata) netto	1 378 994,84	10 746 199,52
<b>Zobowiązania</b>	<b>34 781 098,03</b>	<b>31 941 886,58</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>16 011 582,61</b>	<b>14 463 529,71</b>
Rezerwy z tyt. odroczonego pdop	832 343,00	1 369 004,00
Rezerwy na świadczenia pracownicze	294 952,55	294 952,55
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8 595 525,98	7 925 441,72
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 288 761,08	4 874 131,44
Przychody przyszłych okresów		
Pozostałe zobowiązania		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>18 769 515,42</b>	<b>17 478 356,87</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	315 408,00	647 058,90



Pozostałe rezerwy	8 050,00	14 274,58
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 940 391,31	4 027 012,28
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 240 424,35	1 758 862,66
Pozostałe zobowiązania finansowe	887 896,42	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 583 802,66	7 320 739,23
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 106 337,00	701 483,00
Przychody przyszłych okresów	1 928 116,55	1 167 044,93
Pozostałe zobowiązania	1 759 089,13	1 841 881,29
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia		
<b>Pasywa razem</b>	<b>85 144 118,21</b>	<b>80 925 911,92</b>

Wartość księgowa	50 363 020,18	48 984 025,34
Liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	50,36	48,98
Rozwodniona liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	50,36	48,98

#### IV. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone za okres sprawozdawczy kończący się 31 października 2015 r.

	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI	KAPITAŁ ZAPASOWY	KAPITAŁ REZERWOWY	ZYSKI / STRATY ZATRZYMANE	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
<b>Stan na dzień 1 maja 2015 roku</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>21 726 223,94</b>	<b>0,00</b>	<b>13 670 786,75</b>	<b>48 984 025,34</b>
Zmiany okresie:						
Zmiana zasad rachunkowości						0,00
Korekta z tytułu błędu						0,00
<b>Stan na dzień 1 maja 2015 roku po korektach</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>21 726 223,94</b>	<b>0,00</b>	<b>13 670 786,75</b>	<b>48 984 025,34</b>
Wynik netto za rok obrotowy					1 378 994,84	1 378 994,84
Pozostałe całkowite dochody						0,00
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>21 726 223,94</b>	<b>0,00</b>	<b>15 049 781,59</b>	<b>50 363 020,18</b>
Emisja akcji						0,00
Pozostałe zmiany kapitałów			11 219 298,39		-11 219 298,39	0,00
						0,00
<b>Stan na dzień 31 października 2015 roku</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>32 945 522,33</b>	<b>0,00</b>	<b>3 830 483,20</b>	<b>50 363 020,18</b>

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone za okres sprawozdawczy kończący się 31 października 2014 r.

	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI	KAPITAŁ ZAPASOWY	KAPITAŁ REZERWOWY	ZYSKI / STRATY ZATRZYMANE	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
<b>Stan na dzień 1 maja 2014 roku</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>13 358 831,14</b>	<b>0,00</b>	<b>8 367 392,80</b>	<b>35 313 238,59</b>
Zmiany okresie:						
Zmiana zasad rachunkowości					2 933 030,23	2 933 030,23
Korekta z tytułu błędu						0,00
<b>Stan na dzień 1 maja 2014 roku po korektach</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>13 358 831,14</b>	<b>0,00</b>	<b>11 300 423,03</b>	<b>38 246 268,82</b>
Wynik netto za rok obrotowy					4 218 291,42	4 218 291,42
Pozostałe całkowite dochody					0,00	0,00
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>13 358 831,14</b>	<b>0,00</b>	<b>15 518 714,45</b>	<b>42 464 560,24</b>
Emisja akcji						0,00
Pozostałe zmiany kapitałów			8 367 392,80		-8 367 392,80	0,00
						0,00
<b>Stan na dzień 31 października 2014 roku</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>3 587 014,65</b>	<b>21 726 223,94</b>	<b>0,00</b>	<b>7 151 321,65</b>	<b>42 464 560,24</b>

## V. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(metoda pośrednia)	okres zakończony 31.10.2015	okres zakończony 31.10.2014
		PLN	PLN
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:</b>		
<b>I.</b>	<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>2 046 099,84</b>	<b>5 290 374,42</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem:</b>	<b>250 911,65</b>	<b>-493 568,39</b>
	Amortyzacja	1 570 124,56	1 163 390,94
	Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	233 045,43	-108 513,20
	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	167 462,08	70 013,90
	Zysk (Strata) z działalności inwestycyjnej	4 017 886,39	-737 225,48
	Zmiana stanu rezerw	-337 875,48	-9 600,00
	Zmiana stanu zapasów	-1 815 427,92	-1 056 468,55
	Zmiana stanu należności	-3 518 581,01	-157 546,04
	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	320 902,56	183 567,41
	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-386 624,96	104 770,63
	Inne korekty	0,00	0,00
	Zapłacony podatek dochodowy	0,00	54 042,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 297 011,49</b>	<b>4 796 806,03</b>
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>782 515,00</b>	<b>167 484,64</b>
	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		167 484,64
	Zbycie inwestycji w nieruchomości		
	Wpływy aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	a) z jednostek powiązanych		
	b) z pozostałych jednostek:	0,00	0,00
	Inne wpływy inwestycyjne	782 515,00	
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>3 318 295,83</b>	<b>6 244 124,50</b>
	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 318 295,83	6 244 124,50
	Dokonanie inwestycji w nieruchomości		
	Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 535 780,83</b>	<b>-6 076 639,86</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:</b>		
<b>I.</b>	<b>I. Wpływy</b>	<b>1 463 216,93</b>	<b>3 935 634,11</b>
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
	Kredyty i pożyczki (otrzymane)	895 626,06	1 472 956,85
	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	Inne wpływy finansowe	567 590,87	2 462 677,26

<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>3 164 982,69</b>	<b>2 937 848,12</b>
	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
	Dywidendy i inne wypłaty dla właścicieli		
	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z podziału zysku		
	Spłaty kredytów i pożyczek	1 919 015,71	2 553 429,63
	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	
	Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	
	Płatności z umów leasingu finansowego	1 078 504,90	314 404,59
	Odsetki (zapłacone)	167 462,08	70 013,90
	Inne wydatki finansowe		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-1 701 765,76</b>	<b>997 785,99</b>
<b>D.</b>	<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)</b>	<b>-1 940 535,10</b>	<b>-282 047,84</b>
<b>E.</b>	<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-1 955 370,95</b>	<b>596 622,06</b>
	· w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-14 835,85	-7 359,16
<b>F.</b>	<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 437 343,00</b>	<b>1 012 884,36</b>
<b>G.</b>	<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D)</b>	<b>1 496 807,90</b>	<b>730 836,52</b>
	· w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		

## VI. Wybrane informacje objaśniające do śródrocznego półrocznego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje ogólne

IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ulicy Kluczborskiej 11 działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, zgodnie ze Statutem Spółki z dnia 18 kwietnia 2011 roku sporządzonym przed notariuszem Marcinem Onichimowskim w Kancelarii Notarialnej w Katowicach (repertorium A nr 1840/2011), z późniejszymi zmianami.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w IZO-BLOK Spółka Akcyjna, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników IZO-BLOK Sp. z o.o. z dnia 18 kwietnia 2011 roku.

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000388347.

Spółka posiada numer statystyczny REGON 276099042.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 6262491048.

#### Przedmiot działalności Spółki wg Statutu:

- Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych (nr PKD 22.21.Z)
- Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (nr PKD 22.22.Z)
- Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (nr PKD 22.29.Z)

- Produkcja narzędzi (nr PKD 25.73.Z)
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (nr PKD 77.3)
- Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn (nr PKD 33)
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (nr PKD 71.12.Z)
- Transport drogowy towarów (nr PKD 48.41.Z)
- Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (nr PKD 52.21.Z)
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (nr PKD 77.22.Z)
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie skasyfikowana (nr PKD 74.90.Z)
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie skasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (nr PKD 64.99.Z)
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (nr PKD 64.19.Z)
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (nr PKD 68.10.Z)
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (nr PKD 68.20.Z).

Klasyfikacja branży przyjętej przez GPW – przemysł tworzyw sztucznych.

#### **Czas trwania działalności Spółki**

Czas trwania działalności Spółki nie jest ograniczony.

#### **Okresy, za które prezentowane jest śródroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres bieżący od 01.05.2015 roku do 31.10.2015 roku oraz dane porównywalne za okres od 01.05.2014 roku do 31.10.2014 roku.

#### **Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN).

Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą.

#### **Skład Zarządu i Rady Nadzorczej**

W obu prezentowanych okresach sprawozdawczych Zarząd był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Przemysław Skrzydlak.

#### **Skład Rady Nadzorczej na 31.10.2014 rok:**

Andrzej Kwiatkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Renata Skrzydlak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Marek Skrzynecki – Członek Rady Nadzorczej  
Marek Barć – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Płonka – Członek Rady Nadzorczej

#### **Skład Rady Nadzorczej na 31.10.2015 rok**

Andrzej Kwiatkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Renata Skrzydlak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Marek Skrzynecki – Członek Rady Nadzorczej  
Marek Barć – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Płonka – Członek Rady Nadzorczej

### **Pozostałe informacje**

W skład przedsiębiorstwa IZO-BLOK S.A. nie wchodzi inne wewnętrzne jednostki organizacyjne samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe, w związku z czym prezentowane sprawozdanie nie zawiera danych łącznych.

IZO-BLOK S.A. nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych, nie jest jednostką dominującą, ani wspólnikiem jednostki współzależnej, czy znaczącym inwestorem.

W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie spółek.

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.05.2015 r. do 31.10.2015 r. zostało objęte przeglądem przez biegłego rewidenta.

## **2. Opis stosowanych zasad rachunkowości**

### **2.1. Oświadczenie o zgodności z MSSF**

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 maja 2015 r. do 31 października 2015 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników IZO-BLOK S.A. powinno być czytane wraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym IZO-BLOK S.A. za rok obrotowy zakończony 30 kwietnia 2015 r.

Jednocześnie informujemy, niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe stanowi drugi śródroczny raport finansowy IZO-BLOK S.A. sporządzony zgodnie z MSR 34 za część okresu objętego swoim pierwszym sprawozdaniem finansowym zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Pierwsze sprawozdanie finansowe przygotowane zgodnie z MSSF zostanie sporządzone przez IZO-BLOK S.A. na dzień 30 kwietnia 2016 r.

#### **Dzień przejścia na MSSF to 1 maja 2014 r.**

Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF, w tym uzgodnienia kapitału własnego na dzień przejścia na MSSF oraz na dzień 30 kwietnia 2015 r., jak również uzgodnienie z całkowitymi dochodami ogółem za okres od 1 maja 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r. zamieszczono w raporcie okresowym za pierwszy kwartał roku obrotowego 2015/2016, w dodatkowej nocie objaśniającej.

W półrocznym raporcie kwartalnym, w dodatkowej nocie objaśniającej, zamieszczono wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF, w tym:

- a) uzgodnienie kapitału własnego na koniec porównywalnego śródrocznego okresu, tj. na dzień 31.10.2014
- b) uzgodnienie z całkowitymi dochodami ogółem za porównywalny okres śródroczny, tj. za okres od 1 maja 2014 do 31 października 2014 r.

### **2.2. Platforma zastosowanych MSSF**

#### **2.2.1. Status zatwierdzania standardów w UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony przez RMSR – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 ) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia



zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

### **2.2.2. Standardy zastosowane po raz pierwszy**

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzonych przez UE weszły w życie przed okresem sporządzania przez Spółkę niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego:

- Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji UE nr 634/2014 z dnia 13.06.2014 roku wchodzącego w życie z dniem 17.06.2014 roku i później, obowiązuje interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne;
- Z przeglądu zmian MSSF cyklu 2011-2013 zgodnie z Rozporządzeniem Komisji UE nr 1361/2014 z dnia 18.12.2014 roku zmieniającym Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 wynikają zmiany następujących standardów MSSF 3, MSSF 13, MSR 40. Zmiany wchodzą w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku lub później;
- Analizując cykl zmian rocznych MSSF 2010-2012 zgodnie z Rozporządzeniem Komisji UE nr 2015/28 zmieniającym Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 wprowadza się zgodnie z art.1 pkt.1 ulepszenia następujących standardów MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 9, MSR 16, MSR 24, MSR 37, MSR 38, MSR 39, które wchodzą w życie z dniem 1 lutego 2015 roku lub później;
- Rozporządzenie Komisji UE nr 2015/29 z dnia 17.12.2014 roku dotyczyło zmiany MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze, które obowiązywało od 1 lutego 2015 roku lub później.

Zmiany powyższych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej nie miały wpływu na zakres niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego.

### **2.2.3. Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji**

Spółka nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła jeszcze w życie.

### **2.2.4. Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości**

Sporządzając niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Spółka nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

## **2.3. Podstawa sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego**

### **Założenie kontynuacji działalności**

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisywania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które by wskazywały na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności.

### **Podstawa sporządzenia**

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

## 2.4. Najważniejsze zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez Spółkę

### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie.

Środki trwałe wyceniane były według ceny nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne. W momencie oddania do użytkowania ustalany jest okres ekonomicznej użyteczności dla każdego składnika aktywów, który decyduje o okresie amortyzacji. Dokonywanie odpisów amortyzacyjnych odbywa się metodą liniową począwszy od miesiąca następującego po miesiącu oddania składnika do użytkowania. Na każdy dzień bilansowy dokonuje się weryfikacji przyjętego okresu ekonomicznej użyteczności każdego składnika. Zmiana przyjętego okresu skutkuje zmianą kwoty dokonywanych odpisów amortyzacyjnych począwszy od pierwszego dnia następnego roku obrotowego.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłat eksploatacyjnych wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie wówczas zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Ulepszenia zwiększają wartość początkową środków trwałych jeżeli koszt tych ulepszeń przekroczy 3 tys. zł. Środki trwałe w budowie wyceniane były w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane były według cen nabycia i umarzane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.

Stosowane stawki amortyzacji były dostosowane do okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych wartości niematerialnych i prawnych.

### Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na mocy których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu finansowego, na podstawie których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu są amortyzowane na zasadach takich samych jak środki trwałe zakupione przez Spółkę.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

## **Zapasy**

Na dzień bilansowy rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

W ciągu roku materiały wycenia się stosując stałe ceny ewidencyjne w połączeniu z odrębnym pomiarem i rozliczaniem odchyłeń od tych cen.

Spółka aktywuje jako towary wydatki związane z nabyciem i modyfikacją form (narzędzi do produkcji wyrobów gotowych). Po dostosowaniu form do stanu umożliwiającego rozpoczęcie produkcji formy są odsprzedawane zleceniodawcom. Po sprzedaży formy pozostają w Spółce jako składniki aktywów będące własnością innych jednostek, powierzone Spółce do użytkowania w procesie produkcyjnym.

Wyroby gotowe w ciągu roku wyceniane są w oparciu o stałe ceny ewidencyjne, ustalone na poziomie planowanych kosztów wytworzenia. Oddzielnej ewidencji podlegają odchylenia pomiędzy kosztami rzeczywistymi a kosztami planowanymi.

Odpis aktualizujący wartość zapasów ustala się na podstawie przeglądu stanów magazynowych i tworzy się do zapasów zalegających w magazynach powyżej 6 miesięcy.

## **Należności krótko i długoterminowe**

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty oraz okresu przeterminowania zapłaty (od 6 miesięcy wzwyż), poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

## **Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

Różnice kursowe powstałe z przeliczenia należności i zobowiązań handlowych (z tyt. dostaw i usług) są ujmowane w pozycji pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

Różnice kursowe powstałe z przeliczenia pozostałych pozycji aktywów i pasywów ujmowane są w pozycji przychodów/kosztów finansowych.

## **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

Środki pieniężne wyceniane są na dzień bilansowy według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

## **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Istotną pozycję stanowią koszty zakupu kontenerów – opakowań wielokrotnego użytku oraz koszty niezakończonych prac rozwojowych.

Kontenery (opakowania wielokrotnego użytku) są nabywane celowo pod konkretne projekty, a koszty ich zakupu są proporcjonalnie odnoszone w ciężar kosztów okresu przez czas trwania sprzedaży wyrobów danego projektu.

### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w Statucie Spółki i wpisanej do rejestru sądowego.

### **Rezerwy**

W Spółce są tworzone rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe, na niewykorzystane urlopy. W Spółce również funkcjonuje program motywacyjny dla kluczowych pracowników oparty na płatnościach w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zobowiązanie z tego zakresu jest wykazywane w wartościach godziwych. Powyższe kategorie świadczeń różnią się od siebie zasadniczo, w związku z czym przy szacowaniu konieczne jest posiłkowanie się właściwymi, dostosowanymi do ich specyfiki metodami kalkulacji, dlatego oszacowanie tych wielkości zostało zlecone firmie aktuarialnej.

Szacunek rezerw na świadczenia pracownicze z wykorzystaniem metod aktuarialnych dokonywany jest raz w roku, według stanu na dzień bilansowy.

### **Kredyty bankowe i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania finansowe ( w tym zobowiązania z tytułu kredytów) mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia. W przypadku, gdy wycena zobowiązań z tytułu kredytów według skorygowanej ceny nabycia nie różni się istotnie od wyceny w kwocie wymagającej zapłaty, zobowiązania te wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, tj. w wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone do dnia bilansowego.

### **Dotacje**

Dotacje rządowe są rozliczane metodą przychodów, zgodnie z którą dotacja jest ujmowana w zysku lub stracie na przestrzeni jednego lub większej ilości okresów.

Dotacje rządowe do aktywów podlegających amortyzacji są ujmowane w zysku lub stracie na przestrzeni okresów proporcjonalnie do ujmowania odpisów amortyzacyjnych od tych aktywów.

Dotacje rządowe do aktywów prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) jako przychody przyszłych okresów.

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

### **Trwała utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeżeli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania, a wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest

ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

### **Uznawanie przychodów**

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić:

- sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmovane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

- świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi, pod warunkiem, iż jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczenia usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów.

- odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich utrzymanie nie jest wątpliwe.

## **3. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro**

### **Wybrane historyczne dane finansowe**

Wybrane dane finansowe z bilansu przeliczone zostały na wartości euro zgodnie z kursami ustalonymi przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu sprawozdawczego, czyli na dzień 31.10.2015 roku dla okresu od 01.05.2015 do 31.10.2015 roku oraz na dzień 31.10.2014 roku dla okresu od 01.05.2014 do 31.10.2014 roku.

Dane finansowe z rachunku zysków i strat oraz z rachunku przepływów pieniężnych przeliczone były na wartości euro według średniego kursu z każdego okresu, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

### **Średnie kursy wymiany złotego**

Średni kurs euro na dzień 31.10.2015 ustalony przez Narodowy Bank Polski (Tabela kursów NBP nr 212/A/NBP/2015 z dnia 2015-10-30) to 4,2652.

Średni kurs euro na dzień 31.10.2014 ustalony przez Narodowy Bank Polski (Tabela kursów NBP nr 212/A/NBP/2014 z dnia 31.10.2014) to 4,2043.

Średni kurs w okresie od 01.05.2015 do 31.10.2015 obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu to 4,2019,

Średni kurs w okresie od 01.05.2014 do 31.10.2014 obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu to 4,1766.

Najwyższy kurs euro ustalony przez Narodowy Bank Polski w okresie od 01.05.2015 do 30.10.2015 roku to 4,2652 natomiast najniższy kurs euro tego okresu to 4,1301.

Najwyższy kurs euro ustalony przez Narodowy Bank Polski w okresie od 01.05.2014 do 31.10.2014 roku to 4,2129 natomiast najniższy kurs euro tego okresu to 4,1420.

#### 4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Spółka sporządzając niniejsze śródroczne półroczne sprawozdanie finansowe kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Możliwe jest wystąpienie odchylen od zrealizowanych wartości.

W śródrocznym półrocznym sprawozdaniu finansowym Spółki IZO-BLOK S.A. szacunki i założenia zostały wykorzystane w zakresie rezerw i odpisów aktualizujących.

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

Odpisy aktualizujące	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014
<b>ZAPASY</b>	<b>142 345,99</b>	<b>180 401,57</b>
- towary i materiały	55 960,00	17 639,63
- półprodukty	60 029,00	126 088,56
- wyroby gotowe	26 356,99	36 673,38

Odpisy aktualizujące	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>76 503,53</b>	<b>180 401,57</b>
zwiększenie	90 406,36	0,00
zmniejszenie	24 563,90	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>142 345,99</b>	<b>180 401,57</b>

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

Odpisy aktualizujące	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
Aktywa finansowe	0,00	0,00
<b>Należności</b>	<b>799 157,35</b>	<b>869 000,11</b>
należności z tyt. dostaw i usług	798 901,83	868 295,40
pozostałe należności	255,52	704,71
Odpisy aktualizujące wartość - należności	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>680 576,69</b>	<b>869 000,11</b>
zwiększenie	133 828,91	0,00
zmniejszenie	15 248,25	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>799 157,35</b>	<b>869 000,11</b>

## 4.3. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

<b>REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>okres zakończony 31.10.2014</b>
Rezerwy na odprawy emerytalne	32 582,00	23 176,00
Rezerwy na odprawy rentowe	7 774,00	0,00
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	314 284,00	216 402,00
Rezerwy na premie	0,00	0,00
Program motywacyjny dla kluczowego personelu kierowniczego	255 720,55	0,00
Inne	0,00	0,00
<b>Rezerwy na świadczenia pracownicze razem</b>	<b>610 360,55</b>	<b>239 578,00</b>
w tym:		
część długoterminowa	294 952,55	23 176,00
część krótkoterminowa	315 408,00	216 402,00

<b>ŚWIADCZENIE PRACOWNICZE PO OKRESIE ZATRUDNIENIA (ODPRAWY EMERYTALNE I RENTOWE)</b>	<b>okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>okres zakończony 31.10.2014</b>
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	40 356,00	23 176,00
Koszty bieżącego zatrudnienia	0,00	0,00
Odsetki netto od zobowiązania netto	0,00	0,00
Zyski lub straty aktuarialne	0,00	0,00
Koszty przeszłego zatrudnienia	0,00	0,00
Wyplacone świadczenia	0,00	0,00
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	40 356,00	23 176,00
w tym:		
część długoterminowa	39 232,00	23 176,00
część krótkoterminowa	1 124,00	0,00
<b>Obciążenia okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
rachunek zysków i strat	0,00	0,00
inne całkowite dochody	0,00	0,00

<b>REZERWY NA NIEWYKORZYSTANE URLOPY</b>	<b>okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>Wartość rezerwy na początek okresu</b>	<b>314 284,00</b>	<b>216 402,00</b>
Utworzenie rezerwy na zobowiązanie	0,00	0,00
Koszty wypłaconych świadczeń (wykorzystanie rezerwy)	0,00	0,00
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie	0,00	0,00
<b>Wartość rezerwy na koniec okresu</b>	<b>314 284,00</b>	<b>216 402,00</b>
w tym:	0,00	0,00

część długoterminowa	0,00	0,00
część krótkoterminowa	314 284,00	216 402,00
<b>Obciążenia okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
rachunek zysków i strat	0,00	0,00
inne całkowite dochody	0,00	0,00

<b>PROGRAM MOTYWACYJNY DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO</b>	<b>okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>Wartość rezerwy na początek okresu</b>	<b>395 442,55</b>	<b>0,00</b>
Utworzenie rezerwy na zobowiązanie	0,00	0,00
Koszty wypłaconych świadczeń (wykorzystanie rezerwy)	-139 722,00	0,00
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie	0,00	0,00
<b>Wartość rezerwy na koniec okresu</b>	<b>255 720,55</b>	<b>0,00</b>
w tym:		
część długoterminowa	255 720,55	0,00
część krótkoterminowa	0,00	0,00

<b>Obciążenia okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
rachunek zysków i strat	0,00	0,00
inne całkowite dochody	0,00	0,00

#### Pozostałe rezerwy

<b>POZOSTAŁE REZERWY</b>	<b>okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>8 050,00</b>	<b>52 879,66</b>
Inne	0,00	0,00
<b>Pozostałe rezerwy razem</b>	<b>8 050,00</b>	<b>52 879,66</b>
w tym:		
część długoterminowa	0,00	0,00
część krótkoterminowa	8 050,00	52 879,66

<b>POZOSTAŁE REZERWY</b>	<b>okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>Wartość rezerwy na początek okresu</b>	<b>14 274,58</b>	<b>9 600,00</b>
Utworzenie rezerwy na zobowiązanie	16 050,00	52 897,66
Wykorzystanie rezerwy	22 274,58	
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie	0,00	62 497,66
<b>Wartość rezerwy na koniec okresu</b>	<b>8 050,00</b>	<b>0,00</b>
w tym:		
część długoterminowa	0,00	0,00
część krótkoterminowa	8 050,00	0,00
<b>Obciążenia okresu</b>		
rachunek zysków i strat	8 050,00	-9 600,00
inne całkowite dochody	0,00	0,00



**4.4. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego****Odroczony podatek dochodowy - okres zakończony 31.10.2015 r.**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek okresu	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na koniec okresu
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	7 668,00						7 668,00
Rezerwa na program motywacyjny dla kluczowego personelu	75 134,00	-26 547,00					48 587,00
Rezerwa na koszty badania bilansu	2 679,00	-2 679,00					0,00
Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze	59 714,00						59 714,00
Rezerwa na niezapłacone składki ZUS	55 286,00	-2 085,00					53 201,00
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	14 536,00	12 510,00					27 046,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	0,00	31 291,00					31 291,00
Rezerwa na koszty napraw powypadkowych	33,00	-33,00					0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	46 328,00	-46 328,00					0,00
Rezerwa na premie roczne oraz nie wypłacone wynagrodzenia	54 988,00	-37 643,00					17 345,00
Rezerwa na opłatę roczną BFG	2 856,00	-2 856,00					0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	99 087,00	77 485,00					176 572,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	0,00	80 899,00					80 899,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań walutowych	0,00	3 382,00					3 382,00
Rezerwa na koszty energii Z-d ul. Olszewskiego	0,00	1 530,00					1 530,00
Rezerwa na zobowiązania z tytułu Instrumentów pochodnych	0,00	168 700,00					168 700,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej rozrachunków z pracownikami	11,00	-11,00					0,00
<b>Razem</b>	<b>418 320,00</b>	<b>257 615,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>675 935,00</b>

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek okresu	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na koniec okresu
Różnice kursowe wyceny bilansowej środków pieniężnych	3 555,00	-2 819,00					736,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań	2 737,00	-2 737,00					0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	0,00	40 174,00					40 174,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	43 883,00	-43 883,00					0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	35 148,00	-35 148,00					0,00
Wycena instrumentów pochodnych	594 698,00	-594 698,00					0,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (leasing operacyjny)	113 943,00	102 450,00					216 393,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (przeszacowanie na dzień przejścia na MSSF)	575 040,00						575 040,00
<b>Razem</b>	<b>1 369 004,00</b>	<b>-536 661,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>832 343,00</b>

## Odroczony podatek dochodowy - okres zakończony 31.10.2014

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek okresu	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na koniec okresu
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	4 404,00						4 404,00
Rezerwa na program motywacyjny dla kluczowego personelu							0,00
Rezerwa na koszty badania bilansu	1 824,00						1 824,00
Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze	41 116,00						41 116,00
Rezerwa na niezapłacone składki ZUS	45 958,00						45 958,00
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	34 276,00						34 276,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	1 950,00						1 950,00
Rezerwa na koszty napraw powypadkowych							0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	438,00						438,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	2 933,00						2 933,00
Rezerwa na premie roczne oraz nie wypłacone wynagrodzenia	23 408,00						23 408,00
Rezerwa na opłatę roczną BFG							0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego							0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	4 434,00						4 434,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej rozrachunków z pracownikami							0,00
Wycena instrumentów pochodnych	18 013,00	-18 013,00					0,00
<b>Razem</b>	<b>178 754,00</b>	<b>-18 013,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>160 741,00</b>

<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>Zmiany ujęte w wynik</b>	<b>Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale</b>	<b>Zmiany przeniesione z kapitału na wynik</b>	<b>Inne</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>
Różnice kursowe wyceny bilansowej środków pieniężnych	1 398,00						1 398,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań	106,00						106,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	13 919,00						13 919,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	850,00						850,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	24 047,00						24 047,00
Wycena instrumentów pochodnych	61 515,00	90 550,00					152 065,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (leasing operacyjny)							0,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (przeszacowanie na dzień przejścia na MSSF)	683 540,00	-53 788,00					629 752,00
Inne	28 962,00						28 962,00
<b>Razem</b>	<b>814 337,00</b>	<b>36 762,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>851 099,00</b>

## **5. Instrumenty finansowe**

### **5.1. Informacje na temat zmian warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki**

Nie dotyczy

### **5.2. Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych**

W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w hierarchii wartości godziwej instrumentów finansowych.

### **5.3. Zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych.

## 6. Wybrane dodatkowe noty objaśniające

## 6.1. Informacje o rzeczowych aktywach trwałych oraz wartościach niematerialnych i prawnych

## 6.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe

a) w okresie 1.05.2015 - 31.10.2015

Wyszczególnienie	a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	c) urządzenia techniczne i maszyny	d) środki transportu	e) inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem rzeczowe aktywa trwałe
<b>Wartość początkowa</b>								
<b>Stan na początek roku</b>	<b>3 162 479,48</b>	<b>20 721 531,44</b>	<b>21 638 236,61</b>	<b>462 535,96</b>	<b>421 479,35</b>	<b>46 406 262,84</b>	<b>1 270 296,47</b>	<b>47 676 559,31</b>
(+) zwiększenie, w tym:	110 377,87	-	2 173 771,13	11 518,14	538 241,22	2 833 908,36	4 938 673,71	7 772 582,07
- nabycie	110 377,87	-	40 316,94	11 518,14	538 241,22	700 454,17	4 938 673,71	5 639 127,88
- aktualizacja						-		-
- przemieszczenie			2 133 454,19			2 133 454,19		2 133 454,19
- inne						-		-
(-) zmniejszenie, w tym:	-	-	-	-	-	-	2 133 454,19	2 133 454,19
- sprzedaż						-		-
- aktualizacja						-		-
- przemieszczenie						-	2 133 454,19	2 133 454,19
- inne						-		-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>3 272 857,35</b>	<b>20 721 531,44</b>	<b>23 812 007,74</b>	<b>474 054,10</b>	<b>959 720,57</b>	<b>49 240 171,20</b>	<b>4 075 515,99</b>	<b>53 315 687,19</b>
<b>Umorzenia</b>								
<b>Stan na początek roku</b>	-	<b>233 758,02</b>	<b>2 183 320,58</b>	<b>58 290,11</b>	<b>60 243,74</b>	<b>2 535 612,45</b>	-	<b>2 535 612,45</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia		269 807,88	1 486 315,60	37 935,96	48 519,79	1 842 579,23		1 842 579,23
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
- z tytułu sprzedanych środków trwałych						-		-

- z tytułu zlikwidowanych środków trwałych							-		-
- inne							-		-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>-</b>	<b>503 565,90</b>	<b>3 669 636,18</b>	<b>96 226,07</b>	<b>108 763,53</b>	<b>4 378 191,68</b>	<b>-</b>		<b>4 378 191,68</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości</b>									
<b>Stan na początek roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zwiększenia							-		-
Zmniejszenia							-		-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>3 272 857,35</b>	<b>20 217 965,54</b>	<b>20 142 371,56</b>	<b>377 828,03</b>	<b>850 957,04</b>	<b>44 861 979,52</b>	<b>4 075 515,99</b>		<b>48 937 495,51</b>
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	-	2,43	15,41	20,30	11,33	8,89	-		

**b) w okresie 1.05.2014 - 31.10.2014**

Wyszczególnienie	a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	c) urządzenia techniczne i maszyny	d) środki transportu	e) inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem rzeczowe aktywa trwałe
Wartość początkowa								
<b>Stan na początek roku</b>	<b>1 782 321,75</b>	<b>8 454 045,56</b>	<b>13 292 466,00</b>	<b>280 325,00</b>	<b>316 267,00</b>	<b>24 125 425,31</b>	<b>11 275 110,66</b>	<b>35 400 535,97</b>
(+) zwiększenie, w tym:	-	29 247,50	1 053 557,60	108 701,97	93 597,66	1 285 104,73	6 091 971,88	7 377 076,61
- nabycie		29 247,50	1 053 557,60	108 701,97	88 448,44	1 279 955,51	6 091 971,88	7 371 927,39
- aktualizacja						-		-
- przemieszczenie					5 149,22	5 149,22		5 149,22
- inne						-		-
(-) zmniejszenie, w tym:	33 768,90	-	-	27 829,13	-	61 598,03	1 246 278,50	1 369 474,56
- sprzedaż				22 680,00		22 680,00		22 680,00
- aktualizacja	33 768,90					33 768,90		33 768,90
- przemieszczenie				5 149,13		5 149,13	1 246 278,50	1 251 427,63
- inne						-		-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>1 748 552,85</b>	<b>8 483 293,06</b>	<b>14 346 023,60</b>	<b>361 197,84</b>	<b>409 864,66</b>	<b>25 348 932,01</b>	<b>16 120 804,04</b>	<b>41 408 138,02</b>

<b>Umorzenia</b>								
<b>Stan na początek roku</b>						-		-
Umorzenia bieżące - zwiększenia		112 173,93	960 558,21	24 961,58	27 171,40	1 124 865,12		1 124 865,12
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	1 323,00	-	1 323,00	-	1 323,00
- z tytułu sprzedanych środków trwałych		-		1 323,00		1 323,00		1 323,00
- z tytułu zlikwidowanych środków trwałych							-	
- inne zmniejszenia		-		-		-		-
<b>Stan na koniec roku</b>	-	<b>112 173,93</b>	<b>960 558,21</b>	<b>23 638,58</b>	<b>27 171,40</b>	<b>1 123 542,12</b>	-	<b>1 123 542,12</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości</b>								
<b>Stan na początek roku</b>						-		-
Zwiększenia						-		-
Zmniejszenia						-		-
<b>Stan na koniec roku</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>1 748 552,85</b>	<b>8 371 119,13</b>	<b>13 385 465,39</b>	<b>337 559,26</b>	<b>382 693,26</b>	<b>24 225 389,89</b>	<b>16 120 804,04</b>	<b>40 346 193,93</b>
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	-	1,32	6,70	6,54	6,63	4,43	-	

## Przejęcie ma MSSF

<b>Stan na 1 maja 2014</b>	<b>a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)</b>	<b>b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>c) urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>d) środki transportu</b>	<b>e) inne środki trwałe</b>	<b>Razem środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b>
Stan na początek roku wg PSR	958 381,68	15 691 997,65	16 025 563,32	406 389,87	522 653,00	33 604 985,52	11 275 110,66	44 880 096,18
Umorzenie na początek roku wg PSR	0,00	2 288 463,45	10 289 243,56	229 962,71	303 240,59	13 110 910,31	0,00	13 110 910,31
<b>Wartość księgowa netto wg PSR</b>	<b>958 381,68</b>	<b>13 403 534,20</b>	<b>5 736 319,76</b>	<b>176 427,16</b>	<b>219 412,41</b>	<b>20 494 075,21</b>	<b>11 275 110,66</b>	<b>31 769 185,87</b>
Przeszacowanie	790 171,17	4 904 592,26	7 370 743,49	101 127,43	100 672,41	13 267 306,76	0,00	13 267 306,76
<b>Wartość godziwa środków trwałych na dzień przejścia na MSSF</b>	<b>1 782 321,75</b>	<b>8 454 045,56</b>	<b>13 292 466,00</b>	<b>280 325,00</b>	<b>316 267,00</b>	<b>24 125 425,31</b>	<b>11 275 110,66</b>	<b>35 400 535,97</b>
w tym:								



Wartość początkowa wg MSR	1 782 321,75	8 454 045,56	13 292 466,00	280 325,00	316 267,00	24 125 425,31	11 275 110,66	35 400 535,97
Umorzenie wg MSR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość księgowa netto wg MSR	1 782 321,75	8 454 045,56	13 292 466,00	280 325,00	316 267,00	24 125 425,31	11 275 110,66	35 400 535,97

### 6.1.2. Wartości niematerialne i prawne (aktywa niematerialne)

a) w okresie 1.05.2015 - 31.10.2015

Wyszczególnienie	a) koszty prac rozwojowych	b) wartość firmy	d) oprogramowanie komputerów	e) inne wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					-
<b>Stan na początek roku</b>			<b>838 360,00</b>	<b>269 000,00</b>	<b>1 107 360,00</b>
+ zwiększenie, w tym:	-	-	134 700,63	-	134 700,63
- nabycie			134 700,63		134 700,63
- aktualizacja					-
- przemieszczenie					-
- inne					-
- zmniejszenie, w tym:	-	-	-	-	-
- sprzedaż					-
- aktualizacja					-
- przemieszczenie					-
- inne					-
<b>Stan na koniec roku</b>	-	-	<b>973 060,63</b>	<b>269 000,00</b>	<b>1 242 060,63</b>
<b>Umorzenia</b>					
<b>Stan na początek roku</b>			<b>594 570,69</b>	<b>170 366,54</b>	<b>764 937,23</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia			29 177,59	26 899,98	56 077,57
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
. inne					-
<b>Stan na koniec roku</b>	-	-	<b>623 748,28</b>	<b>197 266,52</b>	<b>821 014,80</b>
<b>Wartość księgowa netto</b>	-	-	<b>349 312,35</b>	<b>71 733,48</b>	<b>421 045,83</b>

## b) w okresie 1.05.2014 - 31.10.2014

Wyszczególnienie	a) koszty prac rozwojowych	b) wartość firmy	d) oprogramowanie komputerów	e) inne wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					-
<b>Stan na początek roku</b>			<b>678 621,57</b>	<b>269 000,00</b>	<b>947 621,57</b>
+ zwiększenie, w tym:	-	-	119 857,86	-	119 857,86
- nabycie			119 857,86		119 857,86
- aktualizacja					-
- przemieszczenie					-
- inne					-
- zmniejszenie, w tym:	-	-	-	-	-
- sprzedaż					-
- aktualizacja					-
- przemieszczenie					-
- inne					-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>798 479,43</b>	<b>269 000,00</b>	<b>1 067 479,43</b>
<b>Umorzenia</b>					
<b>Stan na początek roku</b>			<b>569 716,77</b>	<b>116 566,58</b>	<b>686 283,35</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia			11 625,93	26 899,98	38 525,91
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
. z tytułu .....					-
. inne					-
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>581 342,70</b>	<b>143 466,56</b>	<b>724 809,26</b>
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>217 136,73</b>	<b>125 533,44</b>	<b>342 670,17</b>

## 6.2. Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych (zobowiązania inwestycyjne)

<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>31.10.2015</b>	<b>30.04.2015</b>
Zobowiązania na rzecz dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych	110 328,18	250 959,47
<b>- zobowiązania inwestycyjne</b>	<b>110 328,18</b>	<b>250 959,47</b>

### Zobowiązania inwestycyjne

Zobowiązania wynikające z zawartych umów na dzień bilansowy, lecz jeszcze niezaciągnięte w bilansie

<b>ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE</b>	<b>31.10.2015</b>	<b>30.04.2015</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>Zobowiązania inwestycyjne, razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

W drugim kwartale roku obrotowego 2015/2016 wystąpiły istotne transakcje nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

## 6.3. Przychody ze sprzedaży

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>11 306,80</b>	<b>10 073,05</b>
-przychody ze sprzedaży usług	11 306,80	10 073,05
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b>39 487 080,80</b>	<b>33 821 154,70</b>
-przychody ze sprzedaży produktów- rynek automotive	37 463 654,72	31 992 912,69
-przychody ze sprzedaży produktów- rynek packaging	1 791 950,57	1 454 034,35
-przychody ze sprzedaży usług	122 829,48	184 047,82
-przychody ze sprzedaży produktów - pozostałe	108 646,03	190 159,84
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>39 498 387,60</b>	<b>33 831 227,75</b>

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>a) kraj, w tym:</b>	<b>3 724 441,16</b>	<b>2 589 760,30</b>
- od jednostek powiązanych	11 306,80	10 073,05
- od pozostałych jednostek	3 713 134,36	2 579 687,25
<b>b) eksport</b>	<b>35 773 946,44</b>	<b>31 241 467,45</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	
- od pozostałych jednostek	35 773 946,44	31 241 467,45
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>39 498 387,60</b>	<b>33 831 227,75</b>

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>b) od pozostałych jednostek</b>	<b>2 347 056,91</b>	<b>2 602 513,50</b>
-przychody ze sprzedaży towarów - form	1 920 412,90	2 247 234,39
-przychody ze sprzedaży towarów pozostałych	75 202,21	246 223,28
-przychody ze sprzedaży materiałów - opakowań (palety, kartony)	351 374,30	100 098,57
-przychody ze sprzedaży materiałów - pozostałe	67,50	8 957,26
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>2 347 056,91</b>	<b>2 602 513,50</b>

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
<b>a) kraj, w tym:</b>	<b>49 402,68</b>	<b>280 962,83</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	
- od pozostałych jednostek	49 402,68	280 962,83
<b>b) eksport</b>	<b>2 297 654,23</b>	<b>2 321 550,67</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	
- od pozostałych jednostek	2 297 654,23	2 321 550,67
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>2 347 056,91</b>	<b>2 602 513,50</b>

#### 6.4. Koszty według rodzaju

<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
a) amortyzacja	1 570 124,56	1 163 390,94
b) zużycie materiałów i energii	23 059 171,63	21 218 119,67
c) usługi obce	4 080 384,96	2 795 126,59
d) podatki i opłaty	259 729,35	117 311,05
e) wynagrodzenia	4 942 811,74	3 920 265,40
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 205 960,77	958 149,84
g) pozostałe koszty rodzajowe	518 119,67	330 250,34
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>35 636 302,68</b>	<b>30 502 613,83</b>
Zmiana stanu produktów	-1 214 604,67	129 208,60
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-574 730,99	-468 396,76
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 463 807,54	1 727 920,53

<b>Koszty działalności operacyjnej wg porównawczego rachunku zysków i strat</b>	<b>35 310 774,56</b>	<b>31 891 346,20</b>
Koszty sprzedaży	2 631 626,05	2 150 594,60
Koszty ogólnego zarządu	3 175 305,71	2 508 788,13
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	28 040 035,26	25 504 042,94
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 463 807,54	1 727 920,53
<b>Koszty działalności operacyjnej wg kalkulacyjnego rachunku zysków i strat</b>	<b>35 310 774,56</b>	<b>31 891 346,20</b>

## 6.5. Pozostałe przychody operacyjne

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
a) zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, w tym	0,00	156 627,64
sprzedaż środków trwałych	0,00	476 850,00
wartość sprzedanych środków trwałych	0,00	-320 222,36
b) dotacje, w tym	0,00	0,00
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	39 812,15	0,00
Rozwiązanie odpisu aktualizującego inwestycje	0,00	0,00
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	15 248,25	0,00
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności US	0,00	0,00
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	24 563,90	0,00
d) pozostałe, w tym:	68 102,56	133 609,73
Przychody z tytułu odzysku - recyklingu surowca	42 163,97	29 696,58
Nadwyżki inwentaryzacyjne	0,00	0,00
Darmowa dostawa towarów i materiałów	8 648,18	89 512,00
Powypadkowe naprawy - zwrot z ubezpieczenia	500,00	9 459,77
Wyksięgowanie przeterminowanych zobowiązań	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży pozostałej - refaktury	12 679,19	2 156,56
Zwrot za naukę w szkołach wyższych (pracownicy zwolnieni)	0,00	0,00
Pozostałe koszty	114,47	2 784,82
Wpływ należności uznanej za nieściągalna	3 996,75	0,00
e) różnice kursowe operacyjne	728 598,00	0,00
różnice kursowe zrealizowane od zobowiązań i należności z tytułu dostaw i usług	307 565,25	0,00
różnice kursowe wycena bilansowa zobowiązań i należności z tytułu dostaw i usług	421 032,75	0,00
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>836 512,71</b>	<b>290 237,37</b>

**6.6. Pozostałe koszty operacyjne**

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym	0,00	0,00
sprzedaż środków trwałych	0,00	0,00
likwidacja środków trwałych	0,00	0,00
b) utworzone rezerwy/odpisy aktualizujące (z tytułu)	224 235,27	0,00
Odpisy aktualizujące należności	133 828,91	0,00
Odpisy aktualizujące zapasy	90 406,36	0,00
Odpisy aktualizujące należności z US (vat z nie potwierdzonych f-r korygujących)	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne	0,00	0,00
Odpis aktualizujący inwestycje w maszyny	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	608 525,06	573 507,29
Odpady produkcyjne	574 730,99	468 396,76
Niedobory inwentaryzacyjne niezawinione	0,00	0,00
Koszty odstąpienia od umowy - zakup gazu	5 172,65	0,00
Koszty reklamacji	18 723,34	22 731,50
Koszty napraw powypadkowych	0,00	7 407,27
Koszty refakturowane	0,00	0,00
Wyksięgowanie nieściągalnych, przedawnionych należności	0,00	0,00
Koszty roku ubiegłego	9 249,34	0,00
Pozostałe koszty	648,74	998,00
Koszty kar i obciążeń	0,00	0,00
Koszty odsetek	0,00	0,00
Darowizny	0,00	0,00
d) różnice kursowe operacyjne	0,00	72 650,53
e) odsetki operacyjne	5 908,47	1 323,23
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>838 668,80</b>	<b>573 507,29</b>

**6.7. Przychody finansowe**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00

b) od pozostałych jednostek	0,00	0,00
2. Odsetki, w tym	24,02	766,36
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
odsetki od pożyczek	0,00	0,00
inne	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	24,02	766,36
odsetki od pożyczek	0,00	0,00
inne	24,02	766,36
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	0,00	800 342,55
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	800 342,55
5. Inne, w tym	782 515,00	624 250,32
Przychody z FORWARD	782 515,00	624 250,32
Różnice kursowe	0,00	0,00
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>782 539,02</b>	<b>1 425 359,23</b>

### 6.8. Koszty finansowe

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
1. Odsetki, w tym	167 462,08	92 756,76
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
odsetki od pożyczek	0,00	0,00
inne	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	167 462,08	92 756,76
odsetki od kredytów	92 401,72	44 653,64
odsetki od pożyczek	0,00	0,00
odsetki od leasingu	75 060,36	48 103,12
inne	0,00	0,00
2. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	4 017 886,39	228 959,36
odwrócenie wyceny instrumentów pochodnych z 30.04.2014	0,00	228 959,36
wycena instrumentów pochodnych	4 017 886,39	0,00
4. Inne, w tym	1 083 604,57	72 393,82
Różnice kursowe	1 061 950,14	36 361,27
Koszty zaciągnięcia kredytu	21 004,88	35 454,32
Pozostałe	649,55	578,23
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>5 268 953,04</b>	<b>394 109,94</b>

## 6.9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Kluczowym personelem kierowniczym IZO-BLOK S.A. są Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Prokurenci

#### Okres zakończony 31.10.2015 r.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (w tym wynagrodzenia)	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Płatności w formie akcji
<b>Wynagrodzenia:</b>	<b>739 200,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Rada Nadzorcza	141 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zarząd	568 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prokurent	29 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne świadczenia:	0,00	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Rada Nadzorcza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zarząd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prokurent	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>739 200,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### Okres zakończony 31.10.2014 r.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (w tym wynagrodzenia)	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Płatności w formie akcji
<b>Wynagrodzenia:</b>	<b>370 400,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Rada Nadzorcza	70 800,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zarząd	268 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prokurent	31 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne świadczenia:	0,00	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Rada Nadzorcza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zarząd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prokurent	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>370 400,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



**Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

a) w okresie zakończonym 31.10.2015

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Metal Work Silesia Sp. z o.o.	11 006,80	432 192,13	8 979,25	64 542,90
Quick Car Sp. z o.o.	0,00	142 233,57	0,00	23 712,81
Busines Solutions Company Sp. z o.o.	300,00	0,00	61,00	0,00
Quick Car Rent Sp. z o.o.	0,00	6 123,80	0,00	3 377,70
<b>Razem</b>	<b>11 306,80</b>	<b>580 549,50</b>	<b>9 040,25</b>	<b>91 633,41</b>

b) w okresie zakończonym 31.10.2014

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Metal Work Silesia Sp. z o.o.	9 773,05	586 245,45	4 061,58	62 779,20
Quick Car Sp. z o.o.	0,00	147 924,03	0,00	26 883,69
The Spare Parts Management Company	0,00	111 000,00	0,00	0,00
Busines Solutions Company Sp. z o.o.	300,00	0,00	247,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>10 073,05</b>	<b>845 169,48</b>	<b>4 308,58</b>	<b>89 662,89</b>

**6.10. Zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych**

W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania warunkowe ani aktywa warunkowe.

**7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta**

Spółka począwszy od dnia 1 maja 2015 roku będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), związku z tym raport za pierwsze półrocze 2015/2016 obejmuje sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF/MSR.

Na koniec 2Q 2015/2016 suma bilansowa Spółki zamknęła się kwotą 85.144 tys. złotych i była o 4.219 tys. zł większa od sumy bilansowej z 30 kwietnia 2015 r., co stanowiło wzrost o 5,2%.

Po pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 EBITDA była wyższa o 49,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosła 8.103 tys. złotych dla porównania pierwsze półrocze 2014/2015 przyniosło EBITDA w kwocie 5.423 tys. złotych.

Zysk ze sprzedaży po dwóch kwartałach 2015/2016 wyniósł 6.535 tys. złotych i zwiększył się o 43,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na większy zysk ze sprzedaży miały wpływ wyższe przychody i marża brutto ze sprzedaży.

Zysk na działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 6.533 tys. złotych i zwiększył się o 53,4% w porównaniu z pierwszym półroczem roku ubiegłego.

Zysk brutto który po pierwszym półroczu 2015/2016 wyniósł 2.046 tys. złotych i był niższy o 61,3% w stosunku do pierwszego półrocza poprzedniego roku obrotowego.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 IZO-BLOK S.A. wypracował zysk netto w wysokości 1.379 tys. złotych dla porównania pierwsze półrocze 2014/2015 przyniosło zysk netto w kwocie 4.218 tys. złotych czyli niższy o 67,3% w porównaniu z pierwszym półroczem ubiegłego roku obrotowego.

Główne czynniki wpływające na wynik netto uzyskany przez IZO-BLOK S.A. w pierwszym półroczu roku 2015/2016 który z uwagi, że rokiem finansowym dla Spółki jest okres od maja do kwietnia następnego roku, obejmuje okres od dnia 01.05.2015 r. do dnia 31.10.2015 roku:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu bieżącego roku obrachunkowego w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego który wyniósł 5.411 tys. złotych czyli były o 14,9% wyższe.
- Wzrost kosztów działalności operacyjnej które w pierwszym półroczu 2015/2016 ukształtowały się na poziomie 35.311 tys. złotych i były wyższe o 10,7% w stosunku do pierwszego półrocza poprzedniego roku.
- Na niższy zysk brutto i netto miało przede wszystkim wpływ ujęcie ujemnych skutków wyceny pochodnych instrumentów finansowych w łącznej kwocie 4 018 tys. złotych (odwrócenie skutków wyceny na dzień 30.04.2015 r. oraz ujęcie skutków wyceny na dzień 31.10.2015 r.). Finansowe instrumenty pochodne typu forward zostały zawarte w celu zabezpieczenia przychodów wyrażonych w euro

Analizując dane finansowe za dwa kwartały roku obrotowego 2015/2016 warto zwrócić uwagę na utrzymującą się dobrą rentowność na poziomie sprzedaży oraz EBITDA.

Zarówno przychody ze sprzedaży jak i wypracowane wyniki za pierwsze półrocze roku 2015/2016 są zgodne z założeniami Spółki.

## **8. Komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym**

Działalność Spółki podlega niewielkiej sezonowości wynikającej z przestojów produkcyjnych naszych kontrahentów w miesiącach wakacyjnych (lipcu i sierpniu) oraz w okresie świąt bożego narodzenia (grudzień).

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

Znaczący wpływ na osiągnięte w pierwszym półroczu 2015/2016 r. wyniki finansowe miały następujące czynniki:

- Kurs wymiany walut PLN/EUR na dzień 31.10.2015 r.  
W wyniku zmiany kursu wymiany walut PLN/ EURO na dzień 31.10.2015 r. w porównaniu z kursem z dnia 30.04.2015 r. Spółka na koniec II kwartału 2015/2016 odnotowała w związku z wyceną finansowych instrumentów pochodnych ujemne różnice kursowe w kwocie 4.018 tys. złotych.

## 10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na wyniki w drugim półroczu 2015/2016 oraz kolejnych okresach

W ocenie Zarządu Spółki wpływ na wyniki Spółki w kolejnych okresach będą miały następujące czynniki:

- pozyskiwanie nowych zamówień oraz realizacja dotychczasowych,
- poziom kursów wymiany walut, w pierwszym półroczu 2015/2016 91% przychodów Spółki pochodziło ze sprzedaży eksportowej. Z tego względu wyniki finansowe narażone są wahania kursów walutowych oraz zaciągniętych walutowych zobowiązaniach kredytowych,
- cena polipropylenu na rynku surowców,

Spółka w dniu 06.11.2015 raportem bieżącym nr 22/2015 poinformowała o rozpoczęciu działań zmierzających do nabycia pakietu 100% udziałów w niemieckiej spółce z branży motoryzacyjnej SSW PearlFoam GmbH.

## 11. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie dotyczy

## 12. Zysk na jedną akcję

	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014
Zysk (strata) netto	1 378 994,84	4 218 291,42
Średnia ważona liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	1,38	4,22
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	1 000 000,00	1 000 000,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	1,38	4,22

Sposób obliczenia średnioważonej liczby akcji w poszczególnych latach obrotowych

### Okres zakończony 31.10.2015 r.

ŚREDNIOWAŻONA ILOŚĆ AKCJI W PIERWSZYM PÓLROCZU ROKU OBROTOWEGO 2015/2016	
początek okresu	2015-05-01
koniec okresu	2015-10-31
ilość dni (A)	184
liczba akcji w danym okresie (B)	1 000 000
(A) x (B) / 184	1 000 000
suma:	184
średnia ważona:	1 000 000

### Okres zakończony 31.07.2014

ŚREDNIOWAŻONA ILOŚĆ AKCJI W I KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2014/2015	
początek okresu	2014-05-01
koniec okresu	2014-10-31
ilość dni (A)	184
liczba akcji w danym okresie (B)	1 000 000
(A) x (B) / 184	1 000 000
suma:	184
średnia ważona:	1 000 000

### 13. Wyplacone dywidendy

W omawianym okresie Spółka nie wypłaciła ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

### 14. Segmenty działalności

Spółka prowadzi jeden rodzaj działalności – jeden segment branżowy (przemysł tworzyw sztucznych), który uznano za podstawowy.

#### Informacje dotyczące produktów i usług:

<b>PRZYCHODY W PODZIALE NA GRUPY PODOBNYCH PRODUKTÓW I USŁUG</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
produkty - rynek automotive	37 463 654,72	31 992 912,69
produkty - rynek packaging	1 791 950,57	1 454 034,35
pozostałe produkty	108 646,03	190 159,84
usługi	134 136,28	194 120,87
towary - formy	1 920 412,90	2 247 234,39
towary - pozostałe	75 202,21	246 223,28
materiały - opakowania	351 374,30	100 098,57
materiały - pozostałe	67,50	8 957,26
<b>Razem</b>	<b>41 845 444,51</b>	<b>36 433 741,25</b>

#### Informacje dotyczące obszarów geograficznych:

<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH W ROZBICIU NA OBSZARY OPERACYJNE</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2015</b>	<b>Okres zakończony 31.10.2014</b>
Polska	3 773 843,84	2 870 723,13
Niemcy	10 892 369,93	10 177 743,35
Wielka Brytania	10 171 745,49	7 824 269,45
Słowacja	6 999 644,29	7 049 958,85
Belgia	3 327 651,63	3 075 619,15
Włochy	2 098 943,10	948 015,56
Francja	1 885 891,47	929 984,36
pozostałe	2 695 354,76	3 557 427,40
<b>Razem</b>	<b>41 845 444,51</b>	<b>36 433 741,25</b>

<b>AKTYWA TRWAŁE* W ROZBICIU NA OBSZARY OPERACYJNE</b>	<b>31.10.2015</b>	<b>31.10.2014</b>
Polska	49 582 057,99	45 719 273,59
<b>Razem</b>	<b>49 582 057,99</b>	<b>45 719 273,59</b>

\*aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe oraz aktywa z tyt. odroczonego pdop

### Informacje o wiodących klientach

Przychody z transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem stanowiące co najmniej 10% łącznych przychodów jednostki.

	Liczba głównych klientów	Łączna wartość sprzedaży na rzecz głównych klientów
OKRES ZAKOŃCZONY 31.10.2015	2	13 453 341,48
OKRES ZAKOŃCZONY 31.10.2014	2	12 899 429,35

### 15. Wpływ zmian w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacji, a także zaniechania działalności

W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie spółek ani nabycie jednostek zależnych.

### 16. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych

Nie dotyczy.

### 17. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W prezentowanym okresie nie wystąpiły rozliczenia z tytułu spraw sądowych. W okresie II kwartału 2015/2016 roku, jak również do dnia przekazania raportu okresowego nie toczyły się, ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji żadne postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe, których wartość stanowił pojedynczo lub łącznie co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

### 18. Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie występowały korekty błędów poprzednich okresów.

### 19. Zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego

Po zakończeniu okresu objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia, które należałoby ujawnić w tym sprawozdaniu.

### 20. Przejście na MSSF – uzgodnienia wymagane przez MSSF 1

#### 20.1. Uzgodnienie kapitału na 31.10.2014 oraz całkowitych dochodów za okres 01.05.2014 – 31.10.2014

Kapitał własny (aktywa netto)	31.10.2014 PSR	nr korekty	Suma korekt	31.10.2014 MSSF
	tys. PLN		tys. PLN	tys. PLN
Kapitał własny	39 298,00		3 167	42 465,00
Kapitał podstawowy	10 000,00		0	10 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	0,00		3 587	3 587,00
Kapitał zapasowy	25 313,00		-3 587	21 726,00
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	0,00	K.1-8	2 933	2 933,00
Zysk (Strata) netto	3 985,00	K.9-15	234	4 219,00

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	okres zakończony 31.10.2014 PSR	nr korekty	Suma korekt	okres zakończony 31.10.2014 MSSF
	tys. PLN		tys. PLN	tys. PLN
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	33 831,00		0	33 831,00
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 603,00		0	2 603,00
Koszt własny sprzedaży	25 504,00		0	25 504,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 728,00		0	1 728,00
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>9 202,00</b>		<b>0</b>	<b>9 202,00</b>
Koszty sprzedaży	2 151,00		0	2 151,00
Koszty zarządu	2 227,00	K.9	281	2 509,00
Pozostałe przychody operacyjne	292,00	K.10	-2	290,00
Pozostałe koszty operacyjne	500,00	R.1	74	574,00
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 616,00</b>		<b>-357</b>	<b>4 259,00</b>
Przychody finansowe	625,00	K.14;	800	1 425,00
Koszty finansowe	239,00	K.12, R.1	155	394,00
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>5 002,00</b>		<b>288</b>	<b>5 290,00</b>
Podatek dochodowy	1 017,00	K.11,13,15	54	1 071,00
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 985,00</b>		<b>234</b>	<b>4 219,00</b>
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0,00		0	0,00
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>3 985,00</b>		<b>234</b>	<b>4 219,00</b>
Pozostałe całkowite dochody netto	0,00		0	0,00
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO</b>	<b>3 985,00</b>		<b>234</b>	<b>4 219,00</b>

K.9	Korekta amortyzacji za okres 05.2014-10.2014		
	Grunty i prawa użytkow.		
	Budynki i lokale	0	-90
	Urz. tech. i maszyny	0	370

	Środki transportu	0	6
	Inne środki trwałe	0	-5
	Zysk / strata netto	0	-281

<b>K.10</b>	<b>Korekta wyniku ze zbycia śr.trwałych</b>		
	Zysk / strata netto		-2

<b>K.11</b>	<b>Odroczony pdop - korekta wyceny na dzień 31.10.2014</b>		
	Aktywa z tyt. odroczonego pdop		
	Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	-54
	Zysk / strata netto	0	54

<b>K.12</b>	<b>Ujęcie wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy - odwrócenie wyceny na 01.05.2014</b>		
	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-324	0
	Inne zobowiązania finansowe	0	-95

<b>K.13</b>	<b>Korekta odroczonego pdop</b>		
	Aktywa z tyt. odroczonego pdop	-18	0
	Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	-62
	Zysk / strata netto	0	44

<b>K.14</b>	<b>Ujęcie wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy - wycena na 31.10.2014</b>		
	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	800	0
	Inne zobowiązania finansowe	0	0
	Zysk / strata netto	0	800

<b>K.15</b>	<b>Korekta odroczonego pdop - dot. K14</b>		
	Aktywa z tyt. odroczonego pdop	0	0
	Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	152
	Zysk / strata netto	0	-152

<b>R.1</b>	<b>Reklasyfikacja -rk dotyczące działalności operacyjnej</b>		
	Pozostałe przychody operacyjne	0	0
	Pozostałe koszty operacyjne	74	0
	Przychody finansowe	0	0
	Koszty finansowe	-74	0

## VII. Półroczne sprawozdanie z działalności emitenta

### 1. Podsumowanie działalności IZO – BLOK S.A. w pierwszym półroczu 2015/2016, wraz opisem czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe Spółki.

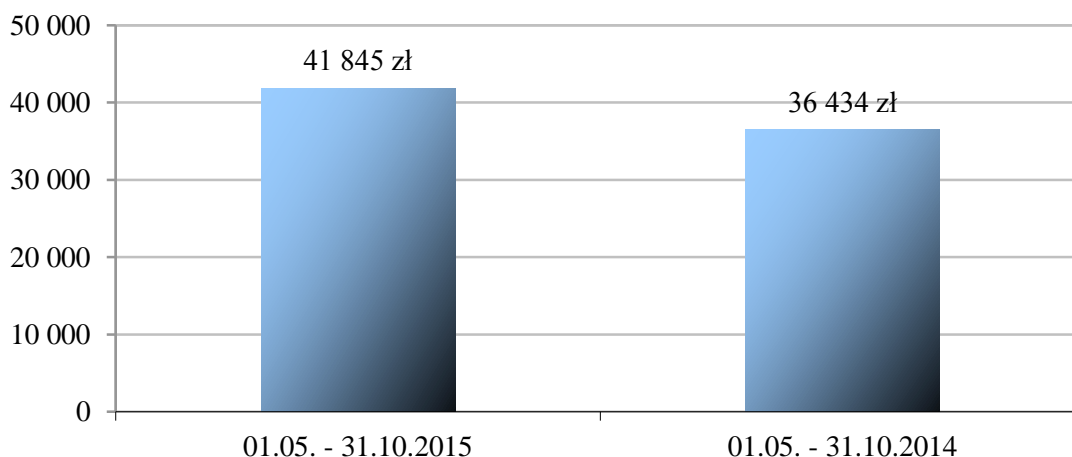
#### Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła w okresie pierwszych dwóch kwartałów roku obrotowego 2015/2016 przychody netto ze sprzedaży w kwocie 41 845 tys. zł, o 14,9% więcej niż w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015.

**Tabela: Przychody netto ze sprzedaży za okres 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	01.05. – 31.10.2015	01.05. – 31.10.2014	Zmiana % w stosunku do poprzedniego roku obrotowego
Przychody ze sprzedaży produktów	39 364	33 637	17,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 347	2 603	-9,8%
Przychody ze sprzedaży usług	134	194	-30,9%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>41 845</b>	<b>36 434</b>	<b>14,9%</b>

**Wykres: Przychody z działalności operacyjnej za okres 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł).**



Osiągnięty wzrost przychodów, związany był ze wzrostem przychodów ze sprzedaży produktów. Sprzedaż produktów dotyczyła przede wszystkim wytwarzanych przez Spółkę kształtek z polipropylenu spienionego (rynek automotive) oraz w mniejszym stopniu opakowań (rynek packaging).

Wskazane w tabeli powyżej przychody ze sprzedaży usług dotyczyły wynajmu pomieszczeń biurowych oraz refakturowania kosztów usług transportu, sortowania części, postoju samochodów transportowych oraz modyfikacji form.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, dotyczyły przede wszystkim sprzedaży form, czyli narzędzi, przy pomocy których produkowane są wyroby gotowe, a także próbek tj. produktów prototypowych oraz opakowań (palety i kartony) wykorzystywanych w transporcie produktów do odbiorców, które Spółka nabywa



na te potrzeby od zewnętrznych podmiotów. Jednakże kluczową rolę w wielkości osiągniętych przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży produktów, których udział w łącznej kwocie przychodów wyniósł 94,4% przy 92,3% w roku obrotowym 2014/2015.

Bezpośrednią przyczyną wzrostu przychodów ze sprzedaży w okresie dwóch kwartałów roku obrotowego 2015/2016 w stosunku do poprzedniego okresu był wzrost zamówień od dotychczasowych kontrahentów, będący rezultatem uruchomienia nowych projektów.

Emitent uzyskuje przychody ze sprzedaży form. Wytwarzanie form zlecane jest przez Spółkę podmiotom zewnętrznym jak i własnej narzędziowni. Formy wskutek sprzedaży przez Emitenta stają się własnością odbiorców wyprodukowanych z nich kształtek.

**Tabela: Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) przychodów netto ze sprzedaży produktów oraz przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów w okresie 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	01.05. – 31.10.2015	01.05. – 31.10.2014
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, w tym:</b>	<b>39 498</b>	<b>33 831</b>
Rynek automotive	37 464	31 993
Rynek packaging	1 792	1 454
Sprzedaż usług	134	194
Sprzedaż produktów - pozostałe	108	190
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 347</b>	<b>2 603</b>
Sprzedaż form	1 920	2 247
Sprzedaż towarów pozostałych	75	246
Sprzedaż materiałów - opakowań	351	100
Sprzedaż materiałów - pozostałe	0	9

#### Wybrane dane finansowe

**Tabela: Wybrane pozycje z Rachunku Zysków i Strat Spółki za pierwsze półrocze 2015/2016 oraz 2014/2015**

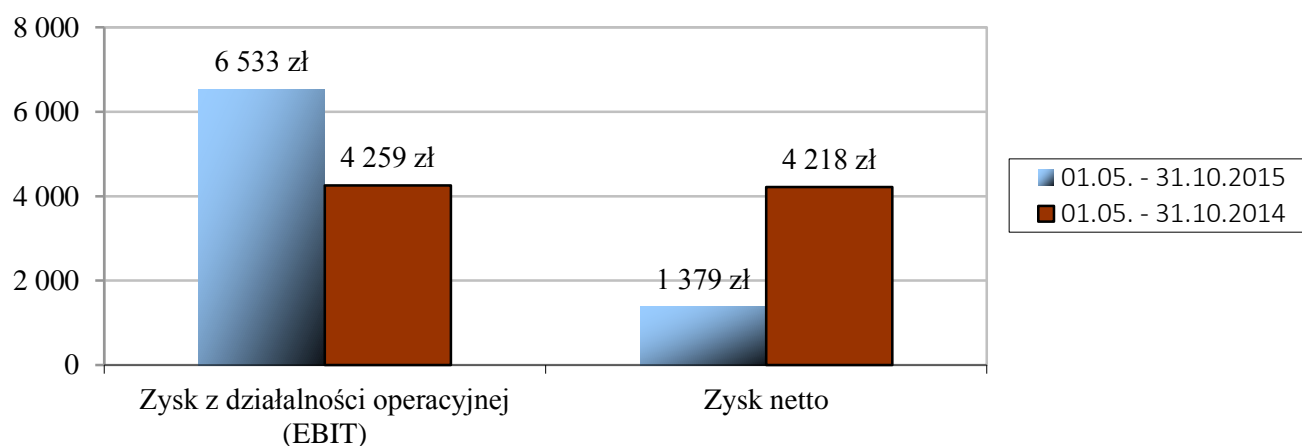
Wyszczególnienie	I półrocze 2015/2016	I półrocze 2014/2015	I półrocze 2015/2016	I półrocze 2014/2015
	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014	Okres zakończony 31.10.2015	Okres zakończony 31.10.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży	41 845	36 434	9 959	8 723
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 342	9 202	2 937	2 203
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 535	4 542	1 555	1 087
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 533	4 259	1 555	1 020
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	8 103	5 423	1 928	1 298
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 046	5 290	487	1 267
Zysk (strata) netto	1 379	4 218	328	1 010
Liczba akcji (w tys. szt.)	1 000	1 000	1 000	1 000
Zysk na jedną akcję (w zł)	1,38	4,22	0,33	1,01

Poszczególne pozycje rachunku zysków zostały przeliczone na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca pierwszego półrocza 2015/2016 oraz 2014/2015:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie
2014/2015	4,1766
2015/2016	4,2019

Spółka za pierwsze półrocze roku obrotowego 2015/2016 wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 6 533 tys. zł który w porównaniu z pierwszym półroczem 2014/2015 był wyższy o 43,9%, zysk z działalności operacyjnej (EBIT) za dwa kwartały 2015/2016 to 6 533 tys. zł, uzyskując tym samym rezultat wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego o 53,4%. Natomiast wskaźnik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) to 8 103 tys. zł czyli o 49,4% więcej niż z pierwsze półrocze roku obrotowego 2014/2015.

**Wykres: Zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto za okres 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł).**



**Tabela: Struktura kosztów z działalności operacyjnej za okres 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	01.05. – 31.10.2015		01.05. – 31.10.2014	
	tys. zł	% udział	tys. zł	% udział
Zmiana stanu produktu	-1 215	-3,44%	129	0,40%
Koszt wytworzenia produktów (usług) na własne potrzeby	-575	-1,63%	-468	-1,47%
Amortyzacja	1 570	4,45%	1 163	3,65%
Zużycie materiałów i energii	23 059	65,30%	21 218	66,53%
Usługi obce	4 080	11,55%	2 795	8,76%
Podatki i opłaty	260	0,74%	117	0,37%
Wynagrodzenia	4 943	14,00%	3 920	12,29%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 206	3,42%	958	3,00%
Pozostałe koszty rodzajowe	518	1,47%	330	1,03%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 464	4,15%	1 728	5,42%
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>35 310</b>	<b>100%</b>	<b>31 891</b>	<b>100%</b>

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył wzrost kosztów z działalności operacyjnej, które to koszty za okres od 01.05. do 31.10.2015 wyniosły 35.310 tys. zł, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 10,7%.

Głównym składnikiem w pozycji kosztów z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 były koszty zużycia materiałów i energii. Udział tej pozycji w łącznej sumie kosztów z działalności operacyjnej wyniósł 65,3% w bieżącym roku obrotowym i 66,5% w poprzednim. W okresie 01.05 – 31.10.2015 w stosunku do roku poprzedniego wzrost tych kosztów wyniósł 8,7%. Jest to efekt jaki towarzyszy wzrostowi przychodów ze sprzedaży produktów obserwowanemu w okresie objętym informacjami finansowymi. Na koszty zużycia energii wpływ miały opłaty za energię elektryczną, gaz oraz parę technologiczną. Koszty zużycia materiałów kształtowane są przede wszystkim przez zużycie surowców oraz komponentów i akcesoriów. Istotną pozycją w łącznej sumie kosztów operacyjnych były usługi obce, których udział w łącznej sumie kosztów operacyjnych wyniósł 11,6% w roku obrotowym 2015/2016 oraz 8,8% w roku obrotowym 2014/2015.

W okresie od 01.05. do 31.10.2015 wzrosły koszty wynagrodzeń. Wzrost ten wyniósł 26,1% w stosunku do roku poprzedniego. Udział tej pozycji kosztów w łącznej sumie kosztów operacyjnych wyniósł w roku obrotowym 2015/2016 14,0%, a w roku obrotowym 2013/2014 było to 12,3%.

**Tabela: Struktura przychodów i kosztów z działalności finansowej w okresie 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	01.05. – 31.10.2015	01.05. – 31.10.2014
<b>Przychody finansowe</b>	<b>783</b>	<b>1 425</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
Odsetki	0	1
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	800
Inne	783	624
<b>Koszty finansowe</b>	<b>5 269</b>	<b>394</b>
Odsetki	167	93
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	4 018	229
Inne	1 084	72

W obszarze działalności finansowej w okresie dwóch kwartałów 2015/2016, Spółka odnotowała ujemny wynik który był efektem wyceny transakcji forward na dzień 31.10.2015 r.

Strata z wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31.10.2015 r. wyniosła 4.018 tys. zł., natomiast na dzień 31.10.2014 r. Spółka odnotowała zysk z wyceny transakcji forward w wysokości 800 tys. zł.

Przychody finansowe za okres dwóch kwartałów roku 2015/2016 dotyczyły zysków z realizacji kontraktów forward w kwocie 783 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego na pozycję tę złożyły się dodatnie różnice kursowe z zrealizowanych forwardów (624 tys. zł) oraz zysk z wyceny transakcji forward (800 tys. zł).

Wśród kosztów finansowych w okresie 01.05. – 31.10.2015 oprócz kosztów z tytułu odsetek w wysokości 167 tys. zł, Spółka poniosła inne koszty finansowe takie jak koszty z tytułu uruchomienia kredytów w kwocie 21 tys. zł. czy też zrealizowanych różnic kursowych w kwocie 1.062 tys. zł.

Spółka zakończyła okres dwóch pierwszych kwartałów roku obrotowego 2015/2016 zyskiem brutto na poziomie 2.046 tys. zł, co oznaczało spadek w stosunku do roku poprzedniego o 61,3%.

Po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego, uzyskany zysk netto wyniósł 1.379 tys. zł, w poprzednim roku obrotowym 2014/2015 za pierwsze dwa kwartały Spółka uzyskała 4.218 tys. zł zysku netto.

## Bilans

**Tabela: Wybrane pozycje z bilansu Spółki na dzień 31.10.2015 oraz 30.04.2015**

	31.10.2015	30.04.2015	31.10.2014	31.10.2015	30.04.2015	31.10.2014
<b>Aktywa</b>	<b>w tys. PLN</b>			<b>w tys. EURO</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>50 258</b>	<b>46 138</b>	<b>41 284</b>	<b>11 783</b>	<b>11 438</b>	<b>9 819</b>
Wartości niematerialne i prawne	421	343	343	99	85	82
Rzeczowe aktywa trwałe	48 937	45 141	40 346	11 474	11 191	9 596
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	676	418	161	158	104	38
Pozostałe aktywa	224	236	434	53	59	103
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>34 886</b>	<b>34 788</b>	<b>28 443</b>	<b>8 179</b>	<b>8 624</b>	<b>6 765</b>
Zapasy	9 713	7 897	8 925	2 277	1 958	2 123
Należności z tytułu dostaw i usług	17 945	15 570	14 309	4 207	3 860	3 403
Pozostałe należności	1 780	1 709	2 307	417	424	549
Aktywa finansowe	0	3 130	800	0	776	190
Środki pieniężne	1 501	3 456	738	352	857	176
Pozostałe aktywa	3 948	3 026	1 363	926	750	324
<b>Aktywa razem</b>	<b>85 144</b>	<b>80 926</b>	<b>69 726</b>	<b>19 962</b>	<b>20 062</b>	<b>16 585</b>
<b>Pasywa</b>	<b>w tys. PLN</b>			<b>w tys. EURO</b>		
<b>Kapitał (Fundusz) własny</b>	<b>50 363</b>	<b>48 984</b>	<b>42 464</b>	<b>11 808</b>	<b>12 144</b>	<b>10 100</b>
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000	2 345	2 479	2 379
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587	3 587	3 587	841	889	853
Kapitał zapasowy	32 946	21 726	21 726	7 724	5 386	5 168
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 451	2 925	2 933	575	725	698
Zysk (Strata) netto	1 379	10 746	4 218	323	2 664	1 003
<b>Zobowiązania</b>	<b>34 781</b>	<b>31 942</b>	<b>27 262</b>	<b>8 155</b>	<b>7 919</b>	<b>6 484</b>
Zobowiązania długoterminowe	16 011	14 464	7 058	3 754	3 586	1 679
Zobowiązania krótkoterminowe	18 770	17 478	20 204	4 401	4 333	4 806
<b>Pasywa razem</b>	<b>85 144</b>	<b>80 926</b>	<b>69 726</b>	<b>19 962</b>	<b>20 062</b>	<b>16 585</b>

Poszczególne pozycje bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązujący na dany dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski:

Dzień bilansowy	Kurs wymiany PLN/EURO
31.10.2015	4,2652
30.04.2015	4,0337
31.10.2014	4,2043

## Analiza aktywów

Tabela: Wybrane pozycje z bilansu Spółki na dzień 31.10.2015 oraz 30.04.2015 - aktywa (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Na dzień	Udział (%)	Na dzień	Udział (%)
	31.10.2015 r.		30.04.2015 r.	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>50 258</b>	<b>59,0%</b>	<b>46 138</b>	<b>57,0%</b>
Wartości niematerialne i prawne	421	0,5%	342	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	48 937	57,5%	45 141	55,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	676	0,8%	418	0,5%
Pozostałe aktywa	224	0,3%	236	0,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>34 886</b>	<b>44,6%</b>	<b>34 788</b>	<b>45,2%</b>
Zapasy	9 712	11,4%	7 897	9,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	17 945	21,1%	15 570	19,2%
Pozostałe należności	1 780	2,1%	1 708	2,1%
Aktywa finansowe	0	0,0%	3 130	3,9%
Środki pieniężne	1 501	1,8%	3 456	4,3%
Pozostałe aktywa	3 948	4,6%	3 027	3,7%
<b>Aktywa razem</b>	<b>85 144</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 926</b>	<b>100,0%</b>

Na dzień 31.10.2015 roku suma bilansowa Spółki zamknęła się kwotą 85 144 tys. zł i była o 4.219 tys. zł większa od sumy bilansowej z 30 kwietnia 2015 r., co stanowiło wzrost o 5,2%. Na wzrost wartości aktywów przede wszystkim wpływ miał wzrost aktywów trwałych o kwotę 4.121 tys. zł.

Największy udział w strukturze aktywów trwałych miały rzeczowe aktywa trwałe; na dzień 31.10.2015 r. ich wartość wyniosła 48.937 tys. zł i było to 97,4% ogólnej wartości aktywów trwałych. Wzrost tej pozycji w bilansie Spółki wynikał z poniesionych w okresie 01.05. – 31.10.2015 r. nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, przede wszystkim w zakresie maszyn i urządzeń.

Wartość środków trwałych w budowie na dzień 31.10.2015 r. wyniosła 4.076 tys. zł, natomiast na koniec 2014/2015 16.121 tys. zł. Głównym powodem spadku wartości tej pozycji było zakończenie inwestycji związanej z trzecim zakładem w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej 11.

W strukturze aktywów obrotowych największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe, które na koniec drugiego kwartału 2015/2016 wyniosły 17 945 tys. zł, co stanowiło 51,4% łącznej wartości aktywów obrotowych na zakończenie tego okresu, natomiast w dniu 30 kwietnia 2015 r. należności krótkoterminowe wyniosły 15 570 tys. zł i stanowiły 44,8% aktywów obrotowych. W porównaniu z końcem roku obrotowego 2014/2015 nastąpił wzrost który związany był ściśle ze wzrostem wielkości sprzedaży odnotowanym w pierwszych dwóch kwartałach 2015/2016.

Spółka prowadzi bardzo ostrożną politykę wyceny aktywów i bardzo wcześnie tworzy odpisy aktualizujące ich wartość, co jest konsekwencją przyjętej polityki rachunkowości. Zgodnie z tą polityką, odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty oraz okresu ich przeterminowania; na należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy i więcej tworzony jest odpis uwzględniający 100% ich wartości. Podobne podejście jest stosowane przy aktualizacji wartości zapasów towarów, materiałów, półwyrobów oraz wyrobów gotowych. Odpisy aktualizujące ich wartość ustalane są na podstawie przeglądu stanów magazynowych i tworzone od zapasów zalegających w magazynie powyżej 6 miesięcy.

Na dzień bilansowy 31.10.2015 r. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 799 tys. zł.

Udział zapasów w aktywach obrotowych na dzień 31.10.2015 w stosunku do końca roku obrotowego wartościowo zmianie (wzrost o 1 815 tys. zł) i znalazł swoje odzwierciedlenie przede wszystkim w wzroście wartości półproduktów i produktów w toku. Na wielkość pozycji zapasów wpływ miała przede wszystkim duża liczba projektów realizowanych przez Spółkę na rzecz swoich kontrahentów. Aby móc zapewnić ciągłość produkcji i dostaw w zakresie uruchomionych projektów, z uwagi na ograniczoną liczbę posiadanych maszyn, konieczne jest zapewnienie stosownej wielkości zapasów.

Na dzień 31.10.2015 r. wartość środków pieniężnych wyniosła 1 501 tys. zł i obejmowała gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, natomiast pozostałe aktywa wyniosły 3 948 tys. złotych i w porównaniu z zeszłym rokiem obrotowym wzrosły o 30,4%. Główną część pozostałych aktywów stanowią aktywowane koszty prowadzonych prac badawczo – rozwojowych, których rozliczenie nastąpi w przyszłych okresach.

### Analiza pasywów

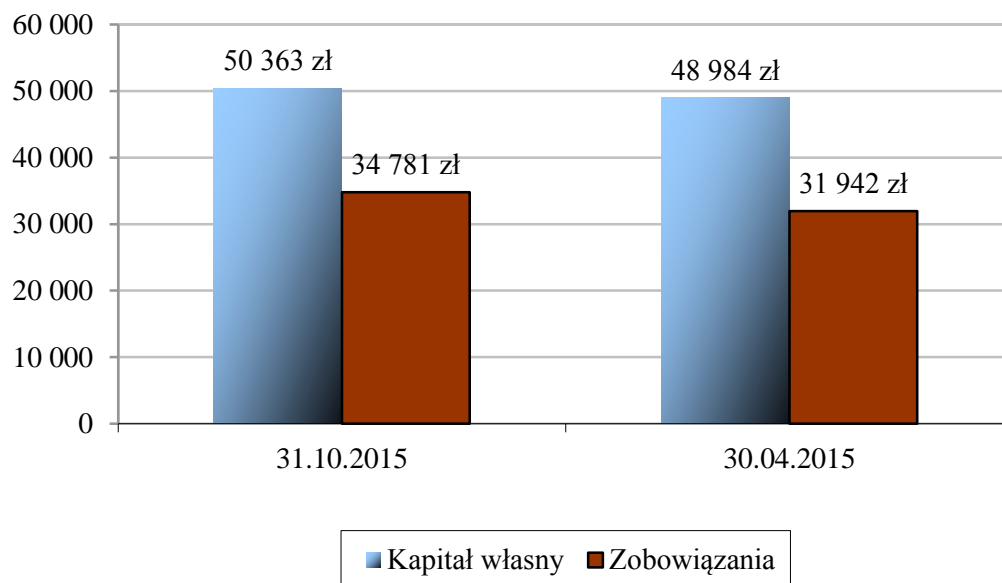
**Tabela: Wybrane pozycje z bilansu Spółki na dzień 31.10.2015 oraz 30.04.2015 - pasywa (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Na dzień	Udział (%)	Na dzień	Udział (%)
	31.10.2015 r.		30.04.2015 r.	
<b>Kapitał (Fundusz) własny</b>	<b>50 363</b>	<b>59,2%</b>	<b>48 984</b>	<b>60,5%</b>
Kapitał podstawowy	10 000	11,7%	10 000	12,4%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587	4,2%	3 587	4,4%
Kapitał zapasowy	32 946	38,7%	21 726	26,8%
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 451	2,9%	2 925	3,6%
Zysk (Strata) netto	1 379	1,6%	10 746	13,3%
<b>Zobowiązania</b>	<b>34 781</b>	<b>40,8%</b>	<b>31 942</b>	<b>39,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	16 012	18,8%	14 464	17,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 770	22,0%	17 478	21,6%
<b>Pasywa razem</b>	<b>85 144</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 926</b>	<b>100,0%</b>

Wartość kapitału własnego na dzień 31.10.2015 r. w porównaniu do końca roku obrotowego wzrosła z 48 984 tys. zł do 50 363 tys. zł w związku z zatrzymaniem całego zysku netto z poprzedniego roku obrotowego (przekazanie na kapitał zapasowy) oraz zyskiem netto za bieżący okres sprawozdawczy.

W bilansie na koniec roku obrotowego 2014/2015 wartość kapitału własnego stanowiła 60,5% sumy bilansowej.

Wykres – Kapitał własny oraz zobowiązania na dzień 31.10.2015 i 30.04.2015 (w tys. zł)



Na dzień 31.10.2015 r. zobowiązania stanowiły 40,8% sumy bilansowej. Na koniec roku obrotowego 2014/2015 udział zobowiązań w sumie bilansowej to 39,5%.

W roku obrotowym 2015/2016 wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła do 18 770 tys. zł, natomiast zobowiązania długoterminowe w tym okresie, z uwagi na wzrost wartości kredytów i pożyczek długoterminowych, wzrosły do 16 012 tys. zł. Na koniec 2014/2015 wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 17 478 tys. zł, natomiast wartość zobowiązań długoterminowych 14 464 tys. zł.

W roku 2015/2016 nastąpił wzrost wartości zobowiązań o 8,9% w stosunku do 30 kwietnia 2015 r., na co wpływ miał przede wszystkim: wzrost zadłużenia z tytułu leasingu finansowego oraz operacyjnego w związku z inwestycjami w maszyny i urządzenia dla zakładu przy ul. Kluczborskiej; wzrost przychodów przyszłych okresów związany z: realizacją prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu, współfinansowanego z Unii Europejskiej, którego celem jest opracowanie nowej generacji kształtek łączących EPP z metalami i tworzywami sztucznymi.

Na dzień 31.10.2015 r. kwota rezerw : rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego 832 tys. złotych, rezerwę na świadczenia pracownicze w łącznej kwocie 610 tys. złotych oraz pozostałe rezerwy 8 tys. złotych. Zobowiązania długoterminowe w porównaniu z końcem roku ubiegłego wzrosły o 10,7% zmiana ta związana była ze wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów bankowych oraz zwiększeniem się zobowiązań z tytułu leasingu (nowe umowy leasingowe).

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe w porównaniu z dniem 30.04.2015 wzrosły o kwotę 1.291 tys. złotych.

Pozycja przychody przyszłych okresów obejmuje otrzymane transze dofinansowań do prac badawczo – rozwojowych nad którymi pracuje Spółka. Środki te zostaną rozliczone w momencie zakończenia poszczególnych prac. Projekt badawczo – rozwojowy dotyczy „Opracowania nowej generacji wzmacnianych kształtek z EPP dla branży samochodowej”, realizowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007 – 2013. Badania i rozwój nowoczesnych technologii, Działanie 1.4 Wsparcie projektów celowych. W wyniku planowanych badań Spółka chce zrealizować cele projektu, w tym osiągnąć przewagę technologiczną.

## Analiza rachunku przepływów pieniężnych Emitenta.

Tabela Wybrane pozycje Rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 .

	za okres: 01.05.2015- 31.10.2015	za okres: 01.05.2014- 31.10.2014	za okres: 01.05.2015- 31.10.2015	za okres: 01.05.2014- 31.10.2014
	w tys. PLN		w tys. EURO	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 297</b>	<b>4 797</b>	<b>547</b>	<b>1 149</b>
Zysk (Strata) brutto	2 046	5 290	487	1 267
Korekty razem:	251	-494	60	-118
Amortyzacja	1 570	1 163	374	279
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	233	-109	55	-26
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	167	70	40	17
Zysk (Strata) z działalności inwestycyjnej	4 018	-737	956	-177
Zmiana stanu rezerw	-338	-10	-80	-2
Zmiana stanu zapasów	-1 815	-1 056	-432	-253
Zmiana stanu należności	-3 519	-158	-837	-38
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	321	184	76	44
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-387	105	-92	25
Inne korekty	0	0	0	0
Zapłacony podatek dochodowy	0	54	0	13
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 536</b>	<b>-6 077</b>	<b>-604</b>	<b>-1 455</b>
Wpływy	783	167	186	40
Wydatki	3 318	6 244	790	1 495
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-1 702</b>	<b>998</b>	<b>-405</b>	<b>239</b>
Wpływy	1 463	3 936	348	942
Wydatki	3 165	2 938	753	703
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 941</b>	<b>-282</b>	<b>-462</b>	<b>-68</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 437</b>	<b>1 013</b>	<b>818</b>	<b>243</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 497</b>	<b>731</b>	<b>356</b>	<b>175</b>

Poszczególne pozycje rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie
2014/2015	4,1766
2015/2016	4,2019

W okresie 01.05. – 31.10.2015 r. Spółka uzyskała zysk brutto w wysokości 2 046 tys. zł, który podlegał w tym okresie korektom w łącznej wysokości 251 tys. zł. Na wartość korekt składały się: amortyzacja 1 570 tys. zł, straty z tytułu różnic kursowych 233 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 167 tys. zł, zysk (strata) z działalności inwestycyjnej 4 018 tys. zł, zmiana stanu rezerw -338 tys. zł, zmiana stanu zapasów – 1 815 tys. zł, zmiana



stanu należności – 3.519 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 321 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń między okresowych – 387 tys. zł.

W efekcie przepływy z działalności operacyjnej w okresie dwóch pierwszych kwartałów roku obrotowego 2015/2016 były dodatnie 2 297 tys. zł.

W tym samym okresie działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -2 536 tys. zł, na co złożyły się wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 3 318 tys. zł oraz inne wpływy inwestycyjne w kwocie 783 tys. zł.

Działalność finansowa za okres 01.05. – 31.10.2015 r. wygenerowała ujemne przepływy w wysokości – 1 702 tys. zł, co wynikało z osiągnięcia wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wydatków przeznaczonych z tytułu spłat kredytów i pożyczek, płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz wydatków na odsetki.

W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2015/2016 Spółka IZO-BLOK S.A. poprzez działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową wygenerowała ujemne przepływy pieniężne -1 941 tys. zł, a wartość środków pieniężnych na koniec okresu wyniosła 1 497 tys. zł.

### **Rachunek przepływów pieniężnych w okresie zakończonym 31.10.2014**

W okresie dwóch pierwszych kwartałów roku obrotowego 2014/2015 Spółka uzyskiwała zysk brutto w wysokości 5 290 tys. zł, który podlegał w tym okresie korektom w łącznej wysokości -494 tys. zł. Na wartość korekt składały się: amortyzacja 1 163 tys. zł, zyski z tytułu różnic kursowych - 109 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 70 tys. zł, zysk (strata) z działalności inwestycyjnej -737 tys. zł, zmiana stanu rezerw około -10 tys. zł, zmiana stanu zapasów -1 056 tys. zł, zmiana stanu należności -158 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 184 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń między okresowych 105 tys. zł oraz zapłacony podatek dochodowy 54 tys. zł. W efekcie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 4 797 tys. zł.

W tym samym okresie działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -6 077 tys. zł, na co złożyły się wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 6 244 tys. zł, wpływy ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 167 tys. zł.

W analizowanym okresie działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy w wysokości 998 tys. zł.

W okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2014/2015 Spółka poprzez działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 282 tys. zł, a wartość środków pieniężnych na koniec okresu wyniosła 731 tys. zł.

### **Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Kapitał własny na dzień 31.10.2015 r. zamknął się kwotą 50 363 tys. złotych, co stanowi wzrost o 2,8 % w porównaniu ze stanem na dzień 30.04.2015 r. Zmiana wartości kapitału własnego Spółki jest wynikiem uzyskania zysku netto w wysokości 1 379 tys. złotych.

## **2. Podstawowe wskaźniki finansowe stosowane do oceny zarządzania zasobami finansowymi Spółki.**

Podstawowym źródłem finansowania w roku obrotowym 2015/2016 były wpływy z bieżącej działalności Spółki, a także zgromadzone na rachunkach bankowych środki finansowe oraz kapitał obcy w postaci kredytów bankowych długo i krótkoterminowych.

Od początku prowadzenia działalności inwestycyjnej Spółka nie miała trudności z regulowaniem swoich zobowiązań.

**Tabela: Analiza rentowności Spółki za okres 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	okres zakończony 31.10.2015	okres zakończony 31.10.2014
Przychody z działalności operacyjnej	41 845	36 434
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 535	4 542

<b>Rentowność sprzedaży</b>	<b>15,62%</b>	<b>12,47%</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzacje (EBITDA)	8 103	5 423
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>19,36%</b>	<b>14,88%</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 533	4 259
<b>Rentowność na działalności operacyjnej</b>	<b>15,61%</b>	<b>11,69%</b>
Zysk (strata) brutto	2 046	5 290
Zysk (strata) netto	1 379	4 218
<b>Rentowność sprzedaży netto (ROS)</b>	<b>3,30%</b>	<b>11,58%</b>

*Rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży / przychody z działalności operacyjnej x 100%*

*Rentowność EBITDA = zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody z działalności operacyjnej x 100%*

*Rentowność na działalności operacyjnej = zysk z działalności operacyjnej / przychody z działalności operacyjnej x 100%*

*Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto / przychody z działalności operacyjnej x 100%*

Za okres pierwszego półrocza roku obrotowego 2015/2016 wskaźnik rentowności sprzedaży osiągnął poziom 15,62%, natomiast rentowność na działalności operacyjnej (rentowność EBIT) była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła w raportowanym okresie 15,61%. Wyłączenie z kosztów działalności operacyjnej amortyzacji, która za dwa kwartały 2015/2016 wyniosła 1 570 tys. zł, skutkuje osiągnięciem przez wskaźnik rentowności EBITDA wartości 19,36%. Rentowność sprzedaży netto ROS ukształtowała się na poziomie 3,3%.

W analogicznym okresie roku poprzedniego wskaźnik rentowności sprzedaży, osiągnął poziom 12,47%. Rentowność EBIT była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła 11,69%. Wyłączenie z kosztów działalności operacyjnej amortyzacji, która za dwa kwartały roku obrotowego 2014/2015 wyniosła 1 163 tys. zł, daje wartość wskaźnika rentowności EBITDA w wysokości 14,88%. Rentowność sprzedaży netto ROS wyniosła 11,58%.

W opinii Spółki osiągnięte wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2015/2016 są zadowalające. Zrealizowanie zaplanowanej ilości projektów skutkowało osiągnięciem wysokiej rentowności na poziomie sprzedaży. Zarówno przychody ze sprzedaży jak i wypracowane wyniki są zgodne z założeniami Spółki.

**Tabela: Analiza wskaźnikowa Spółki za okres zakończony 31.10.2015 oraz okres zakończony 30.04.2015**

Wyszczególnienie	okres zakończony 31.10.2015	okres zakończony 30.04.2015
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,7%	8,6%
Rentowność majątku (ROA)	1,6%	5,2%
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	1,86	1,99
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,13	1,19
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,08	0,20
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,41	0,39
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,69	0,65
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,32	0,30
<b>Wskaźniki rotacji</b>		
Wskaźnik rotacji zapasów	54	59
Wskaźnik rotacji należności	73	75
Wskaźnik rotacji zobowiązań	46	43

*Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk (strata) netto / kapitały własne x 100%*

*Rentowność majątku (ROA) = zysk (strata) netto / aktywa ogółem x 100%*

*Wskaźnik płynności bieżącej (CR) = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik płynności szybkiej (QR) = (należności krótkoterminowe + inwestycje krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik płynności gotówkowej = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem*

*Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny*

*Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny*

*Zobowiązania ogółem = zobowiązania krótkoterminowe + zobowiązania długoterminowe*

*Wskaźnik rotacji zapasów = przeciętny stan zapasów / koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów x 184 dni*

*Wskaźnik rotacji należności = przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów x 184 dni*

*Wskaźnik rotacji zobowiązań = przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów x 184 dni*

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), będący ilorazem osiągniętego zysku netto oraz wartości kapitałów własnych, ukształtował się na poziomie 2,7%, a w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015 wyniósł 8,6%. Wskaźnik ten obrazuje efektywność przedsiębiorstwa w gospodarowaniu kapitałami własnymi

Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Niski poziom tych wskaźników może oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Emitenta do zaciągania dodatkowych zobowiązań. Z kolei wysoki poziom wskaźników płynności może świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżać rentowność majątku.

Wskaźnik płynności bieżącej obrazuje zdolność przedsiębiorstwa do regulacji jego zobowiązań za pomocą aktywów bieżących. Pożądane jest, aby wartość tego wskaźnika przekraczała 1, przyjmując iż jego optymalne wartości mieszczą się w zakresie 1,2-2,0. Wskaźnik płynności bieżącej w raportowanym okresie wyniósł 1,86, natomiast w pierwszym półroczu roku obrotowego 2014/2015 było to 1,99. Wartości te wskazują iż Spółka w badanym okresie posiadała zdolność do spłaty zobowiązań bieżących za pomocą aktywów bieżących.

Wskaźnik płynności szybkiej obliczany jest jako iloraz sumy należności krótkoterminowych i inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych lub też podobnie jak wskaźnik płynności bieżącej, ale bez uwzględnienia zapasów oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, które są najmniej płynnym elementem majątku obrotowego. Wskazuje on w jakim stopniu aktywa o podwyższonej płynności pozwalają na pokrycie zobowiązań bieżących. Przyjmuje się iż optymalny poziom wskaźnika powinien wynosić 1 lub nieco więcej. Na koniec drugiego kwartału 2015/2016 wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,13.

Wskaźnik płynności gotówkowej, będący ilorazem inwestycji krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych wskazuje, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest w stanie pokryć wartość zobowiązań bieżących niemal natychmiastowo, najbardziej płynnymi instrumentami. Wartość tego wskaźnika po dwóch kwartałach roku obrotowego 2015/2016 wyniosła 0,08, a po pierwszym półroczu 2014/2015 była 0,20.

Wskaźniki zadłużenia stanowią kolejną istotną grupę wskaźników dla oceny kondycji przedsiębiorstwa. Obrazują one strukturę finansowania przedsiębiorstwa oraz jego zdolność do spłaty zobowiązań. Zbyt wysokie wartości wskaźników zadłużenia wskazują na możliwość wystąpienia problemów z wypłacalnością danego przedsiębiorstwa, zbyt niskie wskazują na potencjalne ograniczenia wzrostu rentowności majątku.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia będący ilorazem zobowiązań ogółem oraz aktywów ogółem, obrazuje udział wszystkich zobowiązań w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wartość tego wskaźnika na koniec pierwszego półrocza roku obrotowego 2015/2016 wyniosła 0,41.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wskazuje na stosunek zobowiązań ogółem (kapitałów obcych) do kapitałów własnych przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten na koniec drugiego kwartału roku obrotowego 2015/2016 osiągnął poziom 0,69.

Ostatnia grupa wskaźników tzw. wskaźniki aktywności, wykorzystywana jest w analizie sprawności działania przedsiębiorstwa.

Wskaźnik rotacji zapasów (cykl rotacji zapasów), będący ilorazem przeciętnego stanu zapasów (średnia arytmetyczna stanu zapasów na koniec i na początek badanego okresu) oraz kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów (koszty działalności operacyjnej – zmiana stanu produktów – koszt

wytworzenia produktów na własne potrzeby) informuje o okresie odnawialności zapasów. W całym analizowanym okresie średni czas oczekiwania na sprzedaż zapasów wyniósł 54 dni, w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015 59 dni.

Wskaźnik rotacji należności obrazujący średni czas inkasa należności z tytułu dostaw i usług w okresie. Wskazywał on iż średni czas oczekiwania przez Spółkę na środki pieniężne od kontrahentów wynosił 73 dni w okresie zakończonym 31 października 2015.

Wskaźnik rotacji zobowiązań będący ilorazem przeciętnego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów obrazuje czas w jakim przedsiębiorstwo dokonuje spłaty swoich zobowiązań tego typu. W okresie pierwszych dwóch kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wynosił 46 dni.

### **3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników które w ocenie Spółki będą miały wpływ na wyniki w II półroczu 2015/2016 oraz kolejnych okresach.**

Rozwój IZO-BLOK S.A. warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od Spółki, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jej działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój Spółki w perspektywie drugiego półrocza oraz w kolejnych okresach.

#### **3.1. Czynniki zewnętrzne**

Główne czynniki zewnętrzne, tendencje oraz zdarzenia mające wpływ na kształtowanie perspektyw Spółki:

- stopa wzrostu PKB, kształtowanie się stopy inflacji, deficytu budżetowego i stopy bezrobocia,
- zmiany przepisów prawa polskiego, których można się spodziewać, m.in. w zakresie niektórych przepisów podatkowych,
- kształtowanie cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę tj. polipropylenu spienionego, którego cena silnie związana jest z ceną ropy naftowej, z której pozyskiwany jest polipropylen,
- zmiany kursu euro,
- zmiany koniunktury na rynku motoryzacyjnym w Europie,
- działalność firm konkurencyjnych,
- dostępność obcych źródeł finansowania,
- zmiany stóp procentowych,

#### **3.2. Czynniki wewnętrzne**

Główne czynniki wewnętrzne, tendencje oraz zdarzenia mające wpływ na kształtowanie perspektyw Emitenta oraz realizację strategii rozwoju :

- wykorzystanie mocy produkcyjnych (trzeciego) zakładu produkcyjnego w Chorzowie,
- dalsza optymalizacja kosztów energii w zakładach produkcyjnych,
- ambitna strategia rozwoju firmy,
- nabycie pakietu 100% udziałów w niemieckiej spółce z branży motoryzacyjnej SSW PearlFoam GmbH

#### **Wykorzystanie mocy produkcyjnych (trzeciego) zakładu produkcyjnego w Chorzowie**

Emitent w 2014 r. otworzył nowy, trzeci zakład produkcyjny w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej 11. Projekty realizowane w trzecim zakładzie Emitenta charakteryzują się dużym stopniem przetworzenia obejmując m.in. łączenie EPP z innymi materiałami, takimi jak metal czy plastik, dzięki czemu Spółka uzyskała dostęp do projektów, które do tej pory stanowiły barierę technologiczną. Tym samym poszerzona została oferta produktowa Spółki, oraz wachlarz potencjalnych Klientów.

#### **Dalsza optymalizacja kosztów energii w zakładach produkcyjnych**

Dotychczas poniesione nakłady jakie Spółka poczyniła w zakresie optymalizacji kosztów energii przynoszą oczekiwane korzyści. Relacja kosztów energii do przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 wyniosła 8,0% natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego 9,4%.

### **Ambitna strategia rozwoju Spółki**

Perspektywy rozwoju Spółki są w dużej mierze uzależnione od sukcesu realizacji strategii rozwoju. Kluczowymi elementami mającymi wpływ na pozycję rynkową Spółki w przyszłości są m.in.:

- wysoka konkurencyjność i zdolność Spółki do dostosowania oferowanych produktów do potrzeb klienta, zachowując wysokie standardy jakości oferowanych produktów,
- potencjał finansowy i zdolność do realizowania ambitnych planów rozwojowych dzięki wykorzystaniu rynku kapitałowego,
- budowanie wartości firmy dzięki profesjonalnej komunikacji z rynkiem, poprzez dostosowanie m.in. struktury organizacyjnej, rozwój kompetencji menedżerskich, elastyczności produkcyjnej Spółki,
- zdolność do ciągłego rozwoju technologicznego opierającego się m.in. na innowacjach, i inne wymienione we wskazanym punkcie Prospektu.

**Nabycie pakietu 100% udziałów w niemieckiej spółce z branży motoryzacyjnej SSW PearlFoam GmbH**  
Spółka w dniu 6 listopada 2015 r. raportem bieżącym RB 22/2015 poinformowała, że prowadzi negocjacje zmierzające do nabycia 100% udziałów w niemieckiej spółce z branży motoryzacyjnej SSW PearlFoam GmbH. Realizacja tej transakcji pozwoli na osiągnięcie Emitentowi pozycję lidera na europejskim rynku przetwórstwa EPP dla branży motoryzacyjnej.

### **3.3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w kolejnych okresach**

Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju głównymi obszarami działalności na które Spółka kładzie nacisk będą:

- pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych,
- poszerzenie asortymentu oferowanych produktów,
- inwestycje w rozwój i optymalizację produkcji
- realizacja prac badawczo – rozwojowych,
- transakcje M&A w celu budowania pozycji rynkowej,
- działania w celu poprawy bezpieczeństwa dostaw surowca poprzez dywersyfikację dostaw oraz możliwość pozyskania surowca po konkurencyjnych cenach

## **4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

#### **Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii rozwoju Spółki**

Aktualna pozycja IZO-BLOK S.A. na rynku lokalnym oraz fakt, iż jest on jednym z liderów rynku europejskiego potwierdza słuszność wyboru strategii rozwoju Spółki. Celem strategicznym na lata 2015/2016 jest dalszy organiczny rozwój poprzez pozyskiwanie nowych kontraktów i rozbudowę portfela klientów. Spółka rozpoczęła działania zmierzające do nabycia firmy SSW PearlFoam GmbH, Niemcy .

Celem Spółki jest to, aby zdobyta przewaga rynkowa miała charakter trwały.

Spółka zakłada rozwój organiczny którego tempo będzie zgodne z tempem w jakim Spółka jest w stanie pozyskiwać nowe projekty oraz klientów utrzymując dotychczasową wysoką jakość produktów i usług.

Jednakże Spółka nie jest w stanie zapewnić, iż przyjęta przez niego strategia zostanie w całości zrealizowana z przyczyn od niego niezależnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd:

- na bieżąco analizuje sytuację rynkową (bierze udział w konferencjach branżowych, pozyskuje informacje od dostawców i klientów) i otoczenie w którym działa;
- szybko reaguje na zmieniające się trendy technologiczne oraz zmianę kierunku rynku;
- zatrudnił osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz prowadzi bieżący monitoring zaawansowania realizacji strategii w poszczególnych obszarach, wprowadzając – tam, gdzie jest to konieczne – działania korygujące;
- świadomie dywersyfikuje ofertę (poprzez ciągle poszerzanie palety klientów);
- prowadzi bieżący monitoring realizacji strategii (w szczególności na poziomach strategii funkcjonalnych), oraz stosuje roczny benchmarking strategiczny.

### **Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii zniszczenia lub utraty majątku IZO-BLOK S.A.**

W przypadku awarii, zniszczenia lub utraty części lub całości rzeczowego majątku trwałego niezbędnego w działalności Spółki może dojść do czasowego wstrzymania produkcji. W tym przypadku Spółka może mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może skutkować koniecznością płacenia kar umownych lub utraty klienta na rzecz konkurencji, a zatem z obniżeniem jakości obsługi klientów oraz pogorszeniem wyników finansowych Spółki. Ryzyko to jest jednak minimalizowane poprzez fachową obsługę urządzeń przez wykwalifikowanych pracowników oraz stałe przeglądy techniczne i niezbędne remonty. Majątek trwały jest ubezpieczony od ryzyka ubytku i zniszczenia. Urządzenia produkcyjne objęte są ochroną gwarancyjną ich dostawców. Jednocześnie istnieje możliwość kontynuowania produkcji na bazie oprzyrządowania do klasycznych maszyn wykorzystywanych przed zakupem nowoczesnych urządzeń produkcyjnych.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży generowane przez IZO-BLOK S.A. wykazują pewne wahania w okresie wakacyjnym charakterystycznym dla branży ze względu na przestoje remontowe lub produkcyjne. Spółka generuje stabilną sprzedaż w skali roku. Miesiące, w których można spodziewać się krótkoterminowego spadku sprzedaży to: lipiec, sierpień i grudzień. Okresy sezonowego spadku realizowanych przychodów ze sprzedaży Spółka wykorzystuje na prowadzenie niezbędnych prac o charakterze remontowo-konserwacyjnym.

### **Ryzyko związane z utrzymaniem standardów jakości**

Spółka utrzymuje najwyższe wymagania z zakresu zarządzania jakością. Podstawą wdrożonego i certyfikowanego systemu zarządzania jakością są: norma PN ISO 9001 (2009) w całym zakresie oraz wymagania dla przemysłu motoryzacyjnego zawarte w specyfikacji ISO/TS 16949 (2009). W systemie uwzględnione są także specyficzne wymagania klientów dotyczące systemu jakości wymiany informacji, a także dotyczące wyrobów. Certyfikacja systemów przebiega w okresach 3 letnich, jeden taki okres składa się z jednego audytu certyfikującego oraz dwóch audytów kontrolnych wykonywanych przez jednostkę certyfikacyjną. Cały system podlega corocznie audytom wewnętrznym wykonywanym przez uprawnionych pracowników firmy oraz okresowym audytom Klientów.

Potencjalna utrata certyfikatu jest mało realna, ponieważ nawet w przypadku poważnych niezgodności stwierdzonych podczas audytu certyfikującego lub kontrolnego firma otrzymuje 3 miesiące na usunięcie niezgodności, określenie przyczyn i na ich podstawie wdrożeń działań zapobiegawczych. Dodatkowo liczne nagrody i status preferowanych dostawców (Q1 – Ford 2, JCI Leader Ship Quality Gold, Formel Q – Status A 3) potwierdzają wysokie zaawansowanie i sprawność wdrożonego systemu.

Ewentualna utrata certyfikatu mogłaby skutkować brakiem zamówień na nowe projekty. System zarządzania w firmie obejmuje również zarządzanie środowiskowe spełniające wymagania normy ISO 14001:2009, co także jest potwierdzone stosownym certyfikatem. Certyfikacja tego systemu podlega podobnym regulacjom jak ISO/TS. Jednak certyfikat ten ma mniejsze znaczenie strategiczne dla Spółki i jego Klientów.

### **Ryzyko technologiczne**

Emitent podczas produkcji wykorzystuje następujące rozwiązania technologiczne: ciśnieniowe przygotowanie surowca w celu uzyskania wysokich tolerancji produktów, formowanie materiału (EPP) w oparciu o wielkogabarytowe zautomatyzowane maszyny formujące, sezonowanie i wygrzewanie wyrobów w celu osiągnięcia stabilnej struktury.

Proces produkcji związany jest z ryzykiem technologicznym, które wynika z jakości dostarczanego i stosowanego surowca, jakości wykonanych narzędzi (form produkcyjnych), kontroli procesu produkcji tak, aby proces mógł być powtarzalny i gwarantować stałą wysoką jakość wyrobów.

Spółka zabezpiecza to ryzyko zawierając stosowne umowy z dostawcami surowca, wykorzystując system wstępnego przygotowania surowca w celu optymalizacji procesu produkcji, stosując najnowocześniejsze na rynku rozwiązania technologiczne w oparciu o maszyny renomowanych firm światowych. W celu eliminowania błędów na etapie projektowania (w pierwszej kolejności) form do produkcji, a później wyrobów Spółka wykorzystuje system projektowania działający na wspólnych – dzielonych plikach roboczych (typu klient-dostawca) eliminując przy tym ryzyko pomyłki oraz monitorując rozwój i prowadzenia projektu od fazy projektowej do fazy wdrożeń. Jednym z najważniejszych elementów

zarządzania ryzykiem jest ciągły rozwój i szkolenie pracowników bezpośrednio odpowiedzialnych za projektowania wyrobów i technologię produkcji. Spółka posiada nowoczesny i w miarę jednorodny park maszynowy dający duże bezpieczeństwo i elastyczność produkcji. Dysponuje nowymi mocami produkcyjnymi, a także nowoczesnymi rozwiązaniami informatycznymi wspomagającymi produkcję oraz elektroniczną wymianę danych z klientami (tzw. EDI).

Spółka dodatkowo zabezpiecza ryzyko technologiczne poprzez gromadzenie środków (kapitału zapasowego) przeznaczonych na pokrycie szkód związanych z nagłym, nieprzewidzianym zdarzeniem oraz w pełni ubezpiecza aktywa produkcyjne od wszelkich ryzyk, które mogą skutkować stratami na produkcji.

#### **Ryzyko związane z wpływem dominujących akcjonariuszy na decyzje podejmowane przez Spółkę**

Na dzień 31 października 2015 r. akcjonariusze posiadający udział w kapitale zakładowym Spółki powyżej 5% posiadają łącznie udział w kapitale zakładowym Spółki w wysokości 65,48%, co odpowiada 75,73% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (Przemysław Skrzydlak – 21,165% w kapitale zakładowym Emitenta i 29,733% ogólnej liczby głosów, Andrzej Kwiatkowski – 21,13% w kapitale zakładowym Emitenta i 29,705% ogólnej liczby głosów, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna – 13,25% w kapitale zakładowym Spółki i 9,31% ogólnej liczby głosów oraz Noble Funds TFI S.A. – 9,93% w kapitale zakładowym Spółki i 6,98% ogólnej liczby głosów). Posiadając akcje, które dają prawo do większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, ww. akcjonariusze mogą wywierać istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia oraz na strategię i prowadzoną przez Spółkę politykę rozwoju. Szczególnie istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia mają Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu Emitenta i Andrzej Kwiatkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, posiadający uprzywilejowane co do prawa głosu akcje serii A, dysponujący łącznie udziałem 42,295% w kapitale zakładowym Emitenta i 59,438% w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Działalność Spółki wymaga wysokich kompetencji pracowników, posiadających odpowiednią wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie – zarówno w procesach wykonawczych, jak i decyzyjnych. Członkostwo w Unii Europejskiej daje pełne otwarcie rynków pracy w prawie wszystkich krajach Wspólnoty zwiększając ryzyko odpływu pracowników. Nie można wykluczyć, by opisywane ryzyko zmaterializowało się w dużej skali, co byłoby dla Spółki źródłem istotnych dodatkowych kosztów związanych ze znalezieniem oraz wyszkoleniem nowych pracowników lub poprawą warunków wynagrodzeń i innych świadczeń w celu zatrzymania planujących odejście.

Spółka stosuje zasady współpracy i zarządzania pracownikami, w których ludzie czują się ważni, angażują się w proces ustalania celów i najlepszy sposób ich realizacji. Rozwój kompetencji indywidualnych i budowanie wiedzy zespołowej ułatwia rozwiązywanie problemów biznesowych i stymuluje rozwój firmy dając tym samym jej pracownikom poczucie realizacji ich osobistych ambicji zawodowych. Niebagatelne znaczenie ma fakt budowania atrakcyjnych systemów motywacyjnych, które premiują pracowników z wieloletnim stażem pracy, co skutecznie ogranicza ich chęć poszukiwania alternatywnej pracy.

#### **Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych**

Rynek wyrobów z tworzyw sztucznych, w której działa Spółka cechuje się dużym stopniem konkurencyjności. Wynika ona z ekspansji podmiotów krajowych i zagranicznych. Istnieje jednak ryzyko, że na terytorium Unii Europejskiej uruchomione zostaną nowe zakłady produkcyjne przez światowe koncerny, które zainwestują w nowoczesny park maszynowy pozwalający oferować im produkty o dobrych parametrach jakościowych po konkurencyjnej cenie. Wzrost konkurencji na rynku prowadzi do ryzyka spadku popytu na produkty Spółki, co w konsekwencji może spowodować pogorszenie się osiągniętych wyników finansowych.

#### **Ryzyko kontrahentów**

Stosunki gospodarcze cechują się tym, że zawsze występuje w nich ryzyko kontrahenta i wiąże się przede wszystkim z zagrożeniem opóźnienia lub niewykonania przez partnera zobowiązań w zakresie dostaw, usług czy zapłaty. Współpraca Spółki w większości przypadków zachodzi ze stałymi kontrahentami – podmiotami o sprawdzonej i znanej reputacji, a w przypadku nowych kontrahentów dokonywana jest z należytą starannością ich weryfikacja. Pomimo tego, że Spółka dokładnie analizuje wiarygodność finansową swoich partnerów biznesowych, nie można jednak w 100% wykluczyć ziszczenia się ryzyka kontrahenta, które wiąże się z koniecznością poniesienia wynikających z tego tytułu kosztów, mogących znacząco

wpłynąć na wynik finansowy (zwłaszcza w przypadku dużych kontraktów oraz permanentnej niewypłacalności klienta). Mogące pojawić się okresowo należności przeterminowane nie powinny stanowić jednak poważnego zagrożenia dla Spółki, gdyż wstrzymanie dostaw do niewypłacalnych odbiorców, skutkowałoby zatrzymaniem linii produkcyjnej u klienta finalnego, jakim jest zawsze duży producent samochodów.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych dostawców**

IZO-BLOK S.A. posiada kilku stałych dostawców, z którymi łączy Emitenta długoterminowe kontakty handlowe. Wśród dostawców podstawowych surowców do produkcji dla Spółki należy wymienić takie koncerny chemiczne jak: BASF, JSP.

W przypadku utraty głównych dostawców, Spółka posiada alternatywne źródła dostawy, ale dostawy te będą odbywały się na innych warunkach handlowych. Taka sytuacja może spowodować zwiększenie kosztów o charakterze krótkoterminowym, co jednak zdaniem Zarządu nie powinno negatywnie wpłynąć na rentowność i wizerunek rynkowy Spółki. Minimalizując ryzyko związane z uzależnieniem od istotnych dostawców Spółka stale monitoruje pojawiające się nowe możliwości zaopatrzenia. W opinii Zarządu istnieje bardzo niewielkie ryzyko braku dostaw. Co prawda Spółka kupuje surowiec od dwóch dostawców z pośród 3 dostępnych na rynku, jednak istnieje małe ryzyko, że wszyscy jednocześnie wstrzymają dostawy. Mała liczba dostawców surowca jest pochodną niszy rynkowej, w której działa IZO-BLOK S.A.

#### **Ryzyko związane z roszczeniami nabywców produktów i usług świadczonych przez Spółkę**

Działalność Spółki polegająca na sprzedaży części motoryzacyjnych bądź usług sprawia, że Spółka odpowiada za te części, które montowane są w samochodach, tak jak ma to miejsce w przypadku innych dostawców komponentów. Ponieważ elementy produkowane przez IZO-BLOK S.A. nie wpływają bezpośrednio na bezpieczeństwo, istnieje zatem małe prawdopodobieństwo, że firma zostanie pociągnięta do odpowiedzialności z tytułu rękojmi lub niezgodności towaru, a także usługi z umową sprzedaży, a co najważniejsze, do odpowiedzialności za produkt niebezpieczny. Nie można wykluczyć, sytuacji, w której Spółka pośrednio zostanie pociągnięta do odpowiedzialności, z czym wiąże się orzeczenie ewentualnych odszkodowań za szkodę powstałą w związku z wadliwością wyprodukowanych części motoryzacyjnych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi środowiska naturalnego**

Spółka prowadzi działalność, która może mieć wpływ na środowisko naturalne. Obowiązujące prawo ochrony środowiska wprowadziło przymus uzyskiwania pozwolenia zintegrowanego dla określonych rodzajów instalacji przemysłowych, a w szczególności w przemyśle chemicznym (nie dotyczy to jednak Spółki). W pozwoleniu zintegrowanym są jasno zdefiniowane warunki emitowania gazów lub pyłów do powietrza, wytwarzania odpadów, emitowania hałasu, wprowadzania ścieków, poboru wód etc. Przekroczenie ustalonych w pozwoleniach warunków wiąże się z nałożeniem przez urząd wysokich kar administracyjnych – do wysokości 10-krotnej wielkości jednostkowej stawki opłat za korzystanie ze środowiska. Niemniej ten czynnik ryzyka Spółka uznaje za mało istotny.

#### **Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkiem zarządu i członkiem rady nadzorczej**

Wynikające ze stosunków pokrewieństwa i powinowactwa relacje, występujące pomiędzy członkami organów Spółki rodzą potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, który może mieć wpływ na podejmowanie decyzji istotnych dla prowadzonej przez Spółkę działalności oraz utrudniać wywiązywanie się z obowiązków związanych z funkcją członka organu Spółki.

Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem. Należy wziąć pod uwagę fakt iż członkowie organów Spółki będący spokrewnieni lub powinowaceni są jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami Spółki i to w ich interesie jest dbanie o stabilny i bezpieczny rozwój spółki, która będzie zdolna do generowania zysków oczekiwanych, także przez pozostałych akcjonariuszy. W związku z powyższym ryzyko to jest w znacznie mierze ograniczone.

#### **Ryzyko związane z powoływaniem i odwoływaniem Prezesa Zarządu Spółki**

Zgodnie z treścią §12 ust. 4 Statutu Spółki, akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadający akcje imienne w



liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższym postanowieniem Statutu, każda grupa akcjonariuszy posiadających akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki może powołać lub odwołać Prezesa Zarządu. W przypadku posiadania przez dwóch lub więcej akcjonariuszy (grup akcjonariuszy) akcji imiennych w liczbie co najmniej 20% akcji Spółki przysługujących każdemu z tych akcjonariuszy z osobna, może powstać konflikt pomiędzy tymi akcjonariuszami dotyczący tego, który z tych akcjonariuszy jest uprawniony do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu. W ocenie Spółki konflikt ten pomiędzy akcjonariuszami posiadającymi akcje imienne może uniemożliwić powołanie w skład Zarządu Emitenta Prezesa Zarządu. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż zgodnie z §12 ust.1 Statutu pozostałych Członków Zarządu Spółki, w liczbie do dwóch Członków Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Tym samym w przypadku wystąpienia konfliktu akcjonariuszy posiadających akcje imienne w zakresie powołania lub odwołania Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza jest uprawniona do powołania do dwóch Członków Zarządu, co w ocenie Spółki wyklucza ryzyko wystąpienia problemów w funkcjonowaniu Zarządu.

#### **Ryzyko związane z powoływaniem i odwoływaniem Członków Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy posiadających akcje imienne**

Zgodnie z treścią §15 ust. 3 Statutu Spółki, akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadający akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki, a pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W ocenie Spółki na podstawie §15 ust. 3 Statutu wszyscy akcjonariusze (grupy akcjonariuszy) posiadający akcje imienne mogą powołać nie więcej niż dwóch Członków Rady Nadzorczej, natomiast pozostałych Członków Rady Nadzorczej, w liczbie nie większej niż czterech Członków Rady Nadzorczej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż w przypadku posiadania przez dwóch lub więcej akcjonariuszy (grup akcjonariuszy) akcji imiennych w liczbie co najmniej 20% akcji Spółki przysługujących każdemu z tych akcjonariuszy z osobna, może powstać konflikt pomiędzy tymi akcjonariuszami dotyczący tego, który z tych akcjonariuszy jest uprawniony do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej, a także konflikt dotyczący tego, czy każdy z tych akcjonariuszy (grup akcjonariuszy) jest uprawniony do samodzielnego powołania i odwołania dwóch Członków Rady Nadzorczej.

#### **Ryzyko braku wpływu akcjonariuszy na skład Zarządu Spółki**

Zgodnie z treścią §12 ust. 2 Statutu, Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. Natomiast zgodnie z treścią §12 ust. 4 Statutu, akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadający akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu Spółki. Ponadto zgodnie z treścią §15 ust. 3 Statutu, akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadający akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki, a pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Tym samym Spółka wskazuje, iż w przypadku skorzystania przez akcjonariuszy uprawnionych z akcji imiennych z uprawnienia do powołania i odwoływania Prezesa Zarządu na podstawie §12 ust. 4 Statutu, pozostali akcjonariusze są pozbawieni wpływu na obsadę składu Zarządu zarówno bezpośrednio, jak i za pośrednictwem wybranych przez nich członków Rady Nadzorczej w sytuacji, gdy Zarząd Spółki funkcjonuje w składzie jednoosobowym. Dodatkowo Spółka wskazuje, iż w jego ocenie uprawnienia do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu wskazane w §12 ust. 4 Statutu oraz uprawnienia do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej wskazane w §15 ust. 3 Statutu Spółki, mogą być przenoszone na inne podmioty wraz ze zbyciem akcji imiennych posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

#### **Ryzyko związane z systemem informatycznym i telekomunikacyjnym**

Spółka posługuje się systemem ERP, który w pełni integruje poszczególne poziomy planowania i sterowania produkcją w jeden spójny system. Funkcjami systemu jest: prowadzenie indeksu elementów, prowadzenie bieżącej ewidencji magazynowej, sterowanie zapasami, prowadzenie rachunku kosztów i kalkulowanie cen sprzedaży, segregowanie elementów wg klasyfikacji ABC, identyfikacja klientów, dostawców oraz pracowników, określanie praw dostępu.

Posługiwanie się systemem ERP znacznie przyspiesza proces produkcji oraz jest konieczny w przypadku współpracy z największymi koncernami motoryzacyjnymi. W przypadku awarii Spółka jest w stanie w bardzo krótkim czasie przywrócić pełną funkcjonalność systemu, co gwarantują podpisane umowy serwisowe. Aby zminimalizować ryzyko awarii Spółka zainwestowała w wysokiej klasy serwer oraz

infrastrukturę sieciową.

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Spółka prowadzi działalność gospodarczą** **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Spółka działa w otoczeniu makroekonomicznym, stąd też wszelkie zmiany w tym otoczeniu mogą mieć wpływ na wyniki Spółki. Pojawienie się negatywnych tendencji w polskiej gospodarce może mieć negatywny wpływ na kształt i kondycję sektora, w którym działa Spółka, w konsekwencji może to niekorzystnie przełożyć się na sytuację finansową Spółki.

Do głównych czynników makroekonomicznych wpływających na działalność Spółki należą zaliczyć:

- zmiany stóp procentowych,
- zmiany kursów walutowych,
- inflacja,
- pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej.

Dodatkowo należy podkreślić, iż głównymi rynkami zbytu Spółki są rynki Europy Zachodniej i Środkowej. Zatem wielkość sprzedaży Spółki jest uzależniona od kondycji finansowej docelowych rynków. Należy podkreślić, iż Spółka w celu zminimalizowania tego ryzyka współpracuje z wiarygodnymi kontrahentami o stabilnej sytuacji finansowej, którzy gwarantują określoną przewidywalność zamówień. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki.

### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą**

Wyniki działalności gospodarczej Spółki uzależnione są częściowo m.in. od sytuacji gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Ponad 90% produkcji skierowana jest do odbiorców związanych z sektorem motoryzacyjnym, w którym wielkość sprzedaży ściśle wiąże się z koniunkturą globalnego rynku. Tym samym wielkość sprzedaży produktów wytwarzanych przez Spółkę, związana jest z koniunkturą na rynku motoryzacyjnym producentów części i podzespołów. Ewentualny istotny spadek tempa wzrostu PKB, spadek eksportu samochodów poza rynki europejskie oraz pogarszający się poziom aktywności gospodarczej mogą zatem negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Poprzez większą dywersyfikację produkcji, zwiększenie udziału klientów z branży opakowań i HVAC i selektywny dobór portfela klientów, Spółka ogranicza potencjalny wpływ na prowadzoną działalność ryzyka związanego z koniunkturą gospodarczą.

### **Ryzyko związane z dużym poziomem specjalizacji działalności**

IZO-BLOK S.A. działa na europejskim rynku motoryzacyjnym w branży przetwórstwa polipropylenu spienionego. Produkty Spółki dedykowane są do wąskiej grupy klientów w branży motoryzacyjnej, takich jak: producenci siedzeń, producenci dywanów i rozwiązań akustycznych, producenci elementów wnętrza samochodu, producenci elementów podnoszących bezpieczeństwo bierne w samochodach. Ta wąska specjalizacja stanowi czynnik ryzyka, na który wpływ ma bezpośrednio koniunktura branży motoryzacyjnej oraz wpływ nowych rozwiązań konstrukcyjnych projektów realizowanych w przyszłości przez firmy motoryzacyjne. Poprzez szybki rozwój Spółka zamierza pozyskać nowych klientów zarówno w branży motoryzacyjnej, jak i klientów z branży opakowań wielokrotnego użytku. Większa dywersyfikacja produkcji powinna znacząco wpłynąć na ograniczenie tego czynnika ryzyka.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Podstawowa działalność firmy - produkcja części z EPP (polipropylenu spienionego) dla przemysłu motoryzacyjnego realizowana jest na konkurencyjnym i jednocześnie niszowym rynku. Wśród podmiotów konkurujących IZO-BLOK S.A. wyróżnia się największą dynamiką wzrostu oraz solidnymi podstawami finansowymi niezbędnymi w zdobywaniu projektów wymagających znacznych nakładów inwestycyjnych. Coraz większe wymagania klientów powodują, że słabsi producenci są wypierani z rynku. Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko poprzez stałe podnoszenie jakości oferowanych produktów, szybkość działania, spójną i przewidywalną ofertę cenową. Budowanie spółki o silnych podstawach finansowych i konsekwentnej strategii rynkowej gwarantuje utrzymanie konkurencyjności firmy.

### **Ryzyko związane z kosztami energii**

Czynnikiem mającym istotny wpływ na poziom rentowności Spółki są koszty energii elektrycznej i ciepłej niezbędnej (poprzez duże zużycie pary technologicznej) do prowadzenia działalności produkcyjnej. Istnieje

zatem ryzyko spadku rentowności Spółki w wyniku systematycznie rosnących kosztów nośników energii. Spółka ogranicza w znaczącym stopniu to ryzyko, głównie poprzez inwestycje związane z optymalizacją i redukcją kosztów energii cieplnej, w tym w szczególności wykorzystaniu nowoczesnych kotłowni gazowych do produkcji pary technologicznej oraz działań mających na celu dywersyfikację i elastyczność w kwestii stosowania rodzaju paliwa (gaz, olej, węgiel) w swoich kotłach.

#### **Ryzyko związane z dynamicznym rozwojem technologicznym**

Obecność w branży motoryzacyjnej oraz bezpośrednie dostawy do największych producentów samochodów wymaga od Spółki ciągłego rozwoju technologicznego oraz zdolności do realizacji projektów o dużym stopniu zaawansowania technologicznego. Rodzi to ryzyko utraty kluczowych odbiorców w sytuacji braku możliwości sprostania ich rosnącym jakościowym i technologicznym wymaganiom. Dostęp do rynku kapitałowego i możliwość pozyskania środków na inwestycje w obszarze technologicznym powinien istotnie zminimalizować to ryzyko.

#### **Ryzyko zmian cen produktów, materiałów i towarów**

Udział kosztów polipropylenu spienionego w ogólnej strukturze kosztów Spółki wynosi około 30%. Wahania cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę są silnie skorelowane ze zmianą ceny ropy naftowej na światowych rynkach, gdyż z niej otrzymywany jest propylen wykorzystywany do produkcji polipropylenu spienionego, czyli finalnego surowca wykorzystywanego do produkcji wyrobów. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka stara się zawierać umowy współpracy z kluczowymi na rynku dostawcami surowców, by zapewnić sobie bezpieczeństwo w zakresie zaopatrzenia surowcowego oraz prowadzić racjonalną politykę w zakresie kształtowania cen swoich produktów w stosunku do swoich klientów.

#### **Ryzyko związane z możliwymi zmianami regulacji prawnych**

Często zmieniane i budzące wiele niejasności przepisy prawa, zwłaszcza przepisy prawa podatkowego wrażliwego na koniunkturę polityczną, a także w mniejszym stopniu przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego oraz prawa papierów wartościowych mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Spółki. Działalność ta podlega również regulacjom przepisów prawa ochrony środowiska, którego zmiany, szczególnie zaostrzenie rygorów ochrony, mogą negatywnie odznaczyć się na osiągniętych przez Spółkę wynikach. Ciągłe dostosowywanie wewnętrznego prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej ma spore znaczenie dla działalności Spółki, zwłaszcza przepisów dotyczących ochrony środowiska. Zmiany legislacyjne w zakresie tego prawa niekorzystnie mogą wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę działalność gospodarczą.

Wszelkie zmiany lub wprowadzenia nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw) regulujących działalność mogą również mieć duże znaczenie dla Spółki.

#### **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, dlatego też częstym zmianom ulegają ich interpretacje. Dodatkowo orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania jak i praktyka organów skarbowych nie są wciąż jednolite. Kolejnym czynnikiem zwiększającym wymienione ryzyko wpływające na niestabilność polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, gdyż z racji tego polskie prawo podatkowe jest dostosowywane do rozporządzeń, bądź dyrektyw Wspólnoty. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji sformułowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych w danym okresie. Ryzyko zmiany przepisów podatkowych, a także przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Spółki interpretacji przepisów prawa podatkowego może być minimalizowane dzięki korzystaniu przez Spółkę z instytucji wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego. Organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku mogą kontrolować deklaracje skarbowe oraz wysokość faktycznych wpłat z tego tytułu. Sytuacja w przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Spółkę może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Wielkość ryzyka stopy procentowej, na które narażona jest Spółka zależy od: skali zmian rynkowej stopy procentowej, struktury posiadanych kredytów, skali zawieranych transakcji oraz czasu, w jakim następuje dostosowanie oprocentowania do zmiennej sytuacji. W związku z tym, że zadłużenie Spółki jest w walucie euro na ryzyko stopy procentowej wpływ ma wysokość stóp procentowych ogłaszanych przez Europejski Bank Centralny dla państw strefy euro. Bank ten ustalając wysokość stóp procentowych bierze pod uwagę następujące czynniki występujące w krajach strefy euro: wysokość zatrudnienia, wzrost gospodarczy, stabilność cen, stopę inflacji. Spółka jako kredytobiorca narażona jest na wzrost obciążeń finansowych wynikających z oprocentowania zaciągniętych kredytów o zmiennej stopie procentowej. W celu ograniczenia ryzyka związanego ze wzrostem stóp procentowych Spółka zabezpiecza się poprzez zakup tzw. kontraktów IRS (kontraktów zamiany stóp procentowych) dla długoterminowych kredytów jak i leasingów.

Transakcje IRS pozwalają na zamianę zmiennej stopy procentowej kredytu na stałą, konstrukcja każdego kontraktu uwzględnia konkretne przepływy finansowe, w związku z tym ryzyko rynkowe jest istotnie ograniczone. Ze względu na fakt, że przy kredytach w rachunku bieżącym są trudne do przewidzenia przyszłe kwoty ciągnięcia kredytu, zbudowanie kontraktu IRS dla kredytów krótkoterminowych jest utrudnione, dla tego rodzaju zadłużenia ryzyko stóp procentowych ograniczone jest do okresu 12 miesięcy.

### **Ryzyko kursowe**

Ze względu na strukturę portfela odbiorców, działalność Spółki jest ściśle związana z ryzykiem walutowym na parze walut EUR/PLN. Ponad 90% przychodów Spółki jest wyrażana w walucie EUR. Spółka na bieżąco zarządza ryzykiem kursowym. Znaczne zredukowanie poziomu ryzyka walutowego jest związane z faktem, iż koszty pozyskiwania surowca, komponentów oraz transportu wyrażone są w walucie EUR i stanowią one około 50% kosztów operacyjnych. Spółka stosuje strategię zabezpieczenia realnych przepływów walutowych tak, aby zminimalizować skutki ewentualnego umocnienia się waluty polskiej. W celu uniknięcia negatywnego wpływu wahań kursu na wyniki finansowe Spółka na bieżąco monitoruje rynek walutowy oraz finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną w walucie EUR.

Zarządzając ryzykiem walutowym, korzysta z terminowych instrumentów finansowych typu forward, zabezpieczając swoje realne przepływy walutowe.

W związku z zawarciem przez Spółkę umów kredytowych rozliczanych w walucie EUR Spółka ponosi ryzyko walutowe. Ryzyko to związane jest z przyszłymi zmianami kursu wymiany waluty na parze walutowej EUR/PLN. Zmiany te mogą mieć negatywny wpływ na wysokość spłacanego kredytu w złotych polskich, to znaczy wartość rat spłacanego kredytu może być wyższa niż wartość rat wyznaczona w chwili udzielania kredytu. Skala potencjalnych przyszłych zmian wysokości rat spłacanego kredytu jest tym większa, im dłuższy jest okres spłaty kredytu. Ryzyko to w Spółce jest znacząco ograniczone ze względu na stabilne dochody w walucie kredytu pozwalające na jego obsługę. W praktyce negatywny wpływ wahań kursów wymiany walut niwelowany jest poprzez sprzedaż w walucie EUR, która stanowi dla przedsiębiorstwa 90% ogólnej kwoty przychodów gdzie osłabienie polskiej waluty z jednej strony spowoduje zwiększenie kosztów obsługi kredytu rozliczanego w EUR a z drugiej strony zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

### **5. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Według stanu na dzień 31.10.2015 roku oraz według stanu na dzień publikacji Raportu, IZO-BLOK S.A. nie tworzy Grupy Kapitałowej.

### **6. 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 II kwartale 2015/2016 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze IZO-BLOK S.A.

**7. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok obrotowy 2015/2016.

**8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% w kapitale zakładowym	% głosów na WZA
Przemysław Skrzydlak	211 650	423 000	21,2%	29,7%
Andrzej Kwiatkowski	211 300	422 600	21,1%	29,7%
Łącznie fundusze : Noble Funds FIO, Noble Fund Opportunity FIZ oraz Noble Fund 2DB FIZ zarządzane przez Noble Funds TFI S.A.	132 500	132 500	13,3%	9,3%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	99 318	99 318	9,9%	7,0%
Pozostali akcjonariusze	345 232	345 232	34,5%	24,3%
Razem	1 000 000	1 422 650	100,0%	100,0%

**9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Na dzień publikacji raportu spośród członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcje Spółki posiadają:

- Przemysław Skrzydlak pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, który posiada 211.350 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 300 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje Emitenta posiadane przez Przemysława Skrzydlaka są objęte wspólnością majątkową małżeńską z Panią Renatą Skrzydlak, która pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.
- Andrzej Kwiatkowski pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 211.300 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A.
- Marek Skrzynecki pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 900 akcji zwykłych na okaziciela.
- Marek Barć pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 7.462 akcji zwykłych na okaziciela.
- Krzysztof Płonka pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 261 akcji zwykłych na okaziciela.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

- Dnia 16 listopada 2015 r. raportem bieżącym nr 24/2015 Emitent poinformował o nabyciu 261 szt. akcji zwykłych spółki przez Krzysztofa Płonkę pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Imię i nazwisko	Stan na 14.09.2015 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.12.2015 r.
Przemysław Skrzydlak	211 650			211 650
Andrzej Kwiatkowski	211 300			211 300
Marek Skrzynecki	900			900
Marek Barć	7 462			7 462
Krzysztof Płonka	0	261		261

#### 10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie pierwszego półrocza 2015/2016 roku, jak również do dnia przekazania raportu okresowego nie toczyły się, ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji żadne postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe, których wartość stanowił pojedynczo lub łącznie co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

#### 11. 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, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem śródrocznym Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi zamieszczono w nocie 6.9 niniejszego raportu.

#### 12. 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

W pierwszym półroczu 2015/2016 r. Spółka IZO-BLOK S.A. nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji, w tym łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak iż łączna wartość poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży Spółki za ostatnie cztery kwartały obrotowe.

#### 13. 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

Poza przedstawionymi powyżej nie istnieją inne informacje, które zdaniem Spółki 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 Spółkę.

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

Poza przedstawionymi powyżej nie istnieją inne czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

**VIII. Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania finansowego**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 6 miesięcy, tj. okres rozpoczynający się 1 maja 2015 r. a kończący 31 października 2015 r. oraz zawiera dane porównawcze wymagane przez MSR 34. Zostało ono zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 30.12.2015 r.

.....  
Prezes Zarządu  
Przemysław Skrzydlak