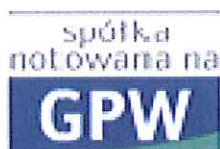




**Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres od 1 maja 2014 do 30 kwietnia 2015 roku**



Sporządzone dnia 2015-06-30 w Chorzowie

Spis treści

Spis treści	2
Charakterystyka Spółki	5
1. Podstawowe informacje o Spółce	5
2. Profil działalności IZO-BLOK S.A.	5
3. Informacje określone w przepisach o rachunkowości	6
4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	6
4.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
4.2. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	18
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	20
6. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego.....	33
7. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,.....	34
8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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	34
9. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	35
10. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,	36
11. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,.....	36
12. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,	36
13. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,	39
14. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,	39
15. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów;	

16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	45
17. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	45
18. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	48
19. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	54
20. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	57
21. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym	57
22. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	58
23. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	59
24. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....	59
25. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	59
26. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	59
27. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	60
28. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	64
29. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	64



30. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową..... 65
31. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie..... 65
32. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku..... 65
33. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) 66
34. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy..... 67
35. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych 67
36. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa 67
37. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi. Informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego, 67



Charakterystyka Spółki

1. Podstawowe informacje o Spółce

IZO - BLOK” Spółka Akcyjna została przekształcona ze Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z dniem 06.06.2011 roku na podstawie postanowienia Sądu.

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

Jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IZO-BLOK był wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez ten sam Sąd Rejonowy pod numerem KRS 0000051092. Jeszcze wcześniejsza rejestracja – Rejestr Handlowy B pod numerem 15609.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 276099042.

Siedziba Spółki obecnie mieści się przy ul. Kluczborskiej 11 w Chorzowie.

Nazwa (firma) Spółki:	IZO-BLOK S.A.
Siedziba Spółki :	Miasto Chorzów
Forma prawna Spółki:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby :	Polska
Dane teleadresowe:	Ul. Kluczborska 11
	41 – 503 Chorzów
	Tel.: + 48 (32) 770 52 01
	Fax.: + 48 (32) 770 52 00
	E - mail: info@izo-blok.pl
	Adres internetowy: www.izo-blok.pl

2. Profil działalności IZO-BLOK S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg statutu są:

Nazwa	PKD
Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych,	22.21.Z
Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,	22.22.Z
Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,	22.29.Z
Produkcja narzędzi,	25.73.Z
Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,	77.3
Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn,	33
Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,	71.12.Z
Transport Drogowy Towarów,	49.41.Z
Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,	52.21.Z
Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,	77.22.Z
Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,	74.90.Z
Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,	64.99.Z
Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,	64.19.Z
Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,	68.10.Z
Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.	68.20.Z

Podstawowym przedmiotem działalności IZO-BLOK S.A. jest wytwarzanie kształtek z polipropylenu spienionego (EPP).

Tworzywo posiada doskonale właściwości fizyko-chemiczne, takie jak niska waga, znaczna odporność na uszkodzenia mechaniczne (dynamiczne i statyczne), pamięć kształtu, jednolitość. Spółka produkuje kształtki pod indywidualne zamówienia i projekty klientów w pełnym zakresie gęstości. Nieodłącznym procesem produkcji kształtek jest produkcja form (narzędzi do produkcji wyrobów gotowych), z których tworzone są kształtki.

3. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

Zasada sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka stosowała zasady rachunkowości dostosowane do przepisów wynikających z ustawy z dnia 29 września 1994 roku. Aktywa i pasywa wyceniono przy uwzględnieniu nadrzędnych zasad rachunkowości w sposób przewidziany ustawą o rachunkowości.

IZO – BLOK S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym i kalkulacyjnym, natomiast rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

4.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Rachunek Zysków i Strat

Tabela: Wybrane pozycje z Rachunku Zysków i Strat Spółki za lata obrotowe 2014/2015 oraz 2013/2014

wersja kalkulacyjna	za okres: 01.05.2014- 30.04.2015	za okres: 01.05.2013- 30.04.2014	za okres: 01.05.2014- 30.04.2015	za okres: 01.05.2013- 30.04.2014
	w tys. złotych		w tys. EURO	
Przychody netto ze sprzedaży	79 669	76 271	19 127	18 075
Zysk brutto ze sprzedaży	20 810	20 642	4 996	4 892
Zysk ze sprzedaży	10 761	11 666	2 583	2 765
Zysk z działalności operacyjnej	9 845	10 117	2 364	2 398
Zysk z działalności gospodarczej	14 159	10 447	3 399	2 476
Zysk brutto	14 159	10 447	3 399	2 476
Zysk netto	11 219	8 367	2 693	1 983
Liczba akcji (w szt.)	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Zysk netto zannualizowany	11 219	8 367	2 693	1 983
Zysk na jedną akcję (w zł)	11,22	8,37	2,69	1,98



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 roku obrotowego:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*
2013/2014	4,2196
2014/2015	4,1653

Liczba akcji pozostaje na niezmiennym poziomie.

Wykres: Przychody netto ze sprzedaży w okresie roku obrotowego 2014/2015 oraz 2013/2014 (w tys. zł).

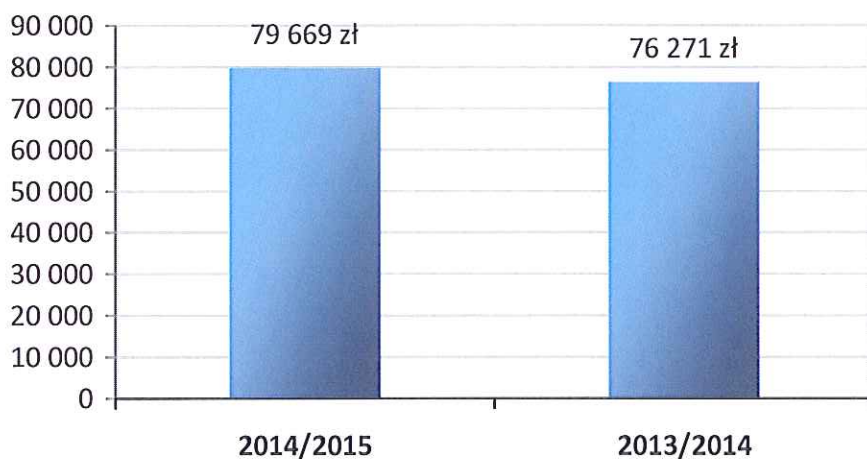


Tabela: Przychody ze sprzedaży za lata obrotowe 2014/2015 oraz 2013/2014

Wyszczególnienie	2014/2015	2013/2014	Zmiana % w stosunku do poprzedniego roku obrotowego
Przychody ze sprzedaży produktów	72 751	68 887	5,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 583	5 893	11,7%
Przychody ze sprzedaży usług	335	1 492	-77,6%
Razem przychody ze sprzedaży	79 669	76 271	4,5%

W okresie roku obrotowego 2014/2015 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 79 669 tys. zł, co stanowiło wzrost względem 2013/2014 r. o 4,5%, kiedy to Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 76 271 tys. zł. Osiągnięty wzrost przychodów, związany był zarówno ze wzrostem przychodów ze sprzedaży produktów jak i wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. 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.

Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, dotyczył w 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 w roku 2014/2015 wyniósł 91,7% przy 92,3% w roku obrotowym 2013/2014.

Bezpośrednią przyczyną wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku obrotowym 2014/2015 w stosunku do poprzedniego okresu był wzrost zamówień od dotychczasowych kontrahentów, będący rezultatem uruchomienia nowych projektów. Uruchomienie nowych projektów skutkowało zarówno wzrostem przychodów ze sprzedaży produktów tj. kształtek, jak i wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów czyli form, za pomocą których realizowana jest produkcja zamówionych kształtek. Emitent uzyskuje przychody ze sprzedaży form projektowanych przez siebie na potrzeby realizacji produkcji określonego rodzaju kształtek, a wytwarzanych na zlecenie Spółki przez zewnętrzne podmioty. Formy wskutek sprzedaży przez Emitenta stają się własnością odbiorców wyprodukowanych z nich kształtek.

Tabela: Struktura przychodów i kosztów z działalności finansowej w okresie 2014/2015 oraz 2013/2014 r. (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2014 / 2015	2013 / 2014
Przychody finansowe	4 591	663
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
Odsetki	1	30
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	3 130	0
Inne	1 460	633
Koszty finansowe	277	334
Odsetki	220	262
Strata ze zbycia inwestycji	0	4
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Inne	57	68

W obszarze działalności finansowej w okresie 2014/2015 oraz 2013/2014, Spółka odnotowała dodatnie wyniki. Był to przede wszystkim efekt uzyskanych przychodów z działalności finansowej, na który decydujący wpływ miał uzyskany zysk pochodzący z kontraktów zabezpieczających ryzyko walutowe typu forward oraz ujęcie skutków wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy (w związku ze zmianą polityki rachunkowości w tym zakresie). Zysk z wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy 30.04.2015 r. wyniósł 3.130 tys. zł. W roku 2014/2015 Spółka odnotowała zysk z realizacji walutowych kontraktów zabezpieczających w kwocie 1.299 tys. zł w porównaniu do 2013/2014 kwota ta wyniosła 659 tys. zł.

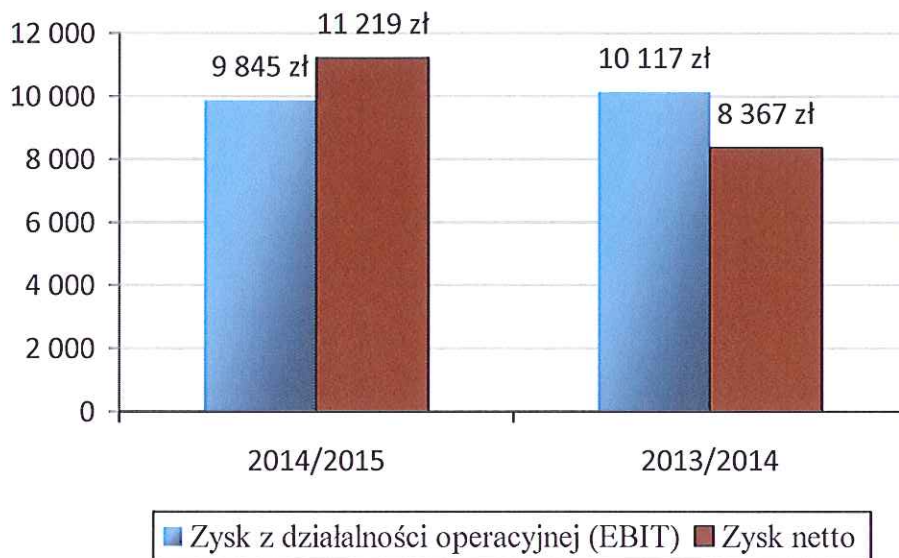
Oprócz przychodów z kontraktów forward (1.299 tys. zł), na pozycję tę złożyły się różnice kursowe zrealizowane (146 tys. zł) oraz różnice kursowe z wyceny (15 tys. zł).



Wśród kosztów finansowych w roku 2014/2015 oprócz kosztów z odsetek w wysokości 220 tys. zł, Spółka poniosła inne koszty finansowe takie jak koszty z tytułu uruchomienia i niewykorzystania kredytów w kwocie 57 tys. zł.

W okresie lat obrotowych 2014/2015 oraz 2013/2014 Spółka nie odnotowała zdarzeń nadzwyczajnych.

Wykres: Zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto w latach 2014/2015 oraz 2013/2014 (w tys. zł)



Spółka zakończyła rok obrotowy 2014/2015 zyskiem brutto na poziomie 14.159 tys. zł, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 35,5%.

Po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego, uzyskany zysk netto wyniósł rekordową w dotychczasowej działalności Spółki wielkość 11.219 tys. zł, a tym samym został pobity (o 34,1%) dotychczasowy rekord osiągniętego zysku netto uzyskany w poprzednim roku obrotowym 2013/2014, kiedy Spółka uzyskała 8.367 tys. zł zysku netto.

Tabela: Struktura kosztów z działalności operacyjnej w okresie lat obrotowych 2014/2015 oraz 2013/2014 (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2014/2015		2013/2014	
	tys. zł	% udział	tys. zł	% udział
Amortyzacja	1 888	2,7%	1 492	2,3%
Zużycie materiałów i energii	44 388	63,7%	43 081	66,1%
Usługi obce	6 603	9,5%	7 455	11,4%
Podatki i opłaty	309	0,4%	501	0,8%
Wynagrodzenia	9 036	13,0%	6 719	10,3%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 952	2,8%	1 490	2,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	729	1,0%	497	0,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 812	6,9%	3 988	6,1%
Razem koszty operacyjne	69 716	100,0%	65 223	100,0%

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył wzrost kosztów z działalności operacyjnej, które to koszty w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 69 716 tys. zł, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 6,9%.

Głównym składnikiem w pozycji kosztów z działalności operacyjnej w badanym okresie historycznych informacji finansowych były koszty zużycia materiałów i energii. Udział tej pozycji w łącznej sumie kosztów z działalności operacyjnej wyniósł w latach 2014/2015 i 2013/2014 odpowiednio 63,7% i 66,1%. W roku obrotowym 2014/2015 w stosunku do roku poprzedniego wzrost tych kosztów wyniósł 3,0%. 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 9,5% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 11,4% w roku obrotowym 2013/2014. W okresie roku obrotowego 2014/2015 nastąpił spadek kosztów usług obcych w stosunku do roku poprzedniego o 11,4%. Najbardziej istotną pozycją w odniesieniu do usług obcych były koszty transportu, które w roku 2014/2015 wyniosły 3 023 tys. zł. Spółka zapewnia swoim kontrahentom transport zamówionych wyrobów.

W okresie roku obrotowego 2014/2015 wzrosły również koszty wynagrodzeń. Wzrost ten wyniósł 34,5% w stosunku do roku poprzedniego. Udział tej pozycji kosztów w łącznej sumie kosztów operacyjnych wyniósł w roku obrotowym 2014/2015 13,0%, a w roku obrotowym 2013/2014 było to 10,3%.

W rezultacie Spółka w roku obrotowym 2014/2015 wypracowała zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 9.845 tys. zł, uzyskując tym samym rezultat niższy od osiągniętego w poprzednim roku obrotowym o 2,7%.

Bilans

Tabela: Wybrane pozycje z bilansu Spółki za lata obrotowe 2014/2015 oraz 2013/2014

	30.04.2015	30.04.2014	30.04.2015	30.04.2014
	w tys. złotych		w tys. EURO	
Aktywa				
Aktywa trwałe	43 171	32 656	10 703	7 776
Wartości niematerialne i prawne	342	369	85	88
Rzeczowe aktywa trwałe	42 175	31 819	10 456	7 577
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	654	468	162	112
Aktywa obrotowe	34 728	26 957	8 609	6 419
Zapasy	7 897	7 869	1 958	1 874
Należności krótkoterminowe	17 218	17 189	4 269	4 093
Inwestycje krótkoterminowe	6 586	1 020	1 633	243
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 027	879	750	209
Aktywa razem	77 899	59 613	19 312	14 196



Pasywa	w tys. złotych		w tys. EURO	
Kapitał (Fundusz) własny	46 532	35 313	11 536	8 409
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000	10 000	2 479	2 381
Kapitał (fundusz) zapasowy	25 313	16 946	6 275	4 035
Zysk (strata) netto	11 219	8 367	2 781	1 993
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 367	24 300	7 776	5 787
Rezerwy na zobowiązania	1 750	113	434	27
Zobowiązania długoterminowe	12 800	5 460	3 173	1 300
Zobowiązania krótkoterminowe	15 650	18 727	3 880	4 459
Rozliczenia międzyokresowe	1 167	0	289	0
Pasywa razem	77 899	59 613	19 312	14 196

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

Rok obrotowy	Kurs na ostatni dzień okresu
2013/2014	4,1994
2014/2015	4,0337

Analiza aktywów

Tabela: Wybrane pozycje z bilansu z Spółki za lata obrotowe 2014/2015 oraz 2013/2014 - aktywa (w tys. zł)

	Wyszczególnienie	Na dzień 30.04.2015 r.	Udział (%)	Na dzień 30.04.2014 r.	Udział (%)
A.	Aktywa trwałe	43 171	55,4%	32 656	54,8%
I	Wartości niematerialne i prawne	342	0,4%	369	0,6%
II	Rzeczowe aktywa trwałe	42 175	54,1%	31 819	53,4%
III	Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
IV	Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	654	0,8%	468	0,8%
B.	Aktywa obrotowe	34 728	44,6%	26 957	45,2%
I	Zapasy	7 897	10,1%	7 869	13,2%
II	Należności krótkoterminowe	17 218	22,1%	17 189	28,8%
III	Inwestycje krótkoterminowe	6 586	8,5%	1 020	1,7%
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 027	3,9%	879	1,5%
	Aktywa razem	77 899	100,0%	59 613	100,0%

Na koniec roku obrotowego 2014/2015 suma bilansowa Spółki zamknęła się kwotą 77 899 tys. zł i była o 18 286 tys. zł większa od sumy bilansowej z 30 kwietnia 2014 r., co stanowiło wzrost względem poprzedniego roku obrotowego o 30,7%. Na wzrost wartości aktywów przede wszystkim wpływ miał wzrost aktywów trwałych poprzez wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych (aktywa trwałe wzrosły o 10 515 tys. zł). Natomiast w pasywach najistotniejsze zmiany nastąpiły w wielkości kapitału własnego wzrost o 31,8% (11 219 tys. zł); wielkość zobowiązań i rezerw na zobowiązania uległa

zwiększeniu o 29,1% (o 7 067 tys. zł).

Największy udział w strukturze aktywów trwałych miały rzeczowe aktywa trwałe; na koniec roku obrotowego 2014/2015 ich wartość wyniosła 42 175 tys. zł i było to 97,7% ogólnej wartości aktywów trwałych, na koniec roku obrotowego 2013/2014 31 819 tys. zł, co stanowiło 97,4% aktywów trwałych. Wzrost tej pozycji w bilansie Spółki wynikał z poniesionych w zakończonym 30 kwietnia 2015 r. roku obrotowym nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, to jest przede wszystkim w zakresie gruntów oraz maszyn i urządzeń.

Wartość środków trwałych w budowie na koniec roku obrotowego 2014/2015 wyniosła 1 270 tys. zł, natomiast na koniec 2013/2014 11 275 tys. zł. Głównym powodem spadku wartości tej pozycji było zakończenie inwestycji związanej z trzecim zakładem w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej.

Zmianie uległy również długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, których wartość w dniu 30 kwietnia 2015 r. wyniosła 654 tys. zł, a na dzień 30 kwietnia 2014 r. 468 tys. zł. Wzrost był m.in. efektem wzrostu wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z kwoty 122 tys. zł na koniec roku obrotowego 2013/2014 do 418 tys. zł w dniu 30 kwietnia 2015 r.

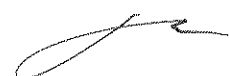
W strukturze aktywów obrotowych największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe, które na koniec roku obrotowego 2014/2015 wyniosły 17 218 tys. zł, co stanowiło 49,6% łącznej wartości aktywów obrotowych na zakończenie tego okresu, natomiast w dniu 30 kwietnia 2014 r. należności krótkoterminowe wyniosły 17 189 tys. zł i stanowiły 63,8% aktywów obrotowych. W porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym nastąpił nieznaczny wzrost i który związany był ściśle ze wzrostem wielkości sprzedaży odnotowanym w okresie roku obrotowego 2014/2015.

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 30.04.2015 r. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 680 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych i półwyrobów na dzień bilansowy 30.04.2015 roku wyniosły 77 tys. zł, podczas gdy w roku 2013/2014 wartość nowych odpisów aktualizujących zapasy wyniosła 180 tys. zł. Wśród tych zapasów znajdowały się przede wszystkim półwyroby związane z odwołanymi zamówieniami oraz ilości resztkowe wyrobów gotowych i półwyrobów pozostałych po zakończonych projektach lub produkcjach jednorazowych, a także komponenty. W odniesieniu do części z nich możliwe jest wykorzystanie z uwagi na występujące zamówienia części zapasowych wytwarzanych z wykorzystaniem tych zapasów lub też jak, w przypadku większości komponentów, dotyczą projektów znajdujących się obecnie w fazie uruchomienia.

Udział zapasów w aktywach obrotowych na koniec roku obrotowego 2014/2015 w stosunku do roku poprzedniego wartościowo nie uległ dużej zmianie (wzrost o 28 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.

W porównaniu z rokiem obrotowym 2013/2014 inwestycje krótkoterminowe wzrosły o 545,5%.

Wzrost inwestycji krótkoterminowych jest efektem zwiększenia się środków na rachunkach bankowych oraz wpływu wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy w kwocie 3.130,0 tys. złotych.

Na koniec roku obrotowego 2014/2015 wartość środków pieniężnych wyniosła 3 456 tys. zł i obejmowała gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe w kwocie 3 130 tys. zł dotyczą skutków wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy w związku ze zmianą polityki rachunkowości dotyczącej ujęcia wyceny instrumentów pochodnych.

Na dzień 30.04.2015 r. krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wyniosły 3.027,0 tys. złotych i w porównaniu z zeszłym rokiem obrotowym wzrosły o 244,3%. W krótkoterminowych rozliczeniach okresowych główną część stanowią aktywowane koszty prowadzonych prac badawczo – rozwojowych, których rozliczenie nastąpi w przyszłych okresach.

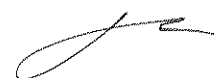
Analiza pasywów

Tabela: Wybrane pozycje z bilansu Spółki za lata obrotowe 2014/2015 oraz 2013/2014 - pasywa (w tys. zł)

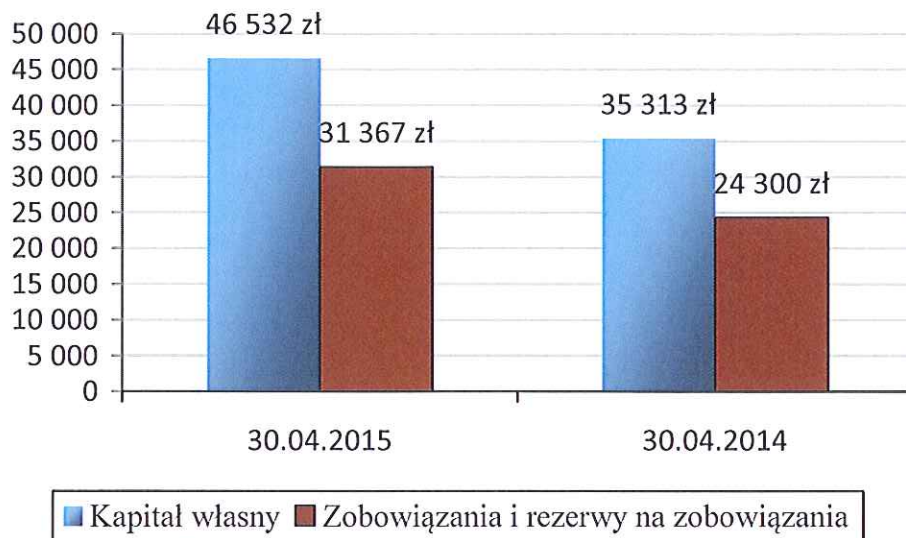
	Wyszczególnienie	Na dzień 30.04.2015 r.	Udział (%)	Na dzień 30.04.2014 r.	Udział (%)
A.	Kapitał własny	46 532	59,7%	35 313	59,2%
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000	12,8%	10 000	16,8%
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	25 313	32,5%	16 946	28,4%
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%
VIII	Zysk (strata) netto	11 219	14,4%	8 367	14,0%
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 367	40,3%	24 300	40,8%
I	Rezerwy na zobowiązania	1 750	2,2%	113	0,2%
II	Zobowiązania długoterminowe	12 800	16,4%	5 460	9,2%
III	Zobowiązania krótkoterminowe	15 650	20,1%	18 727	31,4%
IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 167	1,5%	0	0,0%
	Pasywa razem	77 899	100,0%	59 613	100,0%

Wartość kapitału własnego w roku obrotowym 2014/2015 w porównaniu do poprzedniego okresu znacznie wzrosła z 35 313 tys. zł do 46 532 tys. zł w związku z przeznaczeniem całego zysku netto z wcześniejszego roku obrotowego na kapitał zapasowy, osiągnięcie w tym okresie zysku netto na poziomie 11 219 tys. zł, który w porównaniu z zeszłym rokiem zwiększył się o 34,1 %.

W bilansie na koniec roku obrotowego 2013/2014 wartość kapitału własnego stanowiła 59,7% sumy bilansowej.



Wykres – Kapitał własny oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w okresie lat obrotowych 2014/2015 i 2013/2014 (w tys. zł)



Na dzień 30.04.2015 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 40,3% sumy bilansowej. Na koniec roku obrotowego 2013/2014 udział zobowiązań w sumie bilansowej to 40,8%.

W roku obrotowym 2014/2015 wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła do 15 650 tys. zł, natomiast zobowiązania długoterminowe w tym okresie, z uwagi na wzrost wartości kredytów i pożyczek długoterminowych, wzrosły do 12 800 tys. zł. Na koniec 2013/2014 wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 18 727 tys. zł, natomiast wartość zobowiązań długoterminowych 5 460 tys. zł.

W roku 2014/2015 nastąpił wzrost wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 29,1% w stosunku do 30 kwietnia 2014 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 (m.in. maszyna do produkcji kształtek nowej generacji tj. łączących EPP z wkładkami z metali i tworzyw sztucznych); wzrost rozliczeń międzyokresowych 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 30.04.2015 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 1.750,0 tys. złotych i były wyższe o 1.449,7% w odniesieniu do roku obrotowego 2013/2014. Kwota rezerw na zobowiązania obejmowała: rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego 794,0 tys. złotych, rezerwę na świadczenie emerytalne i podobne w kwocie 942,0 tys. złotych oraz pozostałe rezerwy 14,0 tys. złotych.

Znaczny wzrost rezerw na zobowiązaniu spowodowany został głównie przez: rezerwę na niewykorzystane urlopy pracownicze w kwocie 314,0 tys. złotych (zmiana polityki rachunkowości), rezerwę na świadczenia z tytułu programu motywującego dla kadry menedżerskiej w kwocie 395,4 tys. złotych oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego 794,0 tys. złotych.

Zobowiązania długoterminowe w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły o 134,4% zmiana ta związana była ze wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów bankowych o kwotę 4.818,4 tys. zł oraz zwiększeniem się innych zobowiązań finansowych o 2.511,0 tys. zł (nowe umowy leasingowe).

Długoterminowy kredyt bankowy dotyczył refinansowania nakładów poniesionych w związku z uruchomieniem nowego zakładu w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe w porównaniu z rokiem ubiegłym spadły o kwotę 3.077,0

tys. złotych w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Pozycja rozliczenia międzyokresowe przychodów 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. W miesiącu marcu 2015 r. został zakończony pierwszy etap projektu dotyczący badań przemysłowych.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych Emitenta.

Tabela Przepływy pieniężne Spółki w okresie roku obrotowego 2014/2015 oraz 2013/2014

	za okres: 01.05.2014- 30.04.2015	za okres: 01.05.2013- 30.04.2014	za okres: 01.05.2014- 30.04.2015	za okres: 01.05.2013- 30.04.2014
	w tys. złotych		w tys. EURO	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 867	6 763	2 129	1 603
Zysk netto	11 219	8 367	2 693	1 983
Korekty razem:	-2 352	-1 604	-565	-380
Amortyzacja	1 888	1 492	453	354
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-1 960	-492	-471	-117
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	217	246	52	58
Zysk (Strata) z działalności inwestycyjnej	-3 288	588	-789	139
Zmiana stanu rezerw	1 637	1	393	0
Zmiana stanu zapasów	-28	-480	-7	-114
Zmiana stanu należności	-30	-2 372	-7	-562
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	1 387	-785	333	-186
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 175	184	-522	44
Inne korekty	0	14	0	3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 904	-8 354	-1 417	-1 980
Wpływy	1 775	956	426	227
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	477	7	115	2
Wpływy aktywów finansowych	0	173	0	41
Inne wpływy inwestycyjne	1 298	776	312	184
Wydatki	7 679	9 310	1 844	2 206
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych aktywów trwałych	7 619	9 058	1 829	2 147
Wydatki na aktywa finansowe	0	119	0	28
Inne wydatki inwestycyjne	60	133	14	32
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-539	2 574	-129	610

Wpływy	10 987	11 577	2 638	2 744
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	5 300	0	1 256
Kredyty i pożyczki (otrzymane)	9 552	6 277	2 293	1 488
Inne wpływy finansowe	1 435	0	344	0
Wydatki	11 526	9 003	2 767	2 134
Spląty kredytów i pożyczek	9 619	7 937	2 309	1 881
Płatności z umów leasingu finansowego	1 422	821	341	195
Odsetki (zapłacone)	217	245	52	58
Inne wydatki finansowe	268	0	64	0
Przepływy pieniężne netto	2 424	983	582	233
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 436	990	585	235
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	11	7	3	2
Środki pieniężne na początek okresu	1 013	30	243	7
Środki pieniężne na koniec okresu	3 437	1 013	825	240

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*
2013/2014	4,2196
2014/2015	4,1653

W okresie roku obrotowego 2014/2015 Spółka uzyskała zysk netto w wysokości 11 219 tys. zł, który podlegał w tym okresie korektom w łącznej wysokości – 2 352 tys. zł. Na wartość korekt składały się: amortyzacja 1 888 tys. zł, straty z tytułu różnic kursowych 1 960 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 217 tys. zł, zysk z działalności inwestycyjnej 3 288 tys. zł, zmiana stanu rezerw 1 637 tys. zł, zmiana stanu zapasów -28 tys. zł, zmiana stanu należności - 30 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych 1 387 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń między okresowych – 2 175 tys. zł.

W efekcie przepływy z działalności operacyjnej w roku obrotowym 2014/2015 były dodatnie 8 867 tys. zł.

W tym samym okresie działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -5 904 tys. zł, na co złożyły się wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 7 619 tys. zł, oraz inne wydatki inwestycyjne w wysokości 60 tys. zł które związane były przede wszystkim z zakupem i modernizacją kotłowni zakładu przy ul. Olszewskiego (725,9 tys. zł) oraz rozbudową zakładu przy ul. Kluczborskiej, a także wpływom ze zbycia w pierwszym kwartale roku 2014/2015 jednej z działek w nieruchomości przy ul. Kluczborskiej oraz sprzedaży używanego wózka widłowego (168 tys. zł) w łącznej kwocie 1.298 tys. zł.

Działalność finansowa w roku obrotowym 2014/2015 wygenerowała ujemne przepływy w wysokości - 539 tys. zł, co wynikało z osiągnięcia wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wydatków przeznaczonych z tytułu splat kredytów i pożyczek, płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego oraz wydatków na odsetki.

W roku obrotowym 2014/2015 Spółka IZO-BLOK S.A. poprzez działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 2 424 tys. zł, a wartość środków pieniężnych na koniec okresu wyniosła 3 437 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych w roku obrotowym 2013/2014

W okresie roku obrotowego 2013/2014 Spółka uzyskała zysk netto w wysokości 8 367 tys. zł, który podlegał w tym okresie korektom w łącznej wysokości -1 604 tys. zł. Na wartość korekt składały się: amortyzacja 1 492 tys. zł, zyski z tytułu różnic kursowych 492 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 246 tys. zł, strata z działalności inwestycyjnej 588 tys. zł, zmiana stanu rezerw około 1 tys. zł, zmiana stanu zapasów -480 tys. zł, zmiana stanu należności -2 372 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -785 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń między okresowych 184 tys. zł oraz inne korekty w wysokości 14 tys. zł.

W efekcie w roku obrotowym 2013/2014 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 6 763 tys. zł.

W tym samym okresie działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -8 354 tys. zł, na co złożyły się wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 9 058 tys. zł, wydatki na aktywa finansowe w wysokości 119 tys. zł oraz inne wydatki inwestycyjne w wysokości 133 tys. zł oraz wpływy ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 7 tys. zł, wpływy z aktywów finansowych 173 tys. zł oraz inne wpływy inwestycyjne 776 tys. zł.

W roku obrotowym 2013/2014 Emitent w pozycji zysk (strata) z działalności inwestycyjnej uwzględnił straty ze zbycia środków trwałych (zełomowano silosy do przechowywania granulatu z EPP oraz 4 maszyny do produkcji kształtek z EPP o łącznej wartości w przepływach 584 tys. zł), a także stratę ze zbycia aktywów finansowych o wartości 4 tys. zł.


Dzięki wpływom z emisji Akcji serii C w roku obrotowym 2013/2014, które Spółka przeznaczyła na finansowanie inwestycji, własne środki pieniężne mogła przeznaczyć na spłatę zobowiązań związanych z bieżącą działalnością, w tym również na zmniejszenie różnego rodzaju zobowiązań. Dzięki temu zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem pożyczek i kredytów) w okresie roku obrotowego 2013/2014 zmniejszyły się o 785 tys. zł.

W zakresie zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych najistotniejsza różnica w roku 2013/2014 w stosunku do poprzedniego okresu dotyczyła zmiany kosztów z tytułu podatków od nieruchomości oraz użytkowania wieczystego gruntów, a także kosztów zakupu kontenerów tj. opakowań wielokrotnego użytku, które są nabywane celowo, zgodnie z wymogami i na potrzeby konkretnych projektów.

W roku 2013/2014 Spółka poniosła wydatki na aktywa finansowe w kwocie 119 tys. zł. Były to wydatki związane z założeniem spółek kapitałowych w związku z wspomnianymi wyżej planami akwizycyjnymi, od których ostatecznie odstąpiono.

Działalność finansowa w roku obrotowym 2013/2014 wygenerowała dodatnie przepływy w wysokości 2 574 tys. zł. Osiągnięte wpływy z tytułu działalności finansowej objęły wpływy z emisji akcji w wysokości 5 300 tys. zł oraz wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek w kwocie 6 277 tys. zł. Na wydatki z działalności finansowej złożyły się spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 7 937 tys. zł, płatności zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 821 tys. zł oraz wydatki na odsetki w kwocie 246 tys. zł.

W roku obrotowym 2014/2015 Spółka poprzez działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 983 tys. zł, a wartość środków pieniężnych na koniec okresu wyniosła 1 013 tys. zł.



Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał własny na dzień 30.04.2015 r. zamknął się kwotą 46.532 tys. złotych, co stanowi wzrost o 31,8 % w porównaniu ze stanem na dzień 30.04.2014 r. Zmiana wartości kapitału własnego Spółki jest wynikiem uzyskania zysku netto w wysokości 11.219 tys. złotych.

- 4.2. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Perspektywy rozwoju Spółki w najbliższym roku obrotowym

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 najbliższego roku obrotowego.

Czynniki zewnętrzne

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, Zarząd Spółki ocenia, że w trakcie najbliższego roku obrotowego na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe wpływ będą miały następujące czynniki:

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 oraz przepisów z zakresu prawa pracy,
- 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,
- elementy polityki rządowej dotyczące regulacji prawnych, w szczególności w zakresie zmian związanych z implementacją przepisów Unii Europejskiej dotyczących ochrony środowiska.

Czynniki wewnętrzne

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

- uruchomienie nowego (trzeciego) zakładu produkcyjnego w Chorzowie,
- dalsza optymalizacja kosztów energii w zakładach produkcyjnych,



- oddanie do użytku własnej narzędziowni,
- ambitna strategia rozwoju firmy,
- rozwój projektów inwestycyjnych

Uruchomienie nowego (trzeciego) zakładu produkcyjnego w Chorzowie

Emitent 21 listopada 2014 r. otworzył nowy, trzeci zakład produkcyjny w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej. Pierwotnie Spółka zakładała, że produkcja w nowym zakładzie zostanie uruchomiona we wrześniu 2014 r., jednak z przyczyn niezależnych od Emitenta (przedłużającym się uruchomieniem SOP (Startu Produkcji Seryjnej) projektów dla grupy Volkswagen) termin został przesunięty na kwiecień 2015 r. Projekty realizowane w trzecim zakładzie Emitenta będą charakteryzowały się dużym stopniem przetworzenia obejmując m.in. łączenie EPP z innymi materiałami, takimi jak metal czy plastik, dzięki czemu Emitent uzyska dostęp do projektów, które do tej pory stanowiły barierę technologiczną. Tym samym poszerzona zostanie 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. Uruchomienie kotłowni gazowej w styczniu 2014 r. daje wymierne korzyści dla drugiego zakładu zlokalizowanego przy ul. Narutowicza w Chorzowie, Spółka spodziewa się zwrotu z poniesionych nakładów w okresie 24 miesięcy. Spółka zamierza kontynuować działania zmierzające do optymalizacji kosztów energii, w związku z tym zakupiono kotłownię węglową wraz z wyposażeniem która będzie produkować parę technologiczną dla zakładu zlokalizowanego w Chorzowie przy ul. Olszewskiego, nakłady inwestycyjne które Spółka zamierza przeznaczyć na modernizację wyniosą około 2.000,0 tys. zł.

Oddanie do użytku własnej narzędziowni:

W wyniku zakończenia inwestycji Spółka dysponuje nowoczesną i zaawansowaną technologicznie narzędziownią, której oddanie do użytku nastąpiło z końcem kwietnia 2015 r. Uruchomienie narzędziowni spowodowane było coraz większą skalą działalności, a w konsekwencji ze znaczną liczbą zamawianych form do produkcji. Inwestycja ta pozwoli na przyśpieszenie oraz optymalizację kosztu wytworzenia form, oraz spełnienie specyficznych wymagań dotyczących uruchomienia przyszłych projektów.

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.

Perspektywy rozwoju działalności Spółki

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

Spółka w dniu 29 maja 2014 r. podpisała umowę nr POIG 01.04.00-24-102/13 na projekt: „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.

Spółka w ramach tego projektu może uzyskać dofinansowanie ze środków unijnych maksymalnie do kwoty 2 122 999,80 zł. Wsparcie finansowe płynące w ramach opisanego programu pozwala przyspieszyć prace badawcze i zbudować profesjonalny zespół badawczo-rozwojowy, którego celem będzie opracowanie produktów dających przewagę w zakresie rozwiązań technicznych (takich jak łączenie EPP z elementami metalowymi, z innych tworzyw sztucznych, czy też opracowanie powierzchni o jakości umożliwiającej używanie EPP w kolejnych sektorach gospodarki).

W wyniku planowanych badań Spółka chce zrealizować cele projektu, w tym osiągnąć przewagę technologiczną.

5. 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 stale analizuje również bieżącą sytuację rynkową pod kątem ewentualnych przejęć lub akwizycji.

Spółka dokonała wyboru strategii rozwojowej koncentrując się na pełnej penetracji rynku motoryzacyjnego w Europie, rozwoju umiejętności technicznych, oraz uniezależnienia się od dostawców narzędzi (form do produkcji kształtek z EPP) i pary technologicznej. Zasadniczym kierunkiem strategii jest możliwie jak największa dywersyfikacja produkcji oraz zaistnienie i umocnienie pozycji firmy w obszarze badań i rozwoju. Stabilność pozycji konkurencyjnej przedsiębiorstwa opiera się na stworzonej i ciągle optymalizowanej przewadze kosztowej. 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 ciągłe 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.

Spółka szacuje swoją pozycję na rynku europejskim firm produkujących kształtki z EPP na podstawie danych przetworzonego surowca i określa swoją pozycję na drugim lub trzecim miejscu w Europie. Informacje na temat zużycia surowca w Europie otrzymuje od dostawców surowca, BASF i JSP International, w tym twierdzeniu posiłkuje się swoimi analizami.

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 30 kwietnia 2015 r. akcjonariusze posiadający udział w kapitale zakładowym Spółki powyżej 5% posiadają łącznie udział w kapitale zakładowym Spółki w wysokości 63,77%, co odpowiada 74,53% 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. – 8,22% w kapitale zakładowym Spółki i 5,78% 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 premiuje 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 łączą 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 wystąpienia wypadków przy pracy

Działalność Spółki, jak każdej firmy produkcyjnej obarczona jest ryzykiem wystąpienia wypadków przy pracy. Dotyczy to głównie pracowników obsługujących bezpośrednio maszyny i urządzenia. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka podejmuje niezbędne działania prowadzące do poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. Każdy pracownik zanim zostanie dopuszczony do pracy przechodzi szkolenie BHP oraz szkolenie dotyczące pracy na danym stanowisku, a w obszarze produkcji – otrzymuje odzież ochronną i środki ochrony indywidualnej. Istotnym elementem minimalizującym to ryzyko jest postępująca automatyzacja procesu produkcji.



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 spowinowaceni 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 kondycje 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 osiąmane 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 ograniczyć 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 ciepłej, 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%. Wahań 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 osiąganych 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 ciążenia 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.



Ryzyko braku komitetu audytu oraz powierzenia funkcji komitetu audytu Radzie Nadzorczej

Zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym u mających siedzibę w Polsce emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym UE (z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego), powinien działać komitet audytu, którego członkowie powoływani są przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Zgodnie z art. 86 ust. 3 wskazanej ustawy, w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Na dzień bilansowy w Spółce zadania Komitetu Audytu oraz Komitetu ds. Wynagrodzeń wykonuje Rada Nadzorcza.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko zawieszenia notowań akcji na rynku regulowanym

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami na okres do 3 miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany (zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW) zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązаныmi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu papierów wartościowych emitenta w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym

Zarząd Giełdy - zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW - wykluczy akcje z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Zarząd Giełdy - zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW - może wykluczyć z obrotu giełdowego akcje:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż ograniczenie zbywalności, warunki dopuszczenia ich do

- obrotu giełdowego,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy prawa obowiązujące na Giełdzie,
 - na wniosek emitenta,
 - wskutek upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta z powodu braku środków na pokrycie kosztów postępowania,
 - jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
 - wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
 - jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na akcjach,
 - wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
 - wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Stosownie do przepisu art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Stosownie do przepisu art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu papierów wartościowych emitenta w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za naruszenie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub wynikających z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisem art. 97 Ustawy o Ofercie, na każdego kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67




Ustawy o Ofercie,

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-16 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Kara pieniężna w wysokości, o której mowa powyżej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Kara pieniężna, o której mowa powyżej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie. W wydanej decyzji, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. W przypadku opisanym w zdaniu poprzedzającym, przepisy o nałożeniu kary za każdy z czynów określonych w przepisie art. 97 Ustawy o Ofercie i nałożeniu kary na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia stosuje się odpowiednio. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.



Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi Emitenta

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m. in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Spółki, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Spółki nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Spółki po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

6. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego.

Spółka stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego, określone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, przyjętym uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r., z wyjątkiem następujących zasad:

Część I – Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Zasada nr I.5.: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Powyższa zasada nie jest stosowana. Spółka posiada politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania nie w pełni dostosowaną do zalecanych procedur. W przyszłości Zarząd Spółki planuje podjąć działania skutkujące uchwaleniem polityki zgodnie z zalecanymi procedurami.

Zasada nr I.12.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na wysokie koszty usług z tym związanych. W przyszłości Emitent rozważy możliwość stosowania zasady I.12 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Część II – Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Zasada nr II.2.: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, ze względu na wysokie koszty usług z tym związanych. Spółka umieszczać będzie na swojej stronie internetowej główne informacje o Spółce i materiały korporacyjne w języku angielskim, jednakże w zakresie węższym niż to wynika z zasady II.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Część III – Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasada III.8.: „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych (...).”

Zasada nie będzie stosowana, ponieważ na dzień bilansowy w Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje wyodrębniony Komitet Audytu, natomiast zadania Komitetu Audytu wykonuje bezpośrednio Rada Nadzorcza. Po ewentualnym jego powstaniu w zakresie jego zadań i funkcjonowania będzie stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r.

Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV.10.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegające na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na wysokie koszty usług z tym związanych. W przyszłości Zarząd Spółki rozważy możliwość stosowania zasady IV.10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

7. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje dział finansowo-księgowy. Jednocześnie jest on odpowiedzialny za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych oraz na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej.

Służby finansowe Spółki mają dostęp do informacji o aktualnej sytuacji firmy poprzez systemy informatyczne działające w Spółce. Dane na potrzeby sprawozdań finansowych oraz sprawozdania finansowe przygotowuje Dział Księgowości. Informacje te pochodzą z systemu finansowo-księgowego w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki.

Sporządzone sprawozdania finansowe są przekazywane Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Roczne i półroczne sprawozdania poddane są weryfikacji przez biegłego rewidenta.

Zarząd Spółki po zamknięciu ksiąg otrzymuje miesięczne raporty finansowe z informacją zarządczą które przygotowywane są przez Kontrolera Finansowego. Raporty te zawierają kluczowe dane finansowe obejmujące w szczególności informacje dotyczące: przychodów, kosztów, analizy wskaźnikowej i innych istotnych danych finansowych mających wpływ na wynik Spółki które są analizowane przez Zarząd.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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

Według wiedzy Zarządu Spółki na dzień 30 kwietnia 2015 r. następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy :



Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Przemysław Skrzydlak	211 650	21,2%	423 000	29,7%
Andrzej Kwiatkowski	211 300	21,1%	422 600	29,7%
Łącznie fundusze : Noble Funds FIO, Noble Fund Opportunity FIZ oraz Noble Fund 2DB FIZ zarządzane przez Noble Funds TFI S.A.	82 182	8,2%	82 182	5,8%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	132 500	13,3%	132 500	9,3%
Pozostali akcjonariusze	362 368	36,2%	362 368	25,5%
Razem	1 000 000	100%	1 422 650	100%

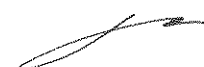
9. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Pan Przemysław Skrzydlak pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki posiada 211.350 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (akcje te dają dwa głosy na jedną akcję na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki) Spółki o wartości nominalnej 2.113.500 złotych oraz 300 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie 21,165% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 423.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 29,733%,

Pan Andrzej Kwiatkowski pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiada 211.300 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Spółki (akcje te dają dwa głosy na jedną akcję na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki) o wartości nominalnej 2.113.000 złotych, stanowiących 21,13% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 422.600 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 29,705%.

Łącznie Pan Przemysław Skrzydlak oraz Pan Andrzej Kwiatkowski posiadają więc 422.650 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 300 akcji zwykłych na okaziciela, które łącznie stanowią 42,295% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 845.600 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 59,438% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Dodatkowo należy wskazać, iż zgodnie z §12 ust. 4 Statutu Spółki akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadająca akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu Spółki, zgodnie z §15 ust. 3 Statutu Spółki akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadająca 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 Pan Przemysław Skrzydlak oraz Pan Andrzej Kwiatkowski są uprawnieni do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu Emitenta oraz dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta. Emitent dodatkowo wskazuje, iż wszystkie akcje Emitenta posiadane przez Pana Przemysława Skrzydlak są objęte wspólnością majątkową małżeńską z Panią Renatą Skrzydlak, która pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.



Informacja o innych prawach głosu znaczących akcjonariuszy Spółki

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Informacja na temat podmiotu posiadającego lub kontrolującego Spółkę

W ocenie Zarządu nie istnieje podmiot dominujący lub kontrolujący Spółkę.

Opis wszelkich znanych Zarządowi ustaleń których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki

Zarządowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

10. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń, co do wykonywania prawa głosu ani też zapisów, zgodnie z którymi przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi byłyby oddzielne od posiadania papierów wartościowych. Ograniczenia co do wykonywania prawa głosu mogą wynikać w przypadku Spółki jedynie z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

11. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

12. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,

Zarząd

Według statutu Spółki akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadający akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu Spółki.

Jeżeli w terminie 30 dni od wygaśnięcia mandatu członka Zarządu, powołanego przez akcjonariusza lub grupę akcjonariuszy, o których mowa w poprzednim zdaniu, nie powoła nowego Prezesa Zarządu uprawnienie do jego powołania przechodzi na Radę Nadzorczą. Pozostałych Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Dokonując powoływania członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu oraz wskazuje funkcję, którą powołana osoba pełnić będzie w Zarządzie Spółki. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja winna zostać złożona w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej i do wiadomości pozostałych członków Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu.



Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu.

Regulamin Zarządu


Zgodnie z §1 Regulaminu Zarządu Emitenta, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zgodnie z §4 Regulaminu Zarządu Emitenta Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu. Prezes Zarządu zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu, a w razie braku takiego wskazania członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. Osoba prowadząca posiedzenie kieruje jego przebiegiem, udziela głosu, zarządza głosowaniem i ogłasza ich wyniki. Posiedzenia Zarządu są zwoływane w miarę bieżących potrzeb. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy, lub na wniosek innego członka Zarządu. Forma zwołania posiedzenia przez Prezesa Zarządu, jak również forma złożenia wniosku o zwołanie posiedzenia przez innego członka Zarządu jest dowolna, z tym zastrzeżeniem, że zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia winno dotrzeć do członka Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. Jeżeli zachodzi potrzeba podjęcia uchwały, projekt uchwały, która ma zostać podjęta, przedstawiany jest przez tego członka Zarządu, który nadzoruje właściwą komórkę organizacyjną, z której działalnością wiąże się konieczność podjęcia danej uchwały. Głosowanie na posiedzeniach Zarządu jest jawne. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu.

W zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia podaje się dzień i godzinę posiedzenia oraz porządek obrad. Zarząd może podjąć uchwałę w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad wskazany w zawiadomieniu, jeśli wszyscy członkowie są obecni na posiedzeniu i wyrażą zgodę na uzupełnienie porządku obrad. Zarząd może odbyć posiedzenie i podjąć ważne uchwały, mimo braku formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu są obecni i wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia oraz wniesienie poszczególnych spraw do porządku obrad. Z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół. Protokół podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu oraz osoba spoza grona Zarządu, której powierzono prowadzenie protokołu - jeśli została wyznaczona. Protokoły posiedzeń Zarządu są przechowywane w siedzibie Spółki i gromadzone w księdze protokołów.

Rada Nadzorcza

Według 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. Jeżeli w terminie 30 dni od wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, powołanego przez akcjonariusza lub grupę akcjonariuszy, o których mowa w poprzednim zdaniu, nie powoła nowego członka Rady Nadzorczej, uprawnienie do jego powołania przechodzi na Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera, w głosowaniu tajnym, ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w każdym czasie może, po przeprowadzeniu głosowania tajnego, pozbawić funkcji Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w



podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w głosowaniu członków Rady Nadzorczej oddających swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, lub też podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, o ile Statut nie stanowi inaczej,
- ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu i wysokości ich wynagrodzenia,
- badanie sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych sprawozdań z wyników tych badań,
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- wyrażanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członków Zarządu,
- wyrażanie zgody na przyznawanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego,
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- zatwierdzanie rocznych planów finansowych przygotowanych przez Zarząd,
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w powyższych prawach do nieruchomości,
- wyrażanie zgody na obciążenie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi,
- wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Regulamin Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady zwołuje jej Przewodniczący lub upoważniony przez niego inny członek Rady Nadzorczej. Obrady prowadzi Przewodniczący, lub w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, obrady prowadzi członek Rady wybrany przez obecnych na posiedzeniu członków Rady. Osoba prowadząca posiedzenie kieruje jego przebiegiem, udziela głosu, zarządza głosowania i ogłasza ich wyniki. Natomiast zgodnie z §4 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady zwołuje i otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji lub Prezes Zarządu Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym w



zaproszeniu dotyczącym zwołania posiedzenia, znajdującym się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W zaproszeniu dotyczącym zwołania posiedzenia Rady podaje się dzień i godzinę posiedzenia oraz porządek obrad. Rada może podjąć uchwałę w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad wskazany w zaproszeniu, jeśli wszyscy członkowie są obecni na posiedzeniu i wyrażą zgodę na uzupełnienie porządku obrad. Zaproszenia winny zostać doręczone członkom Rady co najmniej na trzy dni przed terminem posiedzenia, jednakże późniejsze doręczenie zaproszenia nie wpływa na jego ważność, jeśli członek Rady, który otrzymał zaproszenie później, stawi się na posiedzeniu w terminie wskazanym w zaproszeniu. Zaproszenie może zostać doręczone listem poleconym, pocztą kurierską lub pocztą elektroniczną. Członkowie Rady są zobowiązani przekazać Przewodniczącemu i Zarządowi Spółki aktualny adres pocztowy do korespondencji oraz adres poczty elektronicznej. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie i podjąć ważne uchwały mimo braku formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia oraz wniesienie poszczególnych spraw do porządku obrad.

Głosowanie nad uchwałami Rady Nadzorczej jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków Zarządu i w sprawach osobowych. Tajne głosowanie zarządza się także na żądanie choćby jednego członka Rady. Osoba prowadząca posiedzenie określa metodę zapewniającą tajność głosowania.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Rady oraz osoba spoza grona Rady, której powierzono prowadzenie protokołu - jeśli została wyznaczona. Protokoły posiedzeń Rady są przechowywane w siedzibie Spółki i gromadzone w księdze protokołów. Kopie protokołów z posiedzeń Rady wydawane są wszystkim członkom Rady.

13. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,

Zmiana Statutu Spółki IZO-BLOK S.A., zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę Statutu zgłasza do sądu rejonowego Zarząd Spółki.

14. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o uregulowania zawarte w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki.

Według Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej,
- ustalanie wysokości wynagradzania dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru.

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne i Nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo Katowicach, Warszawie, Szczecinie i



Krakowie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest natomiast w przypadkach określonych w KSH oraz w Statucie, a także gdy organy Spółki lub osoby uprawnione do zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uznają to za wskazane.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 399 §1 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia art. 399 §3 KSH przynajmniej akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. Akcjonariusze ci wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przez przepisy KSH lub Statutu spółki, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.



Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406¹ KSH).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych będą stanowić podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW zostanie przekazany spółce i będzie stanowić podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz spółki może przenosić akcje. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Akcjonariusze spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza spółki.

Zgodnie z art. 403 KSH, Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie spółki, a także może odbywać się w miejscowości będącej siedzibą Spółki prowadzącej giełdę, na której akcje spółki są przedmiotem obrotu.

Zgodnie z §18 Statutu Spółki Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Katowicach, Warszawie, Szczecinie i Krakowie.



15. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów;

Zarząd

Według stanu na dzień 30 kwietnia 2015 roku oraz według stanu na dzień publikacji Raportu Zarząd Spółki był jednoosobowy:
Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu na dzień 30 kwietnia 2015 roku oraz według stanu na dzień publikacji Raportu Rada Nadzorcza Spółki była pięcioosobowa:

- Andrzej Kwiatkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Renata Skrzydlak - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Marek Skrzynecki - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Płonka - Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Barć - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 01 maja 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r. nie było zmian w zarządzie i radzie nadzorczej Spółki.

Opis działania Zarządu

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Ksh, postanowień Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.
Według statutu Spółki Zarząd składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu.

Regulamin Zarządu

Zgodnie z §1 Regulaminu Zarządu Emitenta, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
Zgodnie z §4 Regulaminu Zarządu Emitenta Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu. Prezes Zarządu zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu, a w razie braku takiego wskazania członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. Osoba prowadząca posiedzenie kieruje jego przebiegiem, udziela głosu, zarządza głosowania i ogłasza ich wyniki. Posiedzenia Zarządu są zwoływane w miarę bieżących potrzeb. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy, lub na wniosek innego członka Zarządu. Forma zwołania posiedzenia przez Prezesa Zarządu, jak również forma złożenia wniosku o zwołanie posiedzenia przez innego członka Zarządu jest dowolna, z tym zastrzeżeniem, że zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia winno dotrzeć do



członka Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. Jeżeli zachodzi potrzeba podjęcia uchwały, projekt uchwały, która ma zostać podjęta, przedstawiany jest przez tego członka Zarządu, który nadzoruje właściwą komórkę organizacyjną, z której działalnością wiąże się konieczność podjęcia danej uchwały. Głosowanie na posiedzeniach Zarządu jest jawne. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu.

W zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia podaje się dzień i godzinę posiedzenia oraz porządek obrad. Zarząd może podjąć uchwałę w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad wskazany w zawiadomieniu, jeśli wszyscy członkowie są obecni na posiedzeniu i wyrażą zgodę na uzupełnienie porządku obrad. Zarząd może odbyć posiedzenie i podjąć ważne uchwały, mimo braku formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu są obecni i wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia oraz wniesienie poszczególnych spraw do porządku obrad. Z posiedzenia Zarządu sporządza się protokół. Protokół podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu oraz osoba spoza grona Zarządu, której powierzono prowadzenie protokołu - jeśli została wyznaczona. Protokoły posiedzeń Zarządu są przechowywane w siedzibie Spółki i gromadzone w księdze protokołów.

Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami Ksh, postanowieniami Statutu Spółki i Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Rada Nadzorcza wybiera, w głosowaniu tajnym, ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w każdym czasie może, po przeprowadzeniu głosowania tajnego, pozbawić funkcji Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w głosowaniu członków Rady Nadzorczej oddających swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, lub też podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, o ile Statut nie stanowi inaczej,
- ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu i wysokości ich wynagrodzenia,
- badanie sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat, a także składanie Walnemu

- Zgromadzeniu corocznych sprawozdań z wyników tych badań,
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji,
 - reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
 - wyrażanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członków Zarządu,
 - wyrażanie zgody na przyznawanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego,
 - wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
 - zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
 - zatwierdzanie rocznych planów finansowych przygotowanych przez Zarząd,
 - wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w powyższych prawach do nieruchomości,
 - wyrażanie zgody na obciążenie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi,
 - wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Regulamin Rady Nadzorczej

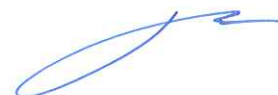
Posiedzenia Rady zwołuje jej Przewodniczący lub upoważniony przez niego inny członek Rady Nadzorczej. Obrady prowadzi Przewodniczący, lub w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, obrady prowadzi członek Rady wybrany przez obecnych na posiedzeniu członków Rady. Osoba prowadząca posiedzenie kieruje jego przebiegiem, udziela głosu, zarządza głosowania i ogłasza ich wyniki. Natomiast zgodnie z §4 Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta, pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady zwołuje i otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji lub Prezes Zarządu Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym w zaproszeniu dotyczącym zwołania posiedzenia, znajdującym się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W zaproszeniu dotyczącym zwołania posiedzenia Rady podaje się dzień i godzinę posiedzenia oraz porządek obrad. Rada może podjąć uchwałę w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad wskazany w zaproszeniu, jeśli wszyscy członkowie są obecni na posiedzeniu i wyrażą zgodę na uzupełnienie porządku obrad. Zaproszenia winny zostać doręczone członkom Rady co najmniej na trzy dni przed terminem posiedzenia, jednakże późniejsze doręczenie zaproszenia nie wpływa na jego ważność, jeśli członek Rady, który otrzymał zaproszenie później, stawia się na posiedzeniu w terminie wskazanym w zaproszeniu. Zaproszenie może zostać doręczone listem poleconym, pocztą kurierską lub pocztą elektroniczną. Członkowie Rady są zobowiązani przekazać Przewodniczącemu i Zarządowi Spółki aktualny adres pocztowy do korespondencji oraz adres poczty elektronicznej. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie i podjąć ważne uchwały mimo braku formalnego zwołania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia oraz wniesienie poszczególnych spraw do porządku obrad.

Głosowanie nad uchwałami Rady Nadzorczej jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków Zarządu i w sprawach osobowych. Tajne głosowanie zarządza się także na żądanie choćby jednego członka Rady. Osoba prowadząca posiedzenie określa metodę zapewniającą tajność głosowania.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół. Protokół podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Rady oraz osoba spoza grona Rady, której powierzono prowadzenie protokołu



- jeśli została wyznaczona. Protokoły posiedzeń Rady są przechowywane w siedzibie Spółki i gromadzone w księdze protokołów. Kopie protokołów z posiedzeń Rady wydawane są wszystkim członkom Rady.

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

Sprawa z powództwa IZO-BLOK S.A. przeciwko Skarb Państwa reprezentowanego przez Prezydenta Miasta Chorzów o ustalenie, że aktualizacja opłaty rocznej jest uzasadniona w innej wysokości (sygn. akt I C 813/13, Sąd Rejonowy w Chorzowie, Wydział I Cywilny);

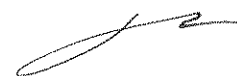
siedem postępowań w sprawie przekształcenia użytkowania wieczystego w prawo własności, w chwili obecnej wszystkie te postępowania zostały zakończone, w sześciu przypadkach Spółka uzyskała decyzje o przekształceniu użytkowania wieczystego w prawo własności i stosowne wpisy do ksiąg wieczystych zostały już dokonane, natomiast w jednym wypadku Prezydent Miasta Chorzów wydał decyzję, w której odmówił przekształcenia użytkowania wieczystego jednakże było to spowodowane wyłącznie wejściem w życie wyroku Trybunału Konstytucyjnego stwierdzającego, że art. 1 ust. 1 i ust. 3 ustawy o przekształceniu użytkowania wieczystego w prawo własności nieruchomości są niezgodne z Konstytucją.

Według stanu na dzień 30 kwietnia 2015 roku IZO-BLOK S.A. nie jest stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży Spółki za ostatnie cztery kwartały obrotowe, jak również nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży Spółki za ostatnie cztery kwartały obrotowe.

17. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Tabela: Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) przychodów netto ze sprzedaży produktów oraz przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów w okresie roku obrotowego 2014/2015 oraz 2013/2014 (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2014/2015	2013/2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	73 086	70 378
Rynek automotive	69 087	66 635
Rynek packaging	3 430	2 244
Sprzedaż usług	335	1 492
Sprzedaż produktów - pozostałe	234	7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	6 583	5 893
Sprzedaż form	5 713	5 259
Sprzedaż towarów pozostałych	420	423
Sprzedaż materiałów - opakowań (palety i kartony)	426	211
Inna sprzedaż materiałów	24	0



Oferta produktowa i usługowa Spółki

Z uwagi na różne zastosowania kształtek z EPP a co za tym idzie różne wymagania jakościowe, systemowe, ilościowe itp. można wyróżnić dwie zasadnicze grupy klientów:

- a) grupa konstrukcyjna – przemysł samochodowy,
- b) grupa opakowań – logistyka motoryzacyjna, przemysł elektroniczny.

Produkty i usługi

Grupa konstrukcyjna - element (kształtka) z EPP, posiadający doskonałe właściwości fizyko-chemiczne. Niska waga. Znaczna odporność na uszkodzenia mechaniczne (dynamiczne i statyczne), pamięć kształtu, jednolitość.

Grupa opakowań - element (kształtka) z EPP posiadający doskonałe właściwości fizyko-chemiczne. Niska waga, możliwość wielokrotnego zastosowania na zasadzie opakowań zwrotnych. Znaczna odporność na uszkodzenia mechaniczne (dynamiczne i statyczne), pamięć kształtu, jednolitość, względnie niska cena jednostkowa, doskonała absorpcja energii (właściwości ochronne).

Grupa HVAC - element (kształtka) z EPP posiadający doskonałe właściwości fizyko-chemiczne. Niska waga, możliwość użycia różnego rodzaju struktur, łatwość modyfikacji i wielowersyjności. Znaczna odporność na uszkodzenia mechaniczne (dynamiczne i statyczne), pamięć kształtu, jednolitość, względnie niska cena jednostkowa, doskonała absorpcja energii (właściwości ochronne).

Emitent świadczy usługi związane z wynajmem pomieszczeń biurowych dla Metalwork Silesia Sp. z o.o. i Business Solution Company Sp. z o.o. Pozostałe przychody z tytułu usług dotyczą refakturowania kosztów usług (stanowią ponad 90% przychodów z tytułu usług): transportu, sortowania części, postojów samochodów transportowych, a w szczególności refakturowania kosztów modyfikacji form. Refakturowania kosztów modyfikacji form uwzględniane są w historycznych informacjach finansowych, w roku obrotowym 2013/2014 Spółka traktowała pierwszą produkcję formy jako towar (w fakturach widoczna była sprzedaż towaru), następnie każda modyfikacja wyprodukowanej formy (modyfikacja następowała w celu doprowadzenia formy do takiego stanu, aby produkty na jej podstawie wytworzone charakteryzowały się najwyższą jakością) traktowana była przez Spółkę jako usługa na tej formie. W roku obrotowym 2014/2015 Spółka dochodząc do wniosku, że całość sprzedaży dotyczy ciągle tej samej formy, która jest modyfikowana, bo kilkakrotnie rzecz na niej wyprodukowana nie spełnia oczekiwań i norm, przyjęła nową strategię. Emitent zmienił sposób ujmowania w księgach uznając modyfikację formy jako sprzedaż towaru.

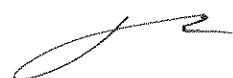
Nowe produkty i usługi

Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2014-2016 IZO-BLOK S.A. planuje rozwój nowych usług w ramach dotychczas istniejących grup usług oraz posiadanego zaplecza technologicznego.

Wśród najistotniejszych planów rozwojowych w zakresie usług jest stworzenie Działu Badań i Rozwoju, celem prac tego działu będzie m.in.:

- analiza możliwości łączenia EPP z innymi materiałami,
- kreowanie nowych produktów i zastosowań,
- analiza możliwości rozwoju i produkcji surowca we własnym zakresie.

W celu poprawienia jakości i serwisu używanych do produkcji narzędzi Spółka stworzy narzędziownię, która umożliwi produkcje i rozwój form. Jednocześnie własna narzędziownia pozwoli na większą elastyczność i szybkość reakcji w fazie wdrożeń i produkcji seryjnej. Docelowo narzędziownia powinna świadczyć usługi na zewnątrz Spółki w zakresie produkcji form oraz powinna posiadać możliwość produkcji wyrobów aluminiowych na potrzeby motoryzacji dla projektów małych i średnio-seryjnych. W ramach Działu Badań i Rozwoju oraz narzędziowni stworzone zostanie laboratorium umożliwiające



wykonanie prostych badań materiałowych oraz pomiar 3D.

Widząc duży potencjał w zastosowaniu materiału EPP Spółka chce szukać nowych zastosowań i rozwiązań poprzez kreowanie nowych produktów nie tylko w branży motoryzacyjnej. W tym celu poza stworzonym działem badań i rozwoju Spółka nawiąże współpracę z uczelniami wyższymi (ASP Łódź, Warszawa).

Biorąc pod uwagę zapotrzebowanie płynące z rynku, ciągle zaostżenia kryteriów w zakresie emisji spalin, co wpływa na konieczność zmniejszania masy pojazdów dzięki czemu udział części z EPP w samochodach powinien rosnąć, Emitent nieustannie prowadzi prace nad poszerzeniem oferty produktowej o nowe wyroby, wykorzystujące samodzielnie opracowane rozwiązania technologiczne.

W dniu 29 maja 2014 r. Emitent podpisał umowę nr POIG 01.04.00-24-102/13 na projekt: Opracowanie nowej generacji wzmacnianych kształtek z EPP dla branży samochodowej. Projekt jest współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Spółka w ramach tego projektu może uzyskać dofinansowanie ze środków unijnych maksymalnie do kwoty 2 122 999,80 zł. Wsparcie finansowe płynące w ramach opisanego programu pozwala przyspieszyć prace badawcze i zbudować profesjonalny zespół badawczo-rozwojowy, którego celem będzie opracowanie produktów dających przewagę w zakresie rozwiązań technicznych (takich jak łączenie EPP z elementami metalowymi, z innych tworzyw sztucznych, czy też opracowanie powierzchni o jakości umożliwiającej używanie EPP w kolejnych sektorach gospodarki).

Ponadto Emitent będzie rozwijał istniejącą gamę produktów, dostosowując ich specyfikę do zmieniających się oczekiwań rynku, oraz rosnącej roli nowych technologii w outsourcing'u sprzedaży.

Towary i materiały

Spółka w przychodach uwzględnia sprzedaż towarów oraz materiałów. Towarami są formy, a także próbki, czyli prototypy produktów-kształtek z EPP. Materiałem są m.in. komponenty, surowce, a także opakowania, takie jak: palety oraz kartony. Należy zaznaczyć, że wskazane palety oraz kartony nie są produkowane przez Spółkę. Emitent kupuje te materiały w celach logistycznych, mają one umożliwić i zabezpieczyć transport produktów do kontrahentów.

Tabela: Przychody ze sprzedaży Spółki (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014/2015	2013/2014	Zmiana % w stosunku do poprzedniego roku obrotowego
Przychody ze sprzedaży produktów	72 751	68 887	5,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 583	5 893	11,7%
Przychody ze sprzedaży usług	334	1 491	-77,6%
Razem przychody ze sprzedaży	79 668	76 271	4,5%

Omówienie zmian w przychodach ze sprzedaży netto Spółki.

W porównaniu z rokiem obrotowym 2013/2014 Spółka na koniec roku obrotowego 2014/2015 odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o około 4,5%. Na zmianę wpływ miały takie czynniki jak: korzystny kurs EUR/PLN, działalność operacyjna uruchomienie nowych projektów do dotychczasowych klientów. Spółka w roku obrotowym 2013/2014 dokonała szeregu inwestycji w infrastrukturę techniczną, co bezpośrednio przełożyło się na osiągnięte zdolności produkcyjne w roku obrotowym 2014/2015.

Przyczyną wzrostu przychodów ze sprzedaży, które odnotowała Spółka w roku obrotowym

2014/2015, w porównaniu z analogicznym poprzednim okresem, jest wzrost zamówień od dotychczasowych klientów spowodowany uruchomieniem nowych projektów. Spółka uruchomiła projekty dla Jaguar Land Rover (wypełnienia bagażnika, wkładki wygłuszające, elementy ochronne oraz elementy bezpieczeństwa biernego dla modeli Range Rover oraz Range Rover Sport, elementy ochronne dla modeli Jaguar XF oraz Jaguar F-Type oraz wypełnienia bagażnika, skrzynki narzędziowe oraz wkładki wygłuszające dla Jaguar F-Type) oraz VW (wypełnienia bagażnika, skrzynki narzędziowe oraz elementy ochronne dla VW Golf). Uruchomienie nowych projektów przełożyło się bezpośrednio na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów, czyli form.

Spadek przychodów ze sprzedaży usług, który Spółka odnotowała w roku obrotowym 2014/2015, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wynika z głównej pozycji przychodów, którą stanowią refaktury związane z modyfikacją form (towarów). W roku obrotowym 2013/2014 Spółka traktowała pierwszą produkcję formy jako towar (w fakturach widoczna była sprzedaż towaru), następnie każda modyfikacja wyprodukowanej formy (modyfikacja następowała w celu doprowadzenia formy do takiego stanu, aby produkty na jej podstawie wytworzone charakteryzowały się najwyższą jakością) traktowana była przez Spółkę jako usługa na tej formie. W roku obrotowym 2014/2015 Spółka dochodząc do wniosku, że całość sprzedaży dotyczy ciągle tej samej formy, która jest modyfikowana, bo kilkakrotnie rzecz na niej wyprodukowana nie spełnia oczekiwań i norm, przyjęła nową strategię. Emitent zmienił sposób ujmowania w księgach uznając modyfikację formy jako sprzedaż towaru. W związku z nową strategią, Spółka w roku 2014/2015 wykazała wspomnianą sprzedaż w przychodach ze sprzedaży towarów, a nie tak jak było w poprzednim roku w przychodach ze sprzedaży usług. Spółka w 2014/2015 roku odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, który wynika z uruchomienia większej ilości nowych projektów w 2014/2015 w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

18. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Tabela: Przychody ze sprzedaży Spółki w podziale kraj/zagranica (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014/2015		2013/2014		Zmiana % w stosunku do poprzedniego roku obrotowego	
	Kraj	Zagranica	Kraj	Zagranica	Kraj	Zagranica
Przychody ze sprzedaży produktów	5 871	66 880	4 266	64 621	37,6%	3,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	642	5 941	362	5 531	77,3%	7,4%
Przychody ze sprzedaży usług	216	118	120	1 371	80,0%	-91,4%
Razem przychody ze sprzedaży	6 729	72 939	4 748	71 523	41,7%	2,0%

Charakterystyka rynku motoryzacyjnego w Europie

W krajach UE i EFTA najpopularniejszą marką od kilku lat jest Volkswagen.

Marka Volkswagen zapewniła także koncernowi VW AG zajęcie pierwszego miejsca w Europie z udziałem 25,1 proc. W 2013 r. o 0,3 punktu proc. więcej niż w 2012 r.

Drugą pod względem popularności marką w Europie był Ford i następnie Opel a za nimi uplasował się Renault oraz Peugeot.

Rynek motoryzacyjny (rynek automotive)

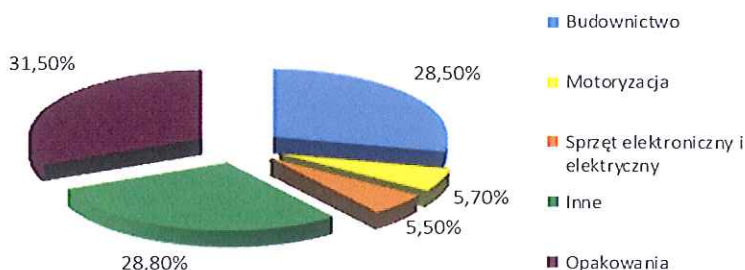
Sektor ten stanowi ponad 90% udział w sprzedaży produktów Spółki. Typowym odbiorcą w tym segmencie jest duży dostawca części dla koncernu motoryzacyjnego, lub bezpośrednio jest nim sam koncern motoryzacyjny, kreujący popyt na elementy z EPP spełniające funkcje konstrukcyjne i ochronne w samochodach. W zależności od tego, kto jest finalnym odbiorcą produktów, Spółka jako dostawca posiada status TIER 1 oraz TIER 2 w łańcuchu dostaw branży motoryzacyjnej.

Podczas projektowania nowych modeli samochodów jedną z najważniejszych rzeczy jest zredukowanie masy pojazdu, podwyższenie poziomu bezpieczeństwa oraz poprawa właściwości jezdnych i komfortu. Części produkowane na bazie EPP spełniają większość wymagań stawianych obecnie nowoczesnym konstrukcjom samochodowym. Dobre właściwości EPP powodują stały wzrost ilości części produkowanych na bazie tego tworzywa. Widoczne jest również powolne wypieranie innych tworzyw np. poliuretanu w nowych konstrukcjach (dobrym przykładem są tutaj siedzenia samochodowe) – może to w przyszłości spowodować dynamiczny rozwój EPP w branży produkcji siedzeń samochodowych. EPP jest tworzywem, które poddaje się w 100% recyklingowi. Produkcja części z EPP jest całkowicie bezodpadowa i neutralna dla środowiska.

Rynek przetwórstwa tworzyw sztucznych w Polsce i Europie

Przemysł tworzyw sztucznych to ważna gałąź gospodarki europejskiej, a jego innowacyjny potencjał w istotny sposób wpływa na możliwość utrzymania konkurencyjności Europy w skali globalnej. Branża tworzyw sztucznych odgrywa istotną rolę z punktu widzenia wzrostu gospodarczego dzięki innowacjom w wielu sektorach gospodarki m.in. w motoryzacji, przemyśle elektrycznym i elektronicznym, budownictwie oraz produkcji żywności i napojów. Branżę tworzyw sztucznych w Polsce tworzą producenci tworzyw sztucznych, producenci mieszanek i kompozytów, przetwórcy tworzyw, a także producenci maszyn do przetwórstwa tworzyw. IZO-BLOK S.A. klasyfikuje się w grupie tworzyw spienionych – pianek (foams).

Wykres: Segmenty zastosowań tworzyw sztucznych w Polsce (2010)

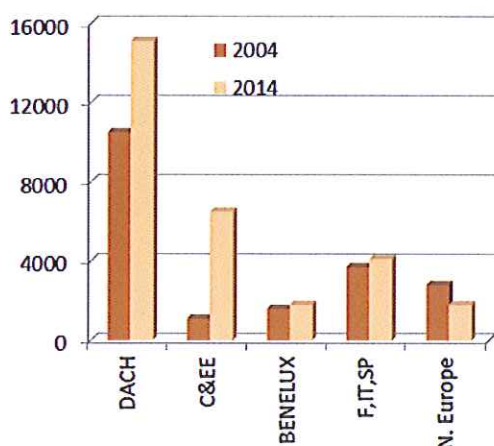


Źródło: Fundacja PlasticsEurope Polska - PlasticsEurope Market Research Group (PEMRG); <http://www.plasticseurope.pl/cust/documentrequest.aspx?DocID=53353>

Branża motoryzacyjna przechodzi istotne przeobrażenie, a tworzywa sztuczne odgrywają coraz

bardziej kluczową rolę w projektowaniu niskoemisyjnych lub bezemisyjnych samochodów przyszłości. W projektowaniu pojazdów zasadnicze znaczenie ma ich masa, im mniejsza tym lepiej, ponieważ pozwala to zredukować zużycie paliwa. Tworzywa sztuczne w samochodach to większa ochrona i bezpieczeństwo dla kierowców, pasażerów oraz pieszych, ponieważ służą jako materiał do produkcji pasów bezpieczeństwa, poduszek powietrznych czy paneli ochronnych.

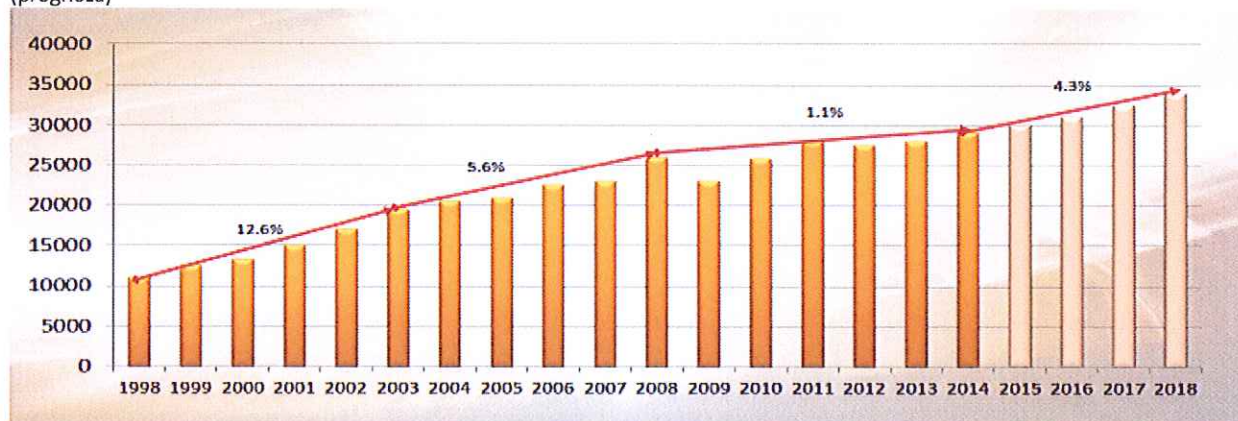
Wykres: Rozwój europejskiego rynku EPP w latach 2004 – 2014



Źródło: BASF Neopolen – Prezentacja firmy BASF udostępniona podczas konferencji rynku EPP w Europie pod hasłem „EPP Market & Trends”, Hamburg, 6 czerwca 2013r. [DACH – Niemcy, Austria, Szwajcaria; C&EE – Europa Centralno-Wschodnia; BENELUX – Belgia, Holandia, Luksemburg; F, IT, SP – Francja, Włochy, Hiszpania; N. EUROPE – Północna Europa], wartości podane w tonach

Wśród państw europejskich najwyższe zużycie surowca EPP odnotowują kraje oznaczone jako DACH, w 2014 r. wartość zużycia EPP wzrosła o około 1/3 w porównaniu z 2004 r. Znaczny wzrost zużycia EPP odnotowano wśród krajów Europy Centralno-Wschodniej w 2014 r. w porównaniu z 2004 r. W 2014 r. odnotowano spadek zużycia EPP w porównaniu z 2004 r. w krajach Europy Północnej.

Wykres: Rynek EPP w Europie (prognoza)



Źródł

o: BASF Neopolen- – Prezentacja firmy BASF udostępniona podczas konferencji rynku EPP w Europie pod hasłem „EPP Market & Trends”, Hamburg, 6 czerwca 2013r. [wartości podane w tonach]

Zużycie surowca EPP w Europie sukcesywnie wzrasta. Zauważalne jest zainteresowanie produktami z

EPP innych branż np. branży meblarskiej. Udział EPP w ogólnej „masie” samochodu wzrasta rysując pozytywną tendencję w przyszłości. Można założyć iż wzrost będzie dotyczył również samochodów produkowanych w Europie Środkowo Wschodniej ze względu na niski poziom „nasylenia” elementami z EPP.

Rynek przetwórstwa tworzyw sztucznych (rynek packaging)

Właściwości EPP sprawiają, że materiał ten może spełniać więcej niż jedną funkcję w tym samym czasie: może funkcjonować jednocześnie jako opakowanie, obudowa, chronić przed uderzeniami a także funkcjonować jako izolacja cieplna i akustyczna, przykładowo w sprzęcie elektronicznym lub elementach techniki solarnej.

Poniżej informacja o klientach, z którymi Spółka nawiązała współpracę w zakresie dostarczania nowoczesnych rozwiązań pakowania produktów między innymi dla branży motoryzacyjnej i elektronicznej:

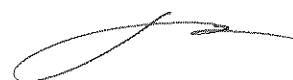
- SAINT GOBAIN
- FLOWAIR
- SANDEN
- NEFAB
- HUMAX
- IKEA
- VALEO
- SUNE
- HEWALEX KOLEKTORY SŁONECZNE
- FREEGLAS
- WIRTHWEIN
- ENSOL
- LG DISPLAY

Dostawcy

Najwięksi dostawcy:

- BASF SE, Niemcy
Udział w dostawach surowca do IZO-BLOK S.A. w roku obrotowym 2014/2015 – ok. 89%
Brak formalnych powiązań z IZO-BLOK S.A.

Spółka jest uzależniona od stałych dostawców surowców do produkcji. Obecnie Spółka posiada kilku



stałych dostawców, z którymi łączą ją długoterminowe kontakty handlowe. Wśród dostawców podstawowych surowców do produkcji dla Spółki należy wymienić takie koncerny chemiczne jak: BASF SE z siedzibą w Ludwigshafen w Niemczech oraz JSP INTERNATIONAL. W przypadku koncernu BASF SE: Emitent zawarł z BASF SE z siedzibą w Ludwigshafen w Niemczech umowę dostawy w dniu 16 grudnia 2014 r. Przedmiotem tej umowy jest dostawa przez BASF SE produktu Neopolen P (polipropylenowa piana).

Umowa została zawarta zgodnie z prawem niemieckim i obowiązuje w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.

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 Zarząd stale monitoruje pojawiające się nowe możliwości zaopatrzenia.

Klienci

Najwięksi odbiorcy:

- Jaguar Land Rover Limited, Wielka Brytania
Udział w przychodach IZO-BLOK S.A. w roku obrotowym 2014/2015 – około 22,3%
Brak formalnych powiązań z IZO-BLOK S.A.

- Volkswagen Slovakia a.s., Słowacja
Udział w przychodach IZO-BLOK S.A. w roku obrotowym 2014/2015 – około 13,3%
Brak formalnych powiązań z IZO-BLOK S.A.

Potencjalnymi klientami Spółki są firmy związane z: przemysłem samochodowym, logistyką, opakowaniami ochronnymi itp. Cechą charakterystyczną jest wielkość klientów. Są to przede wszystkim firmy posiadające ogromny potencjał finansowy i ekonomiczny często o zasięgu globalnym o silnej pozycji przetargowej. Dominującą pozycję na rynku mają tzw. klienci OEM (Original Equipment Manufacturer) dla których elementy z EPP są częścią składową ich produktów, często jednak dostawcy z TIER 1 lub TIER 2 dostarczają swoje produkty zawierające elementy z EPP bezpośrednio do OEM. Dostawca TIER 1 jest w rzeczywistości partnerem biznesowym dla OEM, który posiada: odpowiednią wiarygodność, integrację, zdolność do projektowania, opracowywania, walidacji produktów i systemów wbudowanych w pojazdach. W przypadku opakowań głównymi odbiorcami są duże koncerny branży motoryzacyjnej i elektronicznej oraz firmy dostarczające im rozwiązań logistycznych.

Analiza otoczenia Spółki

Wśród firm zajmujących się podobnym co Spółka przedmiotem działalności należy wymienić głównie podmioty z rynku europejskiego takie jak: Fagerdala, Storopack, Schlaadt, Febra, JSP, Philippine. W Polsce bezpośrednimi konkurentami są głównie firmy z Europy Zachodniej obsługujące dostawy do Fiata, Volkswagena i częściowo Opla.

Praktycznie wszystkie firmy korzystają z podobnych technologii produkcji kształtek z EPP (te same maszyny i rodzaj surowca), przy czym firmy z dłuższym doświadczeniem posiadają większy asortyment wyrobów, oraz wyższy poziom przetworzenia produktów (zagłówki, siedzenia

samochodowe, pokrywanie wyrobów innymi tworzywami oraz łączenie ich np. z metalem).

Oferowane na rynku ceny za poszczególne wyroby formułowane są w większości wg kalkulacji bazującej na koszcie pracy maszyny (amortyzacja, koszty ogólne, zysk). Zasadniczy wpływ na różnice cenowe ma koszt zakupu surowca (części o wadze powyżej 200g), liczba elementów możliwa do wyprodukowania podczas jednego cyklu (rozmiar roboczy maszyny, przy czym wielkość ta rozumiana jest jako maksymalny obszar roboczy maszyny, czyli maksymalne wymiary formy, gdzie liczba produkowanych elementów w jednym cyklu jest pochodną wielkości formy – liczby gniazd), poziom kosztów ogólnych oraz koszty transportu. Na tle rynku IZO-BLOK S.A. posiada przewagę konkurencyjną z uwagi na niski poziom kosztów ogólnych oraz wielkość stosowanych maszyn (rozmiar roboczy maszyny). Przewaga konkurencyjna zmniejsza się wraz ze wzrostem dystansu do odbiorcy, na co wpływ mają koszty transportu, które często niwelują występujące różnice w kosztach ogólnych oraz wielkości stosowanych maszyn. Z informacji uzyskanych od dostawców maszyn (m.in. Erlenbach i Taubert) wynika, że rozmiar roboczy maszyny, wielkość maszyn Emitenta znacznie przewyższa rozmiary maszyn dostarczanych konkurentom rynkowym.

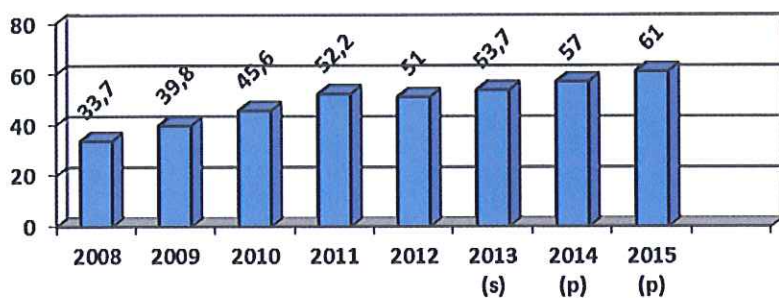
Wśród dostawców podstawowych surowców do produkcji dla Spółki należy wymienić takie koncerny chemiczne jak: BASF, JSP. Wszystkie te firmy aktywnie działają na rynku europejskim i są gotowe w ciągu kilku dni zrealizować zamówienia. Pozwala to na w miarę dokładne zaplanowanie dostaw, a tym samym planowanie produkcji.

Charakterystyka rynku motoryzacyjnego w Polsce

Spółka jest bezpośrednim dostawcą części do firm produkujących samochody, które znajdują się wśród najchętniej kupowanych w Polsce, tj. VW, Audi, Ford, Land Rover.

Produkcja samochodów w Polsce spada systematycznie od 2008 r. W 2012 r. z polskich fabryk wyjechało 539,7 tys. samochodów osobowych, tymczasem w 2008 r. wyprodukowano w Polsce 841,7 tys. samochodów osobowych. Sytuacja segmentu produkcji części i akcesoriów motoryzacyjnych, nadwozi, przyczep i naczep oraz powiązanych z motoryzacją produktów jest lepsza niż w przypadku produkcji pojazdów. W wyniku tych trendów zmniejsza się międzynarodowe znaczenie Polski jako producenta motoryzacyjnego. W ciągu ostatnich lat Polska utraciła pozycję regionalnego lidera produkcji pojazdów samochodowych, prześcignęły ją Czechy i Słowacja. Słabnie także pozycja kraju jako producenta części i podzespołów motoryzacyjnych.

Wykres: Wartość produkcji sprzedanej nadwozi, przyczep i naczep oraz części i akcesoriów motoryzacyjnych (w mld zł)



Źródło: Raport kwartalny KPMG październik 2013 – Stan branży motoryzacyjnej oraz jej rola w polskiej gospodarce; (s) szacunek, (p) prognoza; <https://www.kpmg.com/PL/pl/issuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/mobile/Stan-branzy-motoryzacyjnej-2013.pdf>

W porównaniu z produkcją pojazdów samochodowych, sytuacja segmentu produkcji części i akcesoriów motoryzacyjnych oraz przyczep i naczep jest lepsza. Jednak i tu widoczna jest stagnacja w wartości produkcji. Wydaje się, że w latach 2013 – 2015 produkcja części i akcesoriów będzie rosła, jednak nie w takim tempie jak przed 2012 r. Choć cały czas uruchamiane są nowe inwestycje w zakłady produkcyjne, to jednak spadek popytu ze strony europejskich fabryk samochodów jest odczuwalny. Dodatkowo zmniejszyła się krajowa produkcja samochodów osobowych, do której wykorzystywane były części pochodzące od lokalnych dostawców.

19. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Spółkę dotyczące istotnych praw lub obowiązków Spółki.

Za znaczące umowy zostały uznane umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Spółkę działalności, wśród których wyodrębniono:

1. Umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki w przypadku, gdy ich wartość przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych,
2. Istotne umowy zawierane dotyczące działalności operacyjnej Spółki, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt 1 powyżej, jednakże mają charakter istotny dla działalności operacyjnej Spółki.

Znaczące umowy dotyczące działalności operacyjnej

W dniu 16 grudnia 2014 r. Spółka podpisała umowę z firmą BASF GmbH z siedzibą w Ludwigshafen, Niemcy. Umowa dotyczyła zakupu granulatu EPP o nazwie handlowej NEOPOLEN.

Wartość umowy 5.598,00 tys. EURO co stanowi kwotę 22.580,65 tys. zł (wartość wyrażona w złotych została przeliczona wg średniego kursu NBP z dnia 30.04.2015 r.).

W dniu 16 stycznia 2015 r. Spółka otrzymała zamówienie na kwotę 1.147,92 tys. EURO co stanowi kwotę w złotych 4.598,56 tys. zł przeliczoną po kursie średnim NBP z dnia 30 kwietnia 2015 r., zamówienie dotyczyło dostawy części do samochodu z tworzywa EPP o roboczej nazwie: „L-462 toolbox”.

W związku z powyższym, że otrzymane zamówienie jest na czas nieokreślony wartość zamówień została oszacowana jako łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat.

Zlecenie zostało zawarte na podstawie „Globalnych warunków zakupu” (Global Terms and Conditions „GTCs”), ustanawiających ogólne warunki zakupów, powszechnie stosowanych wobec wszystkich dostawców. „Globalne warunki zakupów” są dostępne na stronie internetowej : <https://jlr.portal.covisint.com/web/portal>.

W dniu 20 stycznia 2015 r. Spółka otrzymała zamówienie od Johnson Controls GmbH z siedzibą Burscheid, Niemcy na kwotę 3.534,10 tys. EURO, co stanowi kwotę 14.255,50 tys. zł przeliczoną po kursie średnim NBP z dnia 30 kwietnia 2015 r. W związku z powyższym, że otrzymane zamówienia są na czas nieokreślony wartość zamówień została oszacowana jako łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat. Zamówienie dotyczyło dostawy części do samochodów z tworzywa EPP



Umowy znaczące dla działalności operacyjnej - zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 27 maja 2015 r. Spółka otrzymała zamówienie od firmy Johnson Controls Interiors GmbH z siedzibą w Neuss, Niemcy na kwotę 2.551,23 tys. EURO co stanowi kwotę w złotych 10.563,37 tys. zł przeliczoną po średnim kursie NBP z dnia 27 maja 2015 r. W związku z powyższym, że otrzymane zamówienia są na czas nieokreślony wartość zamówień została oszacowana jako łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat. Zamówienie dotyczyło dostawy części do samochodów z tworzywa EPP

W dniu 05 czerwca 2015 r. Spółka otrzymała zamówienie od firmy Jaguar Land Rover Limited z siedzibą w Coventry, Wielka Brytania. Łączna wartość otrzymanego zamówienia od Kontrahenta wynosi 4.947,63 tys. EURO co stanowi kwotę w złotych 20.582,13 tys. zł przeliczoną po średnim kursie NBP z dnia 05 czerwca 2015 r. W związku z powyższym, że otrzymane zamówienia są na czas nieokreślony wartość zamówień została oszacowana jako łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat. Zamówienie dotyczyło dostawy części do samochodów z tworzywa EPP. Przewidywany termin rozpoczęcia realizacji zamówienia został określony na dzień 13 luty 2017 r.

Umowy kredytowe

Umowa kredytu w rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r. zawarta pomiędzy DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, a Spółką wraz z Aneksem nr 1 z dnia 01 czerwca 2012 r., Aneksem nr 2 z dnia 21 grudnia 2012 r., Aneksem nr 3 z dnia 22 lutego 2013 r., Aneksem nr 4 z dnia 24 grudnia 2013 r., Aneksem nr 5 z dnia 27 stycznia 2014 r., Aneksem nr 6 z dnia 29 stycznia 2015 r. oraz Aneksem nr 7 z dnia 15 kwietnia 2015 r.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki, jej wartość przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych Spółki.

Do przedmiotowej umowy mają zastosowanie Ogólne Warunki Umów Kredytowych w DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z dnia 3 lutego 2009 r. oraz Regulamin Udzielania Kredytów (dla klientów instytucjonalnych obsługiwanych w systemie BANKMASTER) z dnia 21 stycznia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez DNB Bank Polska Spółka Akcyjna na rzecz Spółki kredytu w kwocie 2.000,0 tys. euro, przeznaczonej pierwotnie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki.

Spółka złożyła w związku z przedmiotową umową kredytu oświadczenie o poddaniu się egzekucji, która może być wszczęta przez DNB Bank Polska Spółka Akcyjna na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, wystawionego zgodnie z art. 96 i 97 Prawa Bankowego maksymalnie do kwoty 1.875,0 tys. euro, zaopatrzonego w klauzule wykonalności nadaną przez właściwy sąd. Bank uprawniony jest do wystąpienia do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu w terminie do dnia 31 stycznia 2017 r.

Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 30 stycznia 2016 r. Kredyt wypłacany jest w euro, przy czym spłata kredytu może nastąpić również w polskich złotych według kursu DNB Bank Polska Spółka Akcyjna stosowanego przy sprzedaży euro w dniu spłaty kredytu.

Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego na podstawie przedmiotowej umowy są:

- nieodwołalne pełnomocnictwo do obciążenia rachunków Spółki prowadzonych przez Bank DnB Nord Polska S.A.,
- hipoteka umowna do kwoty 4.890,0 tys. euro ustanowiona na prawach wieczystego użytkowania gruntu oraz prawie własności budynków,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości.

Umowa o kredyt w rachunku walutowym z dnia 20 września 2011 r. zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą w Warszawie wraz z Aneksem nr 1 z dnia 28 grudnia 2011 r., Aneksem nr 2 z dnia 19 września 2012 r., Aneksem nr 3 z dnia 4 czerwca 2013 r., Aneksem nr 4 z dnia 19 września 2013 r., Aneksem nr 5 z dnia 22 września 2014 r. oraz Aneksem nr 6 z dnia 28 kwietnia 2015 r.

Umowa została zakwalifikowana przez Spółkę jako umowa zawierana w normalnym toku działalności Spółki w przypadku, jej wartość przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych Spółki.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce przez Bank Zachodni WBK S.A. kredytu w kwocie 2.200,0 tys. euro w celu sfinansowania prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej.

Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 19 września 2015 r. Płatności dokonywane są w walucie wykorzystania kredytu z dnia dokonania płatności.

Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu wykonawczego w zakresie roszczeń banku WBK Bank Zachodni S.A. wynikających z przedmiotowej umowy.

Na zabezpieczenie wierzytelności banku wynikających z przedmiotowej umowy zostały udzielone przez Emitenta następujące zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo od Emitenta dla banku do dysponowania w pierwszej kolejności środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych swoich rachunkach bankowych prowadzonych w banku, na podstawie którego bank jest upoważniony do pobierania środków z ww. rachunków tytułem zapłaty należnych bankowi na mocy przedmiotowej umowy kwot, w szczególności odsetek, prowizji i opłat oraz spłaty należności banku z tytułu udzielonego kredytu. Pełnomocnictwo jest nieodwołalne do czasu realizacji wszelkich zobowiązań Emitenta wynikających z przedmiotowej umowy,
- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 3.000,0 tys. euro ustanowiona na prawach wieczystego użytkowania gruntu oraz prawie własności budynków,
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/ budowli zlokalizowanych na nieruchomości,
- weksel in blanco z deklaracją wekslową.



Inne umowy

Spółka w dniu 29 maja 2014 r. podpisała umowę nr POIG 01.04.00-24-102/13 na projekt: „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.

Spółka w ramach tego projektu może uzyskać dofinansowanie ze środków unijnych maksymalnie do kwoty 2 123,0 tys. zł. Wsparcie finansowe płynące w ramach opisanego programu pozwala przyspieszyć prace badawcze i zbudować profesjonalny zespół badawczo-rozwojowy, którego celem będzie opracowanie produktów dających przewagę w zakresie rozwiązań technicznych (takich jak łączenie EPP z elementami metalowymi, z innych tworzyw sztucznych, czy też opracowanie powierzchni o jakości umożliwiającej używanie EPP w kolejnych sektorach gospodarki).

W wyniku planowanych badań Spółka chce zrealizować cele projektu, w tym osiągnąć przewagę technologiczną.

Umowy ubezpieczenia

W dniu 29.05.2014 r. zawarto umowę ubezpieczenia na ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk z łączną sumą ubezpieczenia 62 560,6 tys. zł. Do niniejszej umowy mają zastosowania warunki ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk zatwierdzonych uchwałą nr 54/2010 Zarządu InterRisk S.A. Vienna Insurance Group z dnia 05.10.2010 r. Na polisie ustanowiona jest cesja należności na rzecz DNB Bank Polska Spółka Akcyjna.

20. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Spółka IZO-BLOK S.A. nie jest właścicielem żadnych udziałów ani akcji innych podmiotów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami w Spółce nie występują żadne powiązania organizacyjne ani kapitałowe z innymi podmiotami.

Spółka nie należy bezpośrednio ani pośrednio do innego podmiotu. Nie istnieją podmioty, które spełniałyby warunki definicji podmiotu dominującego wobec Spółki zgodnie z art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz definicji spółki dominującej wobec Spółki zgodnie z art. 4 paragraf 1 KSH.

W roku obrotowym 2014/2015 Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne i nieruchomości.

21. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym



W roku obrotowym 2014/2015 Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

22. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Kredyty i pożyczki – zdarzenia w roku obrotowym 2014/2015

W dniu 29 stycznia 2015 roku Spółka podpisała Aneks do Umowy Kredytowej z DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 1.250,0 tys. euro. Aneksem został wydłużony termin jego spłaty do 30 kwietnia 2018 r. i obniżona marża banku. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

W dniu 29 stycznia 2015 roku Spółka podpisała Aneks do Umowy Kredytowej z DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podwyższający kwotę kredytu z 1.250,0 tys. euro na 2.000,0 tys. euro oraz wydłużający termin jego spłaty do 29 stycznia 2016 r. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

W dniu 14 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła umowę kredytu nieodnawialnego z DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez DNB Bank Polska Spółka Akcyjna na rzecz Spółki kredytu w kwocie 35,0 tys. euro, przeznaczonej na refinansowanie przekształcenia prawa wieczystego gruntu w prawo własności. Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 30 kwietnia 2020 r. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

W dniu 22 września 2014 r. Spółka podpisała Aneks do Umowy Kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, podwyższający kwotę kredytu z 2.000,0 tys. euro do 2.200,0 tys. euro oraz wydłużający termin spłaty do 19 września 2015 r. i obniżający marżę banku. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

W dniu dnia 17 luty 2015 r. Spółka zawarła umowę walutowego kredytu inwestycyjnego z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Spółki kredytu w kwocie 190,37 tys. euro przeznaczonej na refinansowanie przekształcenia prawa wieczystego gruntu w prawo własności. Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 17 luty 2020 r. Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

W dniu dnia 28 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła umowę walutowego kredytu inwestycyjnego z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Spółki kredytu w kwocie



1.331,0 tys. euro przeznaczonej na refinansowanie nakładów inwestycyjnych.

Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 28 kwiecień 2020 r .

Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

W dniu 6 listopada 2014 r. Spółka podpisała Aneks do Umowy Kredytu inwestycyjnego w euro z mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podwyższającą kwotę kredytu z 100,0 tys. euro do 238,3 tys. euro.

Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 29 marca 2019 r .

Oprocentowanie kredytu określane jest na podstawie EURIBOR dla jedno miesięcznych depozytów w euro powiększone o marżę banku.

23. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku obrotowym 2014/2015 nie zostały udzielone żadne pożyczki.

24. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

W roku obrotowym 2014/2015 nie otrzymano żadnych poręczeń i gwarancji.

25. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku obrotowym 2014/2015 nie dokonano emisji papierów wartościowych.

26. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok


IZO-BLOK S.A. przedstawił do publicznej wiadomości prognozy wybranych elementów rachunku zysku i strat na rok obrotowy 2014/2015. Prognoza została opublikowana w Prospekcie Emisyjnym IZO-BLOK S.A. w dniu 17 kwietnia 2015 roku.

Prognoza podstawowych parametrów rachunku zysków i strat na rok obrotowy 2014/2015 oraz jej wykonanie na roku obrotowego 2014/2015 zostały przedstawione poniżej:

Wyszczególnienie	Prognoza na rok 2014/2015	Wykonanie 4 kwartały 2014/2015	Stopecz wykonania
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi (tys. zł)	77 551,0	80 476,0	103,8%
EBITDA* (tys. zł)	12 038,0	11 733,0	97,5%
Zysk netto (tys. zł)	8 685,0	11 219,0	129,2%

* EBITDA = zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych.

Odchylenia w pozycjach „Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi” oraz „EBITDA” nie przekraczają 10%.



Zysk netto różni się od prognozy o kwotę 2.534 tysięcy złotych tj. 29,2%

Pozycja prognozy „Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi (tys. zł)” została oszacowana zgodnie z zasadami dla Rachunku Zysków i Strata w wersji porównawczej.

Wpływ na stopień realizacji prognoz na rok 2014/2015 miały następujące czynniki:

- wyższe od prognozowanych przychody ze sprzedaży
- wyższe od prognozowanych koszty działalności operacyjnej spowodowane zmianą polityki rachunkowości dotyczącej ujęcia rezerw na niewykorzystane urlopy
- dodatnie różnice kursowe powstałe z corocznej wyceny finansowych transakcji terminowych typu forward w związku ze zmianą polityki rachunkowości dotyczącej ujęcia wyceny instrumentów pochodnych

27. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Podstawowym źródłem finansowania w roku obrotowym 2014/2015 były wpływy z bieżącej działalności Spółki, a także zgromadzone na rachunkach bankowych środki finansowe oraz kapitał obcy w postaci kredytów bankowych dłużej i krótkoterminowych.

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

Podstawowe wskaźniki finansowe stosowane do oceny zarządzania zasobami finansowymi Spółki

Tabela: Analiza rentowności Spółki w latach 2014/2015 oraz 2013/2014 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2014/2015	2013/2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,	79 669	76 271
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 761	11 666
Rentowność sprzedaży	13,51%	15,30%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzacje (EBITDA)	11 733	11 610
Rentowność EBITDA	14,73%	15,22%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 845	10 117
Rentowność na działalności operacyjnej	12,36%	13,26%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	14 159	10 447
Rentowność na działalności gospodarczej	17,77%	13,70%
Zysk (strata) brutto	14 159	10 447
Zysk (strata) netto	11 219	8 367
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	14,08%	10,97%

Rentowność sprzedaży = zysk (strata) na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100%

Rentowność EBITDA = zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100%

Rentowność na działalności operacyjnej = zysk (strata) z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100%

Rentowność na działalności gospodarczej = zysk (strata) z działalności gospodarczej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100%

Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100%


W roku obrotowym 2014/2015 wskaźnik rentowności sprzedaży, osiągnął poziom 13,51%. Wskutek przewagi pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi, czego efektem była uzyskana rentowność na działalności operacyjnej (rentowność EBIT) była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła w okresie roku obrotowego 2014/2015 14,73%. Wyłączenie z kosztów działalności operacyjnej amortyzacji, która w roku obrotowym 2014/2015 wyniosła 1 888 tys. zł, skutkuje osiągnięciem przez wskaźnik rentowności EBITDA wartości 14,73%. Dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości skutkowało uzyskaniem rentowności na działalności gospodarczej na poziomie 17,77%. Na wysokość rentowności netto na poziomie 14,08%, poza wynikiem z działalności operacyjnej i działalności finansowej, wpłynęła dodatkowo wysokość podatku dochodowego, który w roku obrotowym 2014/2015 wyniósł 2 940 tys. zł.

W roku obrotowym 2013/2014 wskaźnik rentowności sprzedaży, osiągnął poziom 15,30%. Wskutek przewagi pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi, czego efektem była uzyskana rentowność na działalności operacyjnej (rentowność EBIT) była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła w okresie roku obrotowego 2013/2014 13,26%. Wyłączenie z kosztów działalności operacyjnej amortyzacji, która w roku obrotowym 2013/2014 wyniosła 1 492 tys. zł, daje wartość wskaźnika rentowności EBITDA w wysokości 15,22%. Dodatni wynik na działalności finansowej skutkowało uzyskaniem rentowności na działalności gospodarczej na poziomie 13,70%. Na wysokość rentowności netto na poziomie 10,97% poza wynikiem z działalności operacyjnej i działalności finansowej wpłynęła dodatkowo wysokość podatku dochodowego, który w roku obrotowym 2013/2014 wyniósł 2 079 tys. zł.

W opinii Spółki osiągnięte w roku obrotowym 2014/2015 wyniki finansowe 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 w latach obrotowych 2014/2015 oraz 2013/2014

Wyszczególnienie	2014/2015	2013/2014
Wskaźniki rentowności		
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	24,1%	23,7%
Rentowność majątku (ROA)	14,4%	14,0%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	2,22	1,44
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,52	0,97
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,42	0,05
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,37	0,41



Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,61	0,68
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,28	0,15
Wskaźniki rotacji		
Wskaźnik rotacji zapasów	42	43
Wskaźnik rotacji należności	72	69
Wskaźnik rotacji zobowiązań	46	39

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 365 dni

Wskaźnik rotacji należności = przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów x 365 dni

Wskaźnik rotacji zobowiązań = przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów x 365 dni

Za rok obrotowy 2014/2015 wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), będący ilorazem osiągniętego zysku netto oraz wartości kapitałów własnych, ukształtował się na poziomie 24,1%, a w roku obrotowym 2013/2014 wzrósł do 23,7%. Wskaźnik ten obrazuje efektywność przedsiębiorstwa w gospodarowaniu kapitałami własnymi, a tym samym jego poziom wskazuje jak wiele zysku Spółka generuje z zainwestowanych kapitałów własnych. Wzrost poziomu wskaźnika w roku obrotowym 2014/2015 w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, wynikał ze znacznego wzrostu zysku netto (o 34,1%) przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych o 31,8%. Również wskaźnik rentowności majątku, obrazujący efektywność wykorzystania aktywów przedsiębiorstwa, wzrósł w badanym okresie. Na koniec roku obrotowego 2014/2015 wartość wskaźnika rentowności majątku, określanego inaczej wskaźnikiem rentowności aktywów, wyniosła 14,4%, podczas gdy na koniec roku obrotowego 2013/2014 było to 14,0%. W tym okresie wartość aktywów ogółem zmieniła się o 30,7%, przy zmianie zysku netto o 34,1%.

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 wyniósł na koniec roku obrotowego 2014/2015 2,22, natomiast na koniec kolejnego roku obrotowego 2013/2014 było to 1,44. Wartości te wskazują iż Spółka w badanym okresie posiadała zdolność do spłaty zobowiązań bieżących za pomocą aktywów bieżących. Wzrost wartości tego wskaźnika w badanym okresie wynikał ze wzrostu poziomu aktywów obrotowych o 7 771 tys. zł, któremu towarzyszył spadek zobowiązań krótkoterminowych o 3 077 tys. zł.

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 roku obrotowego 2014/2015 wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,52 i w okresie roku obrotowego wzrósł o 56,4% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wpływ na ten wzrost miały: wartość należności krótkoterminowych na koniec roku obrotowego 2014/2015 17 218 tys. zł oraz wzrost wartości środków pieniężnych i krótkoterminowych aktywów finansowych (będących składową wartości inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych).

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 na koniec roku obrotowego 2014/2015 wyniosła 0,42, a na koniec ubiegłego roku była 0,05. Wzrost nastąpił wskutek wzrostu wartości środków pieniężnych i innych krótkoterminowych aktywów finansowych. W opinii Emitenta utrzymywany przez Spółkę poziom wskaźnika płynności gotówkowej będący rezultatem intensywnej działalności inwestycyjnej jest wystarczający dla prowadzonej przez nią działalności a wspomniany wzrost do poziomu 0,42 na zakończenie roku obrotowego 2014/2015 dodatkowo wpływa na pozytywną ocenę płynności gotówkowej Spółki.

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. Przyjmuje się, iż optymalne wartości tego wskaźnika powinny znajdować się w zakresie od 0,57 do 0,67. Wartość tego wskaźnika na koniec roku obrotowego 2014/2015 wyniosła 0,37 nieznacznie odbiegając od optymalnego poziomu. Spadek tego wskaźnika głównie spowodowany został poprzez wzrost rok do roku wartości aktywów ogółem, przy jednoczesnym ale mniejszym wzroście wartości zobowiązań na dzień 30 kwietnia 2015 r. Niski poziom tego wskaźnika wskazuje na brak nadmiernego ryzyka kredytowego w strukturze finansowania majątku przedsiębiorstwa.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wskazuje na stosunek zobowiązań ogółem (kapitałów obcych) do kapitałów własnych przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten na koniec roku obrotowego 2014/2015 wskutek wzrostu wartości zobowiązań przy wzroście wartości kapitałów własnych, wartość wskaźnika osiągnęła poziom 0,61, na potwierdzenie konserwatywnego podejścia Spółki do finansowania aktywów kapitałem obcym.

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 nie uległ istotnym zmianom. W roku obrotowym 2014/2015 były to 42 dni, w okresie roku obrotowego 2013/2014 43 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 72 dni w roku obrotowym 2014/2015.

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 roku obrotowego 2014/2015 były to 46 dni.

28. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Inwestycja w kotłownię

Spółka w celu uniezależnienia się od dostawcy pary technologicznej dla zakładu w Chorzowie ul. Olszewskiego zakupiła od Elektrowni Chorzów kotłownię węglową wraz z wyposażeniem. Kotłownia jest zlokalizowana w bezpośrednim sąsiedztwie zakładu produkcyjnego przy ul. Olszewskiego.

Na powyższą inwestycję Spółka zamierza przeznaczyć łącznie 2.000,0 tys. zł.

Spółka planuje pokryć planowane koszty ze środków własnych oraz z kredytu bankowego.

W związku z pozyskanymi nowymi projektami Spółka zamierza przeznaczyć kwotę około 4.500,0 tys. zł na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych.

Spółka planuje sfinansować planowane wydatki inwestycyjne za pomocą leasingu.

W związku z pracami badawczo – rozwojowymi dotyczącymi „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 miesiącu marcu 2015 r. został zakończony pierwszy etap projektu dotyczący części badawczej.

Łączna wysokość dofinansowania dla Spółki ma wynieść 2.123 tys. zł.

Spółka planuje pokryć planowane koszty ze środków własnych oraz z kredytu bankowego.

29. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

- Debiut na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, 24 kwietnia 2015 r. W roku obrotowym 2014/2015 zostały ujęte koszty związane z wejściem Spółki na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie które łącznie wyniosły 178,4 tys. złotych.

- Zmiana zasad rachunkowości dotyczących:

- związanych z ujęciem wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy. Łączna wartość wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 3.130,0 tys. złotych, wycena ta powiększyła zysk za rok obrotowy 2014/2015,

- Ujęcie rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze w kwocie 314,3 tysięcy złotych.

Spółka odstąpiła od ujęcia skutków zmian zasad rachunkowości na wynik lat ubiegłych oraz



retrospektywnego przekształcenia danych porównawczych z uwagi na nieistotność. Szacunkowy wpływ na wynik lat ubiegłych zmian zasad rachunkowości wyniósłby 10,2 tysiąca złotych.

30. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W minionym roku obrotowym kończącym się 30 kwietnia 2015 r. Spółka przeszła szereg zmian dotyczących zarządzania.

Dnia 24 kwietnia 2015 r. Spółka zadebiutowała na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym Spółka przyjęła Regulamin obiegu informacji podlegającym obowiązkowi raportowania, ustalający procedury związane z:

- obiegiem informacji poufnych,
- procedury sporządzania raportów bieżących
- procedury sporządzania raportów okresowych

31. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie występują umowy przewidujące rekompensatę dla osób zarządzających w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

32. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

Wynagrodzenia członków Zarządu za ostatni pełny rok obrotowy 2014/2015 (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu umów o dzieło	Dodatkowe świadczenia
Przemysław Skrzydlak	556,0	33,8

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za ostatni pełny rok obrotowy 2014/2015 (w tys. zł)



Imię i nazwisko	Z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki
Andrzej Kwiatkowski	90,0
Renata Skrzydlak	76,5
Marek Skrzynecki	15,3
Krzysztof Płonka	15,3
Marek Barć	15,3

33. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień 30 kwietnia 2015 r. kapitał Spółki wynosił 10.000.000,0 i dzielił się na 1.000.000,0 akcji o wartości nominalnej 10,0 zł każda, w tym:

Spośród członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcje Spółki na dzień bilansowy posiadają:

- Przemysław Skrzydlak pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki, który posiada 211.350 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (akcje te dają dwa głosy na jedną akcję na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki) Spółki o wartości nominalnej 2.113.500 złotych oraz 300 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie 21,165% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 423.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 29,733%. Akcje Emitenta posiadane przez Przemysława Skrzydlaka są objęte wspólnością majątkową małżeńską z Panią Renatą Skrzydlak, która pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.
- Andrzej Kwiatkowski pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 211.300 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (akcje te dają dwa głosy na jedną akcję na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki) Spółki o wartości nominalnej 2.113.000 złotych, stanowiących 21,13% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 422.600 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 29,705%.
- Marek Skrzynecki pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 900 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 9.000 złotych, stanowiących 0,09% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 900 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 0,063%. Dokument rejestracyjny Prospekt Emisyjny IZO-BLOK S.A.
- Marek Barć pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, który posiada 7.462 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 74.620 złotych, stanowiących 0,746% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 7.462 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 0,524%.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Spółki nie posiadają akcji Spółki.

Ponadto Prezes Zarządu Spółki, Członkowie Rady nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla nie posiadają opcji na akcje Spółki.



34. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

35. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych

36. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014/2015 zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 12 stycznia 2015 r. zawartej z firmą REWIDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000428089

Umowa została podpisana na czas wykonania prac związanych z przeprowadzeniem badania sprawozdania finansowego za okres od 1 maja 2014 do 30 kwietnia 2015 r.

37. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi. Informacje należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie dla spółki REWIDO wykazano w kwotach netto bez podatku VAT (w tys. zł).

	01.05.2014 - 30.04.2015	01.05.2013 - 30.04.2014
badania sprawozdania finansowego	23,4	16,0
inne usługi poświadczające - badanie prognozy do prospektu emisyjnego	5,0	
pozostałe usługi - doradztwo przy sporządzeniu prospektu emisyjnego	18,0	

Prezes Zarządu

Przemysław Skrzydlak