

PROSPEKT EMISYJNY

IZO-BLOK
Spółka Akcyjna
z siedzibą w Chorzowie



IZO-BLOK Spółka Akcyjna
z siedzibą w Chorzowie, ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów,
adres głównej strony internetowej Emitenta: www.izo-blok.pl

Oferujący i Prowadzący Księgę Popytu:



Bank Zachodni WBK S.A.
ul. Rynek 9/11
50-950 Wrocław

Doradca prawny:



Olesiński i Wspólnicy
Spółka komandytowa
ul. Powstańców Śląskich 2-4
53-333 Wrocław

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną: od 1 (słownie: jednej) do 300.000 (słownie: trzystu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela **serii D** Spółki **IZO-BLOK S.A. z siedzibą w Chorzowie** (dalej: **Spółka** lub **Emitent**), o wartości nominalnej 10,00 złotych każda (dalej: **Akcje serii D**) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzystu tysięcy) praw do Akcji serii D (dalej: **Prawa do Akcji serii D lub PDA**) oraz nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzystu tysięcy) Akcji serii D.

Informacja o cenie emisyjnej oraz ostatecznej liczbie Akcji serii D oferowanych, w ramach niniejszej oferty publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Prospekt został sporządzony zgodnie z rozporządzeniem Komisji Wspólnot Europejskich nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (z późniejszymi zmianami), na podstawie załączników nr: II, III, XXII, XXV tego rozporządzenia, oraz zgodnie z innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności z Ustawą o Ofercie.

Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części II Prospektu pt. „Czynniki ryzyka”.

Prospekt Emisyjny został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta: www.izo-blok.pl oraz na stronie Oferującego: www.dmbzwbk.pl.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Emitenta. Prospekt i papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami dyrektywy w sprawie prospektu emisyjnego lub Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Papiery wartościowe objęte Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały, bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 czerwca 2016 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy, do obrotu na rynku regulowanym lub ogłoszenia przez Emitenta informacji o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu.

Spis treści.....	3
I.CZĘŚĆ – PODSUMOWANIE.....	9
II. CZĘŚĆ – CZYNNIKI RYZYKA.....	35
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	35
1.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej Akwizycji SSW.....	35
1.2. Ryzyko nieotrzymania finansowania na transakcję Akwizycji SSW.....	36
1.3. Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych celów i synergii związanych z przejściem SSW PearlFoam GmbH.....	36
1.4. Ryzyko związane z utworzeniem Grupy Kapitałowej.....	36
1.5. Ryzyko nieutrzymania klientów SSW PearlFoam po Akwizycji SSW.....	36
1.6. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii rozwoju Emitenta.....	36
1.7. Ryzyko uzależnienia od odbiorców.....	37
1.8. Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców.....	37
1.9. Ryzyko cen surowca i produktów.....	37
1.10. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku IZO-BLOK S.A.	38
1.11. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	38
1.12. Ryzyko związane z utrzymaniem standardów jakości.....	38
1.13. Ryzyko technologiczne.....	39
1.14. Ryzyko związane z systemem informatycznym i telekomunikacyjnym.....	39
1.15. Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	39
1.16. Ryzyko związane z roszczeniami nabywców produktów i usług świadczonych przez Spółkę.....	39
1.17. Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi środowiska naturalnego.....	40
1.18. Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy.....	40
1.19. Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkiem zarządu i członkiem rady nadzorczej.....	40
1.20. Ryzyko związane z powoływaniem i odwoływaniem Prezesa Zarządu Emitenta.....	41
1.21. Ryzyko związane z powoływaniem i odwoływaniem Członków Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy posiadających akcje imienne.....	41
1.22. Ryzyko braku wpływu akcjonariuszy na skład Zarządu Emitenta.....	42
1.23. Ryzyko braku członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności w rozumieniu ustawy o biegłych rewidentach.....	42
1.24. Ryzyko związane z wpływem dominujących akcjonariuszy na decyzje podejmowane przez Emitenta.....	42
1.25. Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy.....	43
1.26. Ryzyko związane z celami emisji.....	43
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.....	43
2.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą i sytuacją makroekonomiczną Polski.....	43
2.2. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą i sytuacją makroekonomiczną w Europie.....	43
2.3. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w branży automotive.....	44
2.4. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.....	44
2.5. Ryzyko związane z kosztami energii.....	44
2.6. Ryzyko związane z dynamicznym rozwojem technologicznym.....	44
2.7. Ryzyko związane z możliwymi zmianami regulacji prawnych.....	44
2.8. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych.....	45
2.9. Ryzyko stopy procentowej.....	45
2.10. Ryzyko kursowe.....	45
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	46
3.1. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu.....	46
3.2. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcje serii D do skutku.....	46
3.3. Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty.....	46
3.4. Ryzyko związane z plasowaniem Akcji serii D.....	47
3.5. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w Sprawie Podwyższenia.....	47
3.6. Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku, odstąpienia lub zawieszenia przez Spółkę Oferty.....	48
3.7. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcję serii D.....	48
3.8. Ryzyko związane z subskrybowaniem mniejszej liczby akcji niż ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego określona przez Zarząd Spółki.....	48
3.9. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów.....	48

3.10	Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej	48
3.11	Ryzyko związane z PDA	49
3.12	Ryzyko braku dopuszczenia lub wprowadzenia Praw do Akcji serii D i Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW	49
3.13	Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji	49
3.14	Ryzyko nałożenia przez KNF na Spółkę sankcji administracyjnych jako możliwy skutek naruszenie przez nią przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej	49
3.15	Ryzyko wahań ceny Praw do Akcji serii D i Akcji serii D	50
3.16	Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji serii D lub Akcji serii D z obrotu na GPW	50
3.17	Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji na GPW	51
3.18	Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub wstrzymania rozpoczęcia notowań Akcji	51
3.19	Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych	51
3.20	Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną	51
3.21	Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Spółki i rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki	52
3.22	Ryzyko związane z interpretacją i zmianą przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów	52
3.23	Ryzyko, że sprzedaż znacznych pakietów akcji Spółki przez znacznych akcjonariuszy Spółki, w przyszłości lub percepcja rynku, że taka sprzedaż może nastąpić, mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji	52
3.24	Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości	52
3.25	Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych	53
III. CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY		54
1.	Osoby odpowiedzialne	54
1.1.	Emitent	54
1.2.	Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu	55
1.3.	Doradca Prawny	56
2.	Biegli rewidentzi	57
2.1.	Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)	57
2.2.	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta	57
3.	Wybrane informacje finansowe	57
4.	Czynniki ryzyka	60
5.	Informacje o Emitencie	60
5.1.	Historia i rozwój Emitenta	60
5.1.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta	60
5.1.2.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	60
5.1.3.	Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony	61
5.1.4.	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)	61
5.1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	61
5.2.	Inwestycje	65
5.2.1.	Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Dnia Prospektu	65
5.2.2.	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)	70
5.2.3.	Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego Zarząd podjął już wiążące zobowiązania, a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań	70
6.	Zarys ogólny działalności	71
6.1.	Działalność podstawowa	71
6.1.1.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności	71
6.1.2.	Oferta produktowa i usługowa Emitenta	79
6.1.3.	Kluczowi konkurenci	85
6.1.4.	Przewagi konkurencyjne	86
6.1.5.	Strategia	88
6.2.	Główne rynki	92
6.2.1.	Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność wraz z opisem znaczących zmian mających wpływ na te rynki od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta	92

6.2.2.	Podział przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.....	102
6.3.	Czynniki nadzwyczajne, mające wpływ na działalność Emitenta	102
6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta	102
6.5.	Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	103
7.	Struktura organizacyjna	103
7.1.	Opis grupy, do której należy Emitent.....	103
7.2.	Opis podmiotów zależnych od Emitenta.....	103
8.	Środki trwałe	103
8.1.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	103
9.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	105
9.1.	Sytuacja finansowa w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi.....	105
9.2.	Segmenty działalności – branżowe i geograficzne.....	112
9.3.	Koszty działalności operacyjnej.....	114
9.4.	Wskaźniki rentowności Spółki	115
9.5.	Wielkość i struktura aktywów.....	116
9.6.	Wskaźniki sprawności zarządzania Spółki	118
9.7.	Sezonowość sprzedaży Spółki	119
9.8.	Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Spółki	119
10.	Zasoby kapitałowe.....	119
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	119
10.2.	Wskaźniki zadłużenia Spółki	122
10.3.	Płynność i wskaźniki płynności.....	122
10.4.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych.....	123
10.5.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania	125
10.6.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta	128
11.	Badania i rozwój, patenty i licencje.....	128
11.1.	Badania i rozwój	128
11.2.	Patenty, licencje, znaki towarowe.....	128
12.	Informacje o tendencjach	128
12.1.	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu	128
12.2.	Informacje na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta, co najmniej do końca bieżącego roku obrotowego	129
13.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	130
14.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	130
14.1.	Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością	130
14.1.1.	Zarząd	130
14.1.2.	Informacje o członkach organu nadzorczego Emitenta.....	134
14.1.3.	Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.....	149
14.2.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	151
14.2.1.	Konflikt interesów	151
14.2.2.	Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów.....	151
14.2.3.	Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta.....	152
15.	Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	152

15.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych	152
15.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	153
16.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	153
16.1.	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje	153
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń	153
16.3.	Informacje o komisji ds. Audytu i komisji ds. Wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	153
16.4.	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego	154
17.	Osoby fizyczne pracujące najemnie	160
17.1.	Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego (oraz zmiany tej liczby, jeżeli mają istotne znaczenie) oraz, jeżeli to możliwe i istotne, zestawienie zatrudnionych w podziale na dane o średniej liczbie tych pracowników w ostatnim roku obrotowym	160
17.2.	Posiadane akcje i opcje na akcje	161
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	162
18.	Znaczeni akcjonariusze	162
18.1.	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób – odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	162
18.2.	Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku – odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	163
18.3.	W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu	163
18.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	164
19.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	164
20.	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	167
20.1.	Historyczne informacje finansowe	167
20.2.	Informacje finansowe pro forma	326
20.3.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	337
20.4.	Data najnowszych informacji finansowych	337
20.5.	Śródroczne i inne informacje finansowe	337
20.5.1.	Informacja o opublikowanych przez Emitenta kwartalnych lub półrocznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym przez odniesienie	337
20.6.	Polityka dywidendy	338
20.7.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	338
20.8.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	339
21.	Informacje dodatkowe	340
21.1.	Kapitał akcyjny	340
21.1.1.	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego	340
21.1.2.	Akcje, które nie reprezentują kapitału	340
21.1.3.	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta	340
21.1.4.	Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami	340
21.1.5.	Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązań do podwyższenia kapitału	340
21.1.6.	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że zostanie on przedmiotem opcji	340
21.1.7.	Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego i zakładowego) za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	341

21.2.	Umowa spółki i statut.....	341
21.2.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone	341
21.2.2.	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Emitenta oraz regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów zarządzających i nadzorczych	342
21.2.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdą klasą istniejących akcji Emitenta	345
21.2.4.	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa	353
21.2.5.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	354
21.2.6.	Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	355
21.2.7.	Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	356
21.2.8.	Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa	356
22.	Istotne umowy	356
23.	Informacje osób trzecich, oświadczenia ekspertów i oświadczenie o zaangażowaniu	365
24.	Dokumenty udostępnione do wglądu	365
25.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	365
IV.	CZĘŚĆ – DOKUMENT OFERTOWY	366
1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym	366
2.	Czynniki ryzyka.....	366
3.	Istotne informacje	366
3.1.	Oświadczenie zarządu Emitenta o kapitale obrotowym	366
3.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	366
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	369
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.....	369
4.	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	371
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych.....	371
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	371
4.3.	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych.....	371
4.4.	Waluta emitowanych papierów wartościowych	371
4.5.	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	372
4.6.	W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.....	378
4.7.	Przewidywana data emisji akcji	382
4.8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji	382
4.8.1.	Ograniczenia wynikające ze Statutu.....	382
4.8.2.	Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie	382
4.8.3.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.....	392
4.8.4.	Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	393
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do akcji	395
4.10.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	396
4.11.	Informacje na temat potrącanych u źródła podatków od dochodu	396
5.	Informacje o warunkach oferty	401

6.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i ustalenia dotyczące obrotu	407
6.1.	Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków	407
6.2.	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	408
6.3.	Informacja o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	408
6.4.	Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	408
6.5.	Działania stabilizacyjne	408
7.	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	408
7.1.	Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.....	408
7.2.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.	408
7.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	409
8.	Koszty emisji lub oferty	409
9.	Rozwodnienie.....	410
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.....	410
9.2.	W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty	410
10.	Informacje dodatkowe	411
10.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją	411
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	411
10.3.	Dane na temat ekspertów	411
10.4.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz wskazanie źródeł tych informacji	411
V.	CZĘŚĆ – ZAŁĄCZNIKI.....	412
1.	Definicje i skróty zastosowane w prospekcie emisyjnym	412
2.	Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.....	418
3.	Statut	426
4.	Informacja o opublikowanych przez Emitenta kwartalnych lub półrocznych informacjach finansowych włączonych do Prospektu Emisyjnego przez odniesienie	432

I. CZĘŚĆ – PODSUMOWANIE

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji, które nazywane są „Elementami”. Elementy te oznaczone zostały jako działy od A do E (A1 – E7).

Poniższe Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy wymagane dla tego rodzaju papierów wartościowych oraz tego rodzaju emitenta. W związku z tym, że nie wszystkie „Elementy” są wymagane, mogą wystąpić luki w ciągłości numeracji „Elementów”.

Nawet jeśli „Element” jest wymagany dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju emitenta, istnieje możliwość, że udzielenie stosownej informacji dla danego „Elementu” nie jest możliwe. W takim przypadku w podsumowaniu umieszczony jest krótki opis „Elementu” wraz ze wzmianką „nie dotyczy”.

A. Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	Ostrzeżenie Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Decyzja o inwestycji w akcje objęte niniejszym Prospektem powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor, w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym prospekcie emisyjnym, może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w akcje Emitenta.
A.2	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem jest informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży lub ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.
B. Emitent i gwarant	
B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta Nazwa (firma): IZO-BLOK Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: IZO-BLOK S.A.
B.2	Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta. Siedziba: Chorzów Kraj siedziby: Polska Forma prawna: Spółka Akcyjna Ustawodawstwo: Spółka prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim i prawem Unii Europejskiej, w szczególności w oparciu o przepisy KSH i ustawy o Ofercie.
B.3	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność. IZO-BLOK jest spółką produkcyjno-usługową działającą w sektorze przetwórstwa tworzyw sztucznych. Spółka specjalizuje się w zaawansowanym technologicznie przetwarzaniu EPP (polipropylen spieniony) i produkcji elementów z EPP, które pełnią funkcje konstrukcyjne lub ochronne w przemyśle motoryzacyjnym i branży logistycznej. W 2011 r. akcje Emitenta zadebiutowały na rynku NewConnect a w 2015 r. na głównym parkiecie warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

	Podstawową działalność Spółki stanowi zaawansowane przetwórstwo tworzyw sztucznych i produkcja elementów z EPP na potrzeby branży motoryzacyjnej i logistycznej, wykorzystywanych głównie jako elementy konstrukcyjne i ochronne. Spółka wykonuje kilkanaście typów kształtek – od wkładek absorbujących energię zderzaków (mających bardzo duży wpływ na ochronę pieszych), poprzez wypełnienia przestrzeni pomiędzy płytą podłogową a wykładziną (poprawienie komfortu oraz wygłuszenie samochodu), elementy absorbujące energię w drzwiach (bezpieczeństwo), wkładki do siedzeń lub całe siedzenia, wypełnienia, zagłówki, aż po wypełnienia bagażnika (schowki oraz skrzynki na narzędzia). Kontrahentami Spółki są głównie europejskie firmy związane z przemysłem samochodowym, logistyką, opakowaniami ochronnymi itp. Cechą charakterystyczną jest wielkość odbiorców. Są to przede wszystkim firmy posiadające duży potencjał finansowy i ekonomiczny, co przekłada się na ich zdolność do wykorzystywania silnej pozycji przetargowej. Do podstawowych oczekiwań tych klientów wobec Spółki należy zaliczyć konkurencyjne warunki cenowe, zapewnienie odpowiedniego standardu jakości, stałość dostaw oraz elastyczność w dopasowaniu zdolności produkcyjnych. Emitent jest uzależniony od największych odbiorców którymi są takie firmy jak: Jaguar Land Rover, VW, Johnson Controls, Adler Pelzer Group (HP Pelzer Group), których udział w sprzedaży Spółki przekracza 70% za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016. Pozostałe 30% to grupa wielu mniejszych odbiorców o dużym stopniu dywersyfikacji. Drugą gałęzią produkcji jest produkcja opakowań jednorazowych oraz wielokrotnego użytku w formie palet i kontenerów, które dostarczane są do firm z branży motoryzacyjnej, elektronicznej oraz do dostawców rozwiązań systemowych z zakresu logistyki i opakowań lub firm specjalizujących się w nietypowych rozwiązaniach logistycznych Emitent prowadzi w znaczącej części sprzedaż eksportową zarówno produktów i usług oraz towarów i materiałów. Udział przychodów z eksportu w sprzedaży ogółem wyniósł we wskazanych okresach odpowiednio: 90,4% w okresie trzech kwartałów 2015/2016, 91,8% w okresie trzech kwartałów 2014/2015, 91,6% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 93,8% w roku obrotowym 2013/2014. W podziale na poszczególne kraje, największy udział sprzedaży eksportowej w latach obrotowych 2013/2014 – 2014/2015 oraz okresach trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 oraz 2015/2016 posiadały takie kraje jak: Niemcy (udział w sprzedaży ogółem: 24,1% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 26,5% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 26,9% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 27,9% w roku obrotowym 2013/2014), Wielka Brytania (udział w sprzedaży ogółem: 25,8% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 25,0% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 24,6% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 20,7% w roku obrotowym 2013/2014) oraz Słowacja (udział w sprzedaży ogółem: 15,3% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 17,8% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 16,8% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 18,8% w roku obrotowym 2013/2014). Ponadto rynkami zbytu Emitenta były również takie kraje jak Rosja, Polska, Francja, Czechy, Włochy oraz Węgry.
B.4a	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. W roku obrotowym 2015/2016 Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży oraz poprawę rentowności. Spółka sukcesywnie zwiększa przychody ze sprzedaży, co jest rezultatem uruchomienia produkcji elementów z EPP w technologii łączenia z innymi materiałami w nowym zakładzie przy ulicy Kluczborskiej oraz wzrostu zamówień od odbiorców z sektora motoryzacyjnego i nowych projektów realizowanych dla branży opakowań. Sprzedaż W roku obrotowym 2015/2016 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki o około 15% r/r, wynikający z rozwoju Spółki, w tym głównie realizacji większej liczby projektów dla odbiorców z sektora motoryzacyjnego. Do wzrostu przychodów przyczyniła się realizacja projektu związana z produkcją siedzeń samochodowych z wykorzystaniem technologii łączenia EPP z metalem dla Grupy Johnson Controls oraz nowych projektów dla branży opakowań. Koszty operacyjne Koszty operacyjne w roku obrotowym 2015/2016 wzrosły średnio o około 14% r/r, tj. wzrost ten był związany ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży, wyższej amortyzacji (oddanie do użytku zakładu przy ul. Kluczborskiej), wyższych kosztów wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych związanych ze zwiększeniem zatrudnienia natomiast proporcjonalnie niższe koszty związane były z zużyciem materiałów i energii, co wiązało się z niższymi cenami nośników energii oraz optymalizacji kosztów energii Zapasy Poziom zapasów na koniec stycznia 2016 roku wyniósł 8 895 tys. zł., natomiast na koniec kwietnia 2016 roku około 7 692 tys. zł. Spadek zapasów wynikał przede wszystkim z obniżenia stanu magazynowego towarów związanych z formami do produkcji kształtek EPP. W nowym zakładzie przy ul. Kluczborskiej Spółka realizuje między innymi kontrakt dla Firmy Jaguar Land Rover dotyczący produkcji elementów bagażnika w technologii łączenia EPP z tworzywem sztucznym.

	Ceny W roku obrotowym 2015/2016 ceny produktów Emitenta nie uległy istotnym zmianom. Zarząd Emitenta uważa, że w okresie od 30 kwietnia 2016 r. do Dnia Prospektu wobec analogicznego okresu roku poprzedniego nie wystąpiły znaczące zmiany tendencji w sprzedaży i poziomie zapasów, kosztów i cen sprzedaży produktów. 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 co najmniej do końca bieżącego roku obrotowego. Główne czynniki zewnętrzne, tendencje oraz zdarzenia mające wpływ na kształtowanie perspektyw Emitenta: – Czynniki makroekonomiczne, tj. stan koniunktury gospodarczej w Europie, w tym głównie w państwach, gdzie Emitent sprzedaje swoje wyroby (tj. Niemcy, Wielka Brytania, Słowacja, Polska) a w szczególności: dynamika wzrostu PKB, inflacja, stopa bezrobocia, polityka monetarna i fiskalna państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, dostępność i koszt kredytów, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego. – Kształtowanie się cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę tj. polipropylenu spienionego, którego cena silnie związana jest z ceną ropy naftowej, z której pozyskiwany jest polipropylen. – Kursy walut, w tym głównie EUR, GBP. – Zmiany koniunktury na rynku motoryzacyjnym w Europie, na który Emitent głównie sprzedaje swoje wyroby. – Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek działalności Emitenta, np. zmiana procedur celnych, zmiany przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych lub przepisów dotyczących pośrednio lub bezpośrednio branży motoryzacyjnej. Ponadto w okresie od 1 lutego 2015 r. do końca bieżącego roku obrotowego na perspektywy rozwoju Emitenta mogą mieć wpływ czynniki wewnętrzne, m.in. przeprowadzenie skutecznego przejęcia udziałów w SSW PearlFoam GmbH oraz zdolność Emitenta do skutecznej integracji obu podmiotów i osiągnięcia przez Emitenta zakładanych synergii kosztowych oraz przychodowych.
B.5	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Nie dotyczy, na Dzień Prospektu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej. Po pomyślnej finalizacji Akwizycji SSW Emitent będzie tworzył z niemiecką spółką SSW PearlFoam GmbH grupę kapitałową (Emitent będzie właścicielem 100% udziałów w tej spółce).
B.6	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli. Akcjonariat Emitenta: – 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%. 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 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%. – Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. posiadają 110.740 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 11,07% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 110.740 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 7,78%. – Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) posiadają 94.481 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 9,45%

	udziału w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 94.481 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 6,64%, w tym Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 79.196 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 7,92% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 79.196 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 5,57%. – Marek Skrzynecki pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki 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%. – Marek Barć pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki 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%. – Krzysztof Płonka pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki posiada 261 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 2610 zł, stanowiących 0,026% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 261 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 0,018%. Emitent wskazuje, iż 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%, a także iż 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. Ponadto Emitent wskazuje, iż Pan Andrzej Kwiatkowski jest krewnym IV stopnia w linii bocznej Pana Przemysława Skrzydlaka. Dodatkowo należy wskazać, iż (1) 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, (2) 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. W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Przemysław Skrzydlak oraz Pan Andrzej Kwiatkowski posiadają akcje imienne, które uprawniają ich do samodzielnego wykonywania uprawnień wskazanych w §12 ust. 4 Statutu Spółki (powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu Emitenta) oraz §15 ust. 3 Statutu Spółki (powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta). Emitent dodatkowo wskazuje, iż wszystkie akcje Emitenta posiadane przez Pana Przemysława Skrzydlaka są objęte wspólnością majątkową małżeńską z Panią Renatą Skrzydlak, która pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.
B.7	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu. W tabelach poniżej przedstawiono: (i) wybrane historyczne informacje finansowe Spółki na dzień 30 kwietnia 2015 r. i na dzień 30 kwietnia 2014 r. oraz za lata obrotowe zakończone w tych dniach, które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe 2013/2014 – 2014/2015, które zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zbadane przez biegłego rewidenta,

- (ii) wybrane historyczne informacje finansowe Spółki na dzień 31 stycznia 2016 roku oraz za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 roku wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi, które pochodzą ze Śródrocznych Informacji Finansowych, przygotowanych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które nie zostały poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- (iii) wybrane historyczne informacje finansowe Spółki na dzień 31 października 2015 r. oraz za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi, które pochodzą z Półrocznych Informacji Finansowych, przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które zostały objęte przeglądem przez biegłego rewidenta i nie zostały poddane badaniu
- (iv) wybrane dane operacyjne i wskaźniki finansowe Grupy na wskazane powyżej daty lub za wskazane powyżej okresy.

<i>Wyniki finansowe Spółki</i>	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za 6M zakończony 31 października		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)					
Przychody ze sprzedaży, w tym:	66 259	57 450	41 845	36 434	79 669	76 271
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	60 906	52 449	39 498	33 831	73 086	70 378
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 353	5 002	2 347	2 603	6 583	5 893
Koszt własny sprzedaży	42 824	38 869	28 040	25 504	54 047	51 640
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 509	3 377	1 464	1 728	4 812	3 988
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 926	15 204	12 342	9 202	20 810	20 643
Koszty sprzedaży	4 106	3 257	2 632	2 151	4 603	4 515
Koszty zarządu	4 657	3 864	3 175	2 509	5 800	4 471
Pozostałe przychody operacyjne	1 641	507	837	290	889	1 121
Pozostałe koszty operacyjne	1 293	949	839	574	2 281	2 530
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 511	7 641	6 533	4 259	9 015	10 248
EBITDA ¹	14 017	9 417	8 103	5 423	11 473	11 740
Koszty finansowe	8 089	487	5 269	394	506	825
Zysk (strata) brutto	3 422	8 906	2 046	5 290	13 575	10 282
Podatek dochodowy	1 058	1 775	667	1 072	2 829	2 048
Zysk (strata) netto	2 365	7 131	1 379	4 218	10 746	8 234

1) Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Aktywa Spółki

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2014
	(tys. PLN)			
Aktywa trwałe razem	52 575	50 258	46 139	36 296
Wartości niematerialne i prawne	417	421	342	369
Rzeczowe aktywa trwałe	50 552	48 937	45 141	35 401
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 309	676	420	180
Pozostałe aktywa	297	224	236	347
Aktywa obrotowe razem	38 693	34 886	34 788	27 297
Zapasy	8 895	9 713	7 897	7 869
Należności z tytułu dostaw i usług	22 229	17 945	15 570	15 811
Pozostałe należności	1 407	1 780	1 709	1 394
Aktywa finansowe	–	–	3 130	324
Środki pieniężne	663	1 501	3 456	1 020
Pozostałe aktywa	5 498	3 948	3 027	879
Aktywa razem	91 268	85 144	80 927	63 593

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Pasywa Spółki

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2014
	(tys. PLN)			
Kapitał własny	51 349	50 363	48 984	38 246
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000	10 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587	3 587	3 587	3 587
Kapitał zapasowy	32 946	32 946	21 726	13 359
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 451	2 451	2 925	3 066
Zysk (Strata) netto	2 365	1 379	10 746	8 234
Zobowiązania długoterminowe	15 968	16 012	14 465	6 298
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	891	832	1 370	816
Rezerwy na świadczenia pracownicze	295	295	295	22
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 403	8 596	7 925	3 107
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 378	6 289	4 874	2 353
Zobowiązania krótkoterminowe	23 952	18 770	17 478	19 048
Rezerwy na świadczenia pracownicze	315	315	647	217
Pozostałe rezerwy	–	8	14	10
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 923	2 940	4 027	9 327
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 235	2 240	1 759	1 012
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 619	888	–	95
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 258	7 584	7 321	6 420
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 512	1 106	701	456
Przychody przyszłych okresów	1 733	1 928	1 167	–
Pozostałe zobowiązania	2 357	1 759	1 842	1 511
Zobowiązania razem	39 920	34 781	31 942	25 347
Pasywa razem	91 268	85 144	80 927	63 593

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Przepływy pieniężne Spółki

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2015/2016	2015/2016	2015/2014	2013/2014
	(tys. PLN)			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 205	2 297	8 867	6 763
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 820)	(2 536)	(5 904)	(8 354)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 157)	(1 702)	(539)	2 574
Przepływy pieniężne netto razem	(2 772)	(1 941)	2 424	983
Środki pieniężne na początek okresu	3 437	3 437	1 013	30
Środki pieniężne na koniec okresu	665	1 497	3 437	1 013

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Przychody

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominujący udział stanowiły przychody ze sprzedaży produktów i usług (92,3% tj. 70.378 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014, 91,7% tj. 73.086 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015, 91,3% tj. 52.449 tys. zł za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 oraz 91,9% tj. 60.906 tys. zł za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016), które dotyczyły przede wszystkim sprzedaży wytwarzanych przez Emitenta kształtek z polipropylenu spienionego (rynek automotive) oraz w mniejszym stopniu opakowań (rynek packaging). Natomiast około 8% przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie stanowiły przychody

ze sprzedaży towarów i materiałów, które dotyczyły przede wszystkim sprzedaży form, tj. narzędzi wykorzystywanych do produkcji wyrobów gotowych, a także próbek, czyli produktów prototypowych oraz opakowań (palet i kartonów), które są wykorzystywane w transporcie produktów do odbiorców, a nabywane przez Emitenta na te potrzeby od zewnętrznych podmiotów.

Przychody ze sprzedaży za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wyniosły 66.259 tys. zł i były wyższe o 15,3%, czyli o 8.809 tys. zł w porównaniu do 57.450 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 79.669 tys. zł i były wyższe o 4,5%, czyli o 3.397 tys. zł w porównaniu do 76.271 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Osiągnięty przez Spółkę wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie obejmował wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży produktów i usług, jak i ze sprzedaży towarów i materiałów.

Czynniki, które w analizowanym okresie wpływały na wysokość przychodów ze sprzedaży Spółki to w szczególności: (i) ilość zamówień i pozyskanych kontraktów Spółki (ii) poziom kursów wymiany walut, a przede wszystkim EUR/PLN z racji sprzedaży eksportowej Spółki (walutą rozliczeniu w obrocie handlowym Spółki jest przede wszystkim EUR) (iii) ceny surowców na rynkach, a przede wszystkim polipropylenu (iv) czynniki makroekonomiczne (m.in. poziom stóp procentowych w strefie Euro, polityka podatkowa, poziom bezrobocia) (v) stan i rozwój rynku motoryzacyjnego w Europie.

Koszt własny sprzedaży

W okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 koszt własny sprzedaży Spółki wyniósł 42.824 tys. zł i był wyższy o 10,2%, czyli o 3.995 tys. zł w porównaniu do 38.869 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015, przy czym dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w tym okresie była wyższa (o 15,3%). W roku obrotowym 2014/2015 koszt własny sprzedaży wyniósł 54.047 tys. zł i był wyższy o 4,7%, czyli o 2.406 tys. zł w porównaniu do 51.640 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 4,5%. Wzrost kosztu własnego sprzedaży w latach obrotowych 2013/2014 – 2014/2015 oraz w okresach trzech kwartałów w latach obrotowych 2014/2015 i 2015/2016 była spowodowana przede wszystkim: (i) zwiększeniem zamówień i wzrostu sprzedaży (ii) kursem wymiany walut PLN/EUR, wpływającym na wysokość marży (walutą rozliczeniową w obrocie handlowym Spółki jest przede wszystkim EUR).

Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu Emitenta w okresie trzech kwartałów w roku obrotowym 2015/2016 wyniosły 4.657 tys. zł i były wyższe o 20,5%, czyli o 793 tys. zł w porównaniu do 3.864 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Natomiast koszty ogólnego zarządu Spółki w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 5.800 tys. zł i były wyższe o 29,7%, czyli o 1.329 tys. zł w porównaniu do 4.471 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Powodem wzrostu kosztów ogólnego zarządu Spółki w tym okresie był wzrost wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w związku ze zwiększeniem zatrudnienia w Spółce.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty rodzajowe w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 wyniosły 54.148 tys. zł i były wyższe o 16,9%, czyli o 7.817 tys. zł w porównaniu do 46.331 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2013/2014. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim wyższe koszty zużycia materiałów i energii o 8,8%, czyli o 2.812 tys. zł, które wzrosły z poziomu 31.880 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 do 34.693 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, wyższe koszty usług obcych o 42,6%, czyli o 1.891 tys. zł, które wzrosły z poziomu 4.443 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 do 6.334 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 oraz wyższe wynagrodzenia o 26,1%, czyli o 1.578 tys. zł, które wzrosły z poziomu 6.051 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 do 7.629 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016.

Koszty rodzajowe w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 65.257 tys. zł i były wyższe o 6,6%, czyli o 4.012 tys. zł w porównaniu do 61.245 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim wyższe wynagrodzenia o 31,1%, czyli o 2.091 tys. zł, które wzrosły z poziomu 6.728 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 8.820 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015 oraz wyższe koszty zużycia materiałów i energii o 3,0%, czyli o 1.307 tys. zł, które wzrosły z poziomu 43.081 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 44.388 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii związany był ze wzrostem przychodów ze sprzedaży. Na koszty zużycia energii wpływ miały opłaty za energię elektryczną, gaz oraz parę technologiczną. Natomiast koszty zużycia materiałów kształtowane są przede wszystkim przez zużycie surowców oraz komponentów i akcesoriów.

Usługi obce w przeważającej części związane są z kosztami transportu, w związku z tym iż Spółka zapewnia swoim kontrahentom transport zamówionych wyrobów.

Przychody i koszty finansowe

Spółka w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 nie odnotowała znaczących przychodów finansowych. Natomiast w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015 przychody finansowe wyniosły 1.753 tys. zł, na co składały się przede wszystkim wycena instrumentów pochodnych w wysokości 755 tys. zł oraz

	przychody z tytułu realizacji kontraktów terminowych typu forward w wysokości 831 tys. zł. Przychody finansowe Emitenta w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 5.065 tys. zł i były wyższe o 489,5%, czyli o 4.206 tys. zł w porównaniu do 859 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014, co było spowodowane wzrostem wartości wyceny instrumentów pochodnych z poziomu 324 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 3.130 tys. zł (tj. o 2.806 tys. zł), dodatkami zrealizowanymi różnicami kursowymi w wysokości 621 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015 w porównaniu do ujemnej wartości w roku obrotowym 2014/2015 w wysokości (-20 tys. zł) oraz wzrostem zysku z tytułu operacji na walutowych kontraktach terminowych o 96,9%, czyli o 639 tys. zł, z poziomu 659 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 1.299 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015. Koszty finansowe Spółki w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wyniosły 8.089 tys. zł i były wyższe o 7.602 tys. zł w porównaniu do 487 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z ujęcia w księgach na dzień 31 stycznia 2016 r. przez Spółkę wyceny finansowych instrumentów pochodnych typu forward, które zostały zawarte w celu zabezpieczenia przychodów wyrażonych w walucie EUR w kwocie 6 749 tys. zł (co wynikało ze zmiany kursu EUR/PLN na dzień 31.01.2016 r. w porównaniu z kursem z dnia 30.04.2015 r. Koszty finansowe Emitenta w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 506 tys. zł i były niższe o 38,7%, czyli o 320 tys. zł w porównaniu do 825 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014, co było spowodowane spadkiem wartości wyceny instrumentów pochodnych o 53,4%, czyli o 262 tys. zł z poziomu 491 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 229 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015. Zysk netto W rezultacie opisanych powyżej czynników w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 zysk netto Spółki wyniósł 2.365 tys. zł i był niższy o 66,8%, czyli o 4.767 tys. zł w porównaniu do 7.131 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Natomiast zysk netto w roku obrotowym 2014/2015 wyniósł 10.746 tys. zł i był wyższy o 30,5%, czyli o 2.512 tys. zł w porównaniu do zysku netto w wysokości 8.234 tys. zł osiągniętym przez Spółkę w roku obrotowym 2013/2014. Rok obrotowy 2014/2015 był rekordowym rokiem pod względem osiągniętego zysku netto.																
B.8	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników. W skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma uwzględniono transakcję nabycia 100% udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą Ohrdruf, Niemcy (Akwizycję SSW). W dniu 8 marca 2016 r. IZO-BLOK S.A. zawarła z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach (Niemcy) umowę nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf (Niemcy). Bazowa wartość umowy/cena nabycia udziałów wynosi 21.500.000,00 euro i zostanie skorygowana o wartość zadłużenia netto spółki ustaloną zgodnie z umową na dzień 29 lutego 2016 r. (tzw. Effective Date Net Debt). W wyniku nabycia udziałów powstanie Grupa Kapitałowa IZO-BLOK S.A. Emitent jako jednostka dominująca będzie zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych, dotyczą sytuacji hipotetycznej, aby pokazać w jaki sposób Transakcja mogłaby wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Emitenta za okres kończący się 31 stycznia 2016 r. spójne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 r. Transakcja, w przypadku jej przeprowadzenia na początku okresu sprawozdawczego (tj. na dzień 1 maja 2015 r.), miałaby znaczący wpływ na sytuację finansową oraz wyniki Emitenta. Wybrane informacje ze Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów PRO-FORMA za okres od 1 maja 2015 do 31 stycznia 2016 <table> <tr> <th>Wyszczególnienie</th><th>Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA (w tys. zł)</th></tr> <tr> <td>Przychody z działalności operacyjnej</td><td>165 202</td></tr> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</td><td>148 283</td></tr> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</td><td>16 920</td></tr> <tr> <td>Koszty działalności operacyjnej</td><td>147 565</td></tr> <tr> <td>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</td><td>19 223</td></tr> <tr> <td>Zysk (Strata) brutto</td><td>10 886</td></tr> <tr> <td>ZYSK (STRATA) NETTO</td><td>7 596</td></tr> </table> Źródło: Skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres zakończony 31 stycznia 2016 r.	Wyszczególnienie	Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA (w tys. zł)	Przychody z działalności operacyjnej	165 202	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	148 283	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 920	Koszty działalności operacyjnej	147 565	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 223	Zysk (Strata) brutto	10 886	ZYSK (STRATA) NETTO	7 596
Wyszczególnienie	Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA (w tys. zł)																
Przychody z działalności operacyjnej	165 202																
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	148 283																
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 920																
Koszty działalności operacyjnej	147 565																
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 223																
Zysk (Strata) brutto	10 886																
ZYSK (STRATA) NETTO	7 596																

Wybrane informacje z Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej PRO-FORMA sporządzonego na dzień 31.01.2016 r.	
Wyszczególnienie	Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA (w tys. zł)
Aktywa razem	218 009
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	138 273
Rzeczowe aktywa trwałe	75 373
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	79 736
Należności z tytułu dostaw i usług	41 751
Środki pieniężne	9 765
Zapasy	20 999
Pozostałe aktywa	5 795
Pasywa razem	218 009
Kapitał własny, w tym:	59 237
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	59 237
Kapitał zapasowy	32 946
Zyski zatrzymane/Straty niepokryte	2 451
Zobowiązania razem	158 772
Zobowiązania długoterminowe razem	37 970
Zobowiązania krótkoterminowe razem	120 801
<i>Źródło: Skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres zakończony 31 stycznia 2016 r.</i>	
B.9	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Emitent nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych Emitenta zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Raport biegłego rewidenta dotyczący Historycznych Informacji Finansowych nie zawiera żadnych zastrzeżeń.
B.11	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Nie dotyczy. Zarząd Emitenta oświadcza, iż na Dzień Prospektu dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości wystarczającej na pokrycie bieżących potrzeb na okres co najmniej 12 miesięcy od Dnia Prospektu. Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego regulowania zobowiązań. Emitent, na Dzień Prospektu, nie identyfikuje żadnych możliwych zagrożeń, które mogłyby wystąpić w związku z pozyskiwaniem kapitału obrotowego w przyszłości. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości. W przypadku pozyskania całkowitej zakładanej kwoty wpływów z emisji (tj. ok. 52,5 mln zł), Emitent planuje wykorzystanie w terminie do sierpnia 2018 r. wpływów w wysokości około 7,5 mln zł na dodatkowe zasilenie kapitału obrotowego na rozwój powstałej po Akwizycji SSW Grupy Kapitałowej Emitenta. Jeżeli Akwizycja SSW dojdzie do skutku, Emitent utworzy w związku z tą transakcją Grupę Kapitałową. Zgodnie z dziś posiadaną najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, jeśli Akwizycja SSW dojdzie do skutku, utworzona Grupa Kapitałowa również będzie dysponowała odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości wystarczającej na pokrycie bieżących potrzeb na okres co najmniej 12 miesięcy od Dnia Prospektu.

C. Papiery wartościowe	
C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. Na podstawie Prospektu oferowanych jest od 1 do 300.000 Akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji serii D, o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej od 10,00 zł do 3.000.000,00 zł, oferowanych w ramach subskrypcji otwartej przez Emitenta z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Na podstawie Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW (rynek podstawowy) w Warszawie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 300.000 Praw do Akcji serii D oraz nie mniej niż 1 i nie więcej niż 300.000 Akcji serii D. Akcjom serii D zostanie nadany kod ISIN PLIZBLK00010, który jest nadany dotychczasowym akcjom Emitenta dopuszczonym do obrotu na rynku regulowanym.
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych. Walutą papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych) i dzieli się na 1.000.000 (jeden milion) akcji o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym na: 422.650 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A (na jedną Akcję serii A przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta), 406.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 171.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Kapitał zakładowy Emitenta w wysokości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych) został w całości opłacony.
C.4	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. – Prawo do dywidendy; – Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); – Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; – Prawo do zbywania posiadanych akcji; – Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem; – Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne); – Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu; – Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki; – Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki; – Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia; – Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; – Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw; – Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa; – Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych; – Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem; – Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy; – Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem; – Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu; – Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał;

	– Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce; – Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów; – Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu; – Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta. Istnieje umowne organicznie zbywalności akcji. W dniu 7.04.2016 r. Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do ograniczenia zbywania należących do nich akcji Emitenta (Umowa lock up) w okresie 360 dni następujących po Dniu Prospektu. Ponadto Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do niezbywania należących do nich akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego przez Emitenta w ww. okresie oraz w okresie 90 dni po upływie ww. okresu. Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega natomiast ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie, ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.) oraz ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119 z późn. zm.). Dodatkowymi ograniczeniami wynikającymi z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa są również ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw oraz z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 lutego 2007 r. (Dz.U. 2007 nr 50 poz. 331, z późn. zm.). Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie: 1. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu, (art. 19 Ustawy o Obrocie); 2. dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej (art. 19 Ustawy o Obrocie); 3. osoby posiadające informacje poufne oraz osoby wskazane w art. 156 Ustawy o Obrocie w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie nie mogą nabywać lub zbywać instrumentów finansowych emitenta; 4. osoby, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej ulegnie zmianie wskazanej w art. 69 Ustawy o Ofercie zobowiązany jest zawiadomić o tym fakcie KNF oraz Spółkę; 5. obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadkach wskazanych w art. 72 i n. Ustawy o Ofercie Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Wymogi w zakresie kontroli koncentracji uregulowane są w Rozporządzeniu Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Reguluje ono tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: a) zawarciu odpowiedniej umowy, b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub c) nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji. Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorca ma obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych,

	do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: - przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji albo innych papierów wartościowych – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorcę; - nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 Euro. Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego. Art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje wyłączenia od obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 1 miesiąca, a w przypadkach szczególnie skomplikowanych nie później niż w terminie 4 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji, do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.
C.6	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich praw do Akcji serii D oraz Akcji serii D. Spółka przewiduje, że wprowadzenie Praw do Akcji serii D do obrotu giełdowego nastąpi w lipcu 2016 r. Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii D Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji serii D do obrotu giełdowego. Spółka przewiduje, że wprowadzenie Akcji serii D do obrotu giełdowego na rynku podstawowym nastąpi w sierpniu 2016 r. Następujące akcje Emitenta: – 406 050 (słownie: czterysta sześć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, – 171 300 (słownie: sto siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C, tj. łącznie 577 350 (słownie: pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł każda, są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.
C.7	Opis polityki dywidendy. Stosownie do art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Zgodnie z § 21 Statutu Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej jest uprawniony do wypłaty na rzecz akcjonariuszy zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Zgodnie z brzmieniem art. 348 § 2 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH w przypadku

	spółki publicznej dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia takiej uchwały. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia. W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent nie wypłacał na rzecz akcjonariuszy dywidendy. Ponadto w najbliższych latach intencją Zarządu Emitenta jest reinwestycja wypracowanych środków własnych w takie projekty rozwojowe, opracowane wewnętrznie lub akwizycje kapitałowe, które przyniosą Emitentowi stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału przewyższającą oczekiwane stopy zwrotu z innych dostępnych na rynku możliwości inwestycyjnych o porównywalnym ryzyku. W ten sposób Zarząd zamierza realizować strategię budowy długoterminowego wzrostu wartości Emitenta dla jego Akcjonariuszy. Uwzględniając powyższe, Zarząd Emitenta nie planuje rekomendować Akcjonariuszom wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat.
D. Ryzyko	
D.1	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. <u>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:</u> – Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej Akwizycji SSW: Ewentualne niedojście Akwizycji SSW do skutku może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju i pozycję Spółki na rynku europejskim (przejęcie SSW PearlFoam jest celem strategicznym Spółki) oraz osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe (generując obowiązek pokrycia przez Emitenta kosztów poniesionych w związku z przygotowaniem i przeprowadzaniem procesu Akwizycji SSW, bez możliwości osiągnięcia przez Spółkę spodziewanych w związku z transakcją korzyści). – Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych celów i synergii związanych z przejęciem SSW PearlFoam GmbH Akwizycja SSW stanowi istotny krok w strategicznym rozwoju Spółki. Z jej finalizacją związane są takie założenia jak zwiększenie w perspektywie długoterminowej przychodów Spółki, optymalizacja kosztowa, rozszerzenie portfela Klientów Spółki oraz zwiększenie udziału w rynku przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP do poziomu pozwalającego na uzyskanie pozycji niezaprzeczalnego lidera rynku europejskiego. – Ryzyko uzależnienia od odbiorców Udział grupy czterech odbiorców (Grupa Volkswagen, Grupa Jaguar Land Rover, Johnson Controls, Adler Pelzer Group – HP Pelzer Group) w całości wartości transakcji sprzedaży dokonywanych przez Emitenta, według stanu za 9 miesięcy roku obrotowego rozpoczętego 1.05.2015 r., przekracza 70%. Zaprzestanie lub pogorszenie relacji biznesowych z jednym z odbiorców z ww. grupy (spowodowana np. niewypłacalnością kontrahenta, zmianą lub wypowiedzeniem długoterminowego kontraktu), może mieć wpływ na wynik finansowy Emitenta i stabilność sytuacji operacyjnej Spółki. – Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców Wśród dostawców podstawowego surowca do produkcji dla Spółki (EPP – polipropylenu spienionego) należy wymienić takie koncerny chemiczne jak BASF oraz JSP, których łączny udział w wartości dostaw surowca EPP wynosi ponad 93% (w okresie 9 miesięcy roku obrotowego rozpoczętego dnia 01.01.2015 r.). Utrata kontaktów biznesowych z głównymi dostawcami może spowodować zwiększenie kosztów o charakterze krótkoterminowym, co jednak zdaniem Zarządu Emitenta nie powinno negatywnie wpłynąć na rentowność i wizerunek rynkowy Spółki. – Ryzyko cen surowca i produktów Spółka zawiera długoterminowe kontrakty z kluczowymi na rynku dostawcami, które oparte są na formule cenowej opartej na korelacji do ceny ropy naftowej, aktualizowane zazwyczaj w okresach kwartalnych. W przypadku istotnego wzrostu cen ropy naftowej – istnieje ryzyko powiązanego z tym wzrostu ceny surowca, którego Spółka może nie być w stanie przenieść na swoich odbiorców. – Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Przychody ze sprzedaży generowane przez IZO-BLOK S.A. wykazują pewne wahania w okresie wakacyjnym charakterystycznym dla branży, które są związane z przestojami remontowymi lub produkcyjnymi, co może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta. – Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi środowiska naturalnego Materializacja ryzyka w postaci obowiązku uiszczenia kary administracyjnej w związku z ewentualnym przekroczeniem ustalonych w pozwoleniach administracyjnych warunków lub naruszeniem przez Spółkę obowiązujących w tym zakresie przepisów może mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta.

– **Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy**

W przypadku wystąpienia wypadku przy pracy, Emitent może być narażony na obowiązek pokrycia ew. roszczeń odszkodowawczych ze strony poszkodowanych pracowników. Wystąpienie wypadków przy pracy może przełożyć się na podwyższenie wysokości uiszczanej przez Emitenta składki wypadkowej na ubezpieczenie społeczne. Powyższe okoliczności finalnie mogłyby wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

– **Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkiem zarządu i członkiem rady nadzorczej**

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

– **Ryzyko związane z powoływaniem i odwoływaniem Prezesa Zarządu Emitenta**

Zgodnie z treścią §12 ust. 4 Statutu Emitenta, 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 Emitenta, każda grupa akcjonariuszy posiadających akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Emitenta może powołać lub odwołać Prezesa Zarządu Emitenta. W przypadku posiadania przez dwóch lub więcej akcjonariuszy (grup akcjonariuszy) akcji imiennych w liczbie co najmniej 20% akcji Emitenta 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 Emitenta. W ocenie Emitenta ewentualny konflikt pomiędzy akcjonariuszami posiadającymi akcje imienne może uniemożliwić powołanie w skład Zarządu Emitenta Prezesa Zarządu. Jednocześnie Emitent wskazuje, iż zgodnie z §12 ust. 1 Statutu Emitenta Członków Zarządu Emitenta, w liczbie do dwóch Członków Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Emitenta. Zgodnie z §12 ust. 8 Statutu Emitenta, w razie niepowołania przez akcjonariuszy Prezesa Zarządu w terminie 30 dni od wygaśnięcia mandatu, uprawnienie do powołania Prezesa Zarządu przechodzi na Radę Nadzorczą.

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

Zgodnie z treścią §15 ust. 3 Statutu Emitenta, 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 Emitenta na podstawie §15 ust. 3 Statutu Emitenta 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 Emitent wskazuje, iż w przypadku posiadania przez dwóch lub więcej akcjonariuszy (grup akcjonariuszy) akcji imiennych w liczbie co najmniej 20% akcji Emitenta 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 członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności w rozumieniu ustawy o biegłych rewidentach**

Emitent wskazuje, że 2 członków Rady Nadzorczej spełnia wymagania dot. kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, natomiast żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia kryteriów niezależności. W związku z powyższym Emitent jako ryzyko wskazuje brak niezależnego członka Rady Nadzorczej w obecnym jej składzie.

– **Ryzyko związane z wpływem dominujących akcjonariuszy na decyzje podejmowane przez Emitenta**

Na Dzień Prospektu akcjonariusze posiadający udział w kapitale zakładowym Emitenta powyżej 5% posiadają łącznie udział w kapitale zakładowym Emitenta w wysokości 63,77%, co odpowiada 74,53% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (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 – 11,07% w kapitale zakładowym Emitenta i 7,78% ogólnej liczby głosów oraz Noble Funds TFI S.A. – 9,45% w kapitale zakładowym Emitenta i 6,64% 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 Emitenta politykę rozwoju. Szczególnie istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia mają Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu Emitenta i Andrzej Kwiatkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, 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.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność gospodarczą– **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą i sytuacją makroekonomiczną Polski**

Pojawienie się negatywnych tendencji w gospodarce może mieć negatywny wpływ na kształt i kondycję sektora, w którym działa Emitent, w konsekwencji może to niekorzystnie przełożyć się na sytuację finansową Spółki.

– **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą i sytuacją makroekonomiczną w Europie**

Głównymi rynkami zbytu Emitenta są rynki Europy Zachodniej i Środkowej (m.in. Słowacja, Niemcy, Wielka Brytania). Pojawienie się negatywnych tendencji w gospodarce europejskiej może mieć negatywny wpływ na kształt i kondycję sektora, w którym działa Emitent, w konsekwencji może to niekorzystnie przełożyć się na sytuację finansową Spółki. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta.

– **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w branży automotive**

Ponad 90% produkcji Emitenta skierowana jest do odbiorców związanych z sektorem motoryzacyjnym, w którym wielkość sprzedaży ściśle wiąże się z koniunkturą globalnego rynku. 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, ponieważ na wielkość produkcji Emitenta ma bezpośredni wpływ koniunktura branży motoryzacyjnej oraz wpływ nowych rozwiązań konstrukcyjnych projektów realizowanych w przyszłości przez firmy motoryzacyjne. Koniunktura gospodarcza w branży automotive ma zatem bezpośredni wpływ na sytuację gospodarczą spółki, a ewentualne pogorszenie koniunktury w branży automotive potencjalnie wiąże się ze słabszym wynikiem finansowym Spółki i koniecznością szukania ew. alternatywnych rynków zbytu lub nowych produktów.

– **Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych**

Rynek wyrobów z tworzyw sztucznych (EPP), na którym działa Emitent cechuje się dużym stopniem konkurencyjności. Główni konkurenci tj. : Philippine, Proseat, Wolters, DS. Smith czy Gumotex – należą do grup kapitałowych dysponujących znacznymi zasobami kapitałowymi większymi od Emitenta, umożliwiającym im podjęcie działań w celu stymulowania wzrostu i pozyskania większego udziału w rynku. Wynika ona z ekspansji podmiotów krajowych i zagranicznych. Istnieje ryzyko, że na terytorium Unii Europejskiej uruchomione zostaną nowe zakłady produkcyjne przez światowe koncerny, które zainwestują w nowoczesny park maszynowy pozwalający oferować 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 osiąganych przez Emitenta wyników finansowych.

– **Ryzyko stopy procentowej**

W związku tym, że zadłużenie finansowe Spółki, według stanu na dzień 31 stycznia 2016 roku, prawie w 100% wyrażone jest w EUR, Emitent narażony jest na wzrost obciążeń finansowych wynikających z oprocentowania zaciągniętych kredytów o zmiennej stopie procentowej. Potencjalny wzrost stóp procentowych ustalanych przez Europejski Bank Centralny może przełożyć się na wzrost bieżących zobowiązań Emitenta. Wielkość ryzyka stopy procentowej, na które narażony jest Emitent zależy od: skali zmian rynkowej stopy procentowej, struktury posiadanych kredytów, skali zawieranych transakcji oraz czasu, w jakim następuje dostosowanie oprocentowania do zmiennej sytuacji. Europejski Bank Centralny ustalając wysokość stóp procentowych bierze pod uwagę następujące czynniki występujące w krajach strefy Euro: wysokość zatrudnienia, wzrost gospodarczy, stabilność cen, stopę inflacji. 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. 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. Ponadto nie można wykluczyć, że Emitent przy zakupie kontraktów IRS podejmie błędne decyzje dotyczące przewidywań poziomu stóp procentowych, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

– **Ryzyko kursowe**

Ze względu na strukturę portfela odbiorców, działalność Spółki jest ściśle związana z ryzykiem walutowym głównie związanym ze zmianami kursu EUR/PLN. Ponad 97% przychodów Emitenta w okresie 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016, było wyrażone w walutach obcych, w tym prawie 100% w EURO. Ponadto Emitent posiada umowy kredytowe rozliczane w EURO. Zmiany kursu wymiany walut EUR/PLN 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.

Zarządzając ryzykiem walutowym, Emitent korzysta z terminowych instrumentów finansowych typu forward, zabezpieczając swoje realne przepływy walutowe. Około połowy wartości z 24-miesięcznych przychodów Emitent

	zabezpiecza kontraktami terminowymi typu forward na parę walutową EUR/PLN na każdy miesiąc na ogół z wyprzedzeniem 24 miesięcy. Druga połowa przychodów Emitenta zabezpieczona jest naturalnym hedgingiem polegającym na tym, iż koszty pozyskiwania surowca, komponentów oraz transportu wyrażone są w walucie EUR, czyli w takiej samej, jak większość przychodów Emitenta. Kontrakty rozliczane są w trybie miesięcznym według kursu ustalanego przez dany bank w dniu rozliczenia, z którym zawarty jest kontrakt i ujmowane w sprawozdaniach w następujących pozycjach rachunku zysków i strat: wycena instrumentów pochodnych oraz zrealizowane różnice kursowe. Błędne przewidywania Emitenta, co do zmian kursu walutowego EUR/PLN, wpływające na pozycję Emitenta na kontraktach terminowych mogą wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta, który będzie po koszty finansowe związane z wygaśnięciem kontraktu.
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych. <u>Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym</u> – Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie KNF może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. – Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji D do skutku Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do Akcji serii D, (ii) nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej jednej nowej Akcji serii D na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie, (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iv) wydania prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii D. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z emisją Akcji serii D, uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji serii D objętych ważnymi zapisami. Wskazane oświadczenie, złożone na podstawie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych oraz zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie przez Zarząd takiego oświadczenia uniemożliwiłoby rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Akcji serii D do skutku. W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji Akcji serii D do skutku, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. – Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odwołać przeprowadzenie oferty Akcji serii D bez podawania przyczyn swojej decyzji. Spółka może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji serii D także, gdy wynik budowania Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Spółki. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Akcji serii D Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę. Odwołanie Oferty oraz odstąpienie od Oferty jest równoznaczne z rezygnacją z ubiegania się o dopuszczenie Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz zamiaru wprowadzenia akcji do obrotu regulowanego zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Akcji serii D Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji serii D. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym. W przypadku zawieszenia Oferty, złożone zapisy i wpłaty pozostają ważne, z zastrzeżeniem, że inwestor może uchylić się od skutków złożonego zapisu, po publikacji aneksu do Prospektu, dotyczącego zawieszenia Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji serii D.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji Spółka w uzgodnieniu z Oferującym określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia Akcji serii D tracą czy zachowują ważność. Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

Na Dzień Prospektu nie można wykluczyć odwołania, zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

– **Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku, odstąpienia lub zawieszenia przez Spółkę oferty**

W przypadku wystąpienia sytuacji, gdy emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku lub zostanie podjęta decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia lub zawieszenia Oferty oraz gdy jednocześnie inwestorzy złożą zapisy i dokonają wpłat, wówczas wpłaty te zostaną inwestorom zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Taka sytuacja może spowodować poniesienie ewentualnych strat, wynikających z zamrożenia środków, licząc od dnia wpłaty do dnia dokonania zwrotu środków.

– **Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów**

W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych, gdy łączna liczba Akcji serii D w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji serii D możliwych do przydzielenia w tej kategorii inwestorów, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co będzie skutkowało nabyciem przez odpowiednio Inwestora Indywidualnego i Inwestora Instytucjonalnego Akcji serii D w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji serii D w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji serii D możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie istotny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, 7 dni roboczych od dnia dokonania przydziału Akcji serii D.

Ponadto, Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Akcji serii D, które zostaną zaoferowane do objęcia oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii D i określić ostateczną liczbę Akcji serii D oferowanych w Ofercie. Zwraca się uwagę, iż subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

– **Ryzyko braku dopuszczenia lub wprowadzenia Praw do Akcji serii D i Akcji serii D do obrotu na rynku podstawowym GPW**

Wprowadzenie Praw do Akcji serii D oraz Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu Praw do Akcji serii D oraz Akcji Oferowanych do depozytu. Spółka nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że Prawa do Akcji serii D oraz Akcje serii D zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW.

– **Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji**

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji serii D do obrotu na GPW nie gwarantują wystarczającego poziomu ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Praw do Akcji serii D. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji serii D nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Praw do Akcji serii D. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji serii D zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Praw do Akcji serii D może być niższa niż Cena Akcji serii D. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Praw do Akcji serii D i Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Praw do Akcji i Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji.

– **Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji serii D lub Akcji**

Prawa do Akcji serii D i Akcje, które będą przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależyte wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, jak również postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 000 000 zł albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF 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.

Natomiast zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie 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 danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

– **Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub akcji na GPW**

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z § 30 Regulaminu GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż 3 miesiące.

Zgodnie z treścią przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do 1 miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co

	negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Prawami do Akcji i Akcjami na rynku giełdowym. – Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Akcji Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW wstrzymuje, na żądanie KNF, dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wstrzymania dopuszczenia Praw do Akcji i Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Prawami do Akcji i Akcjami.										
E. Oferta											
E.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Ze względu na fakt, że na Dzień Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna Akcji serii D, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji serii D. Spółka planuje pozyskać z emisji akcji serii D środki pieniężne netto w kwocie około 52,5 mln zł. Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Oferującego, Biegłego Rewidenta, Doradcy Prawnego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w KDPW i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji serii D. Pozostali doradcy otrzymają wynagrodzenie stałe. Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty jak poniżej: <table> <tr> <th>Pozycja</th><th>Kwota (mln PLN)</th></tr> <tr> <td>Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania*</td><td>2,38 ⁽¹⁾</td></tr> <tr> <td>Szacunkowy koszt promocji Oferty</td><td>0,07</td></tr> <tr> <td>Inne koszty, w tym opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)</td><td>0,08</td></tr> <tr> <td>RAZEM</td><td>2,53</td></tr> </table> * W tym usługi maklerskie i finansowe (w tym kwota prowizji za plasowanie Akcji serii D przy założeniu pozyskania z Oferty 55 mln zł brutto), usługi biegłego rewidenta oraz usługi prawne (1) Koszty plasowania Oferty w zakresie Akcji serii D wynoszą przy założeniu pozyskania przez Spółkę 55 mln zł brutto, ok. 1,6 mln zł. Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.	Pozycja	Kwota (mln PLN)	Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania*	2,38 ⁽¹⁾	Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,07	Inne koszty, w tym opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)	0,08	RAZEM	2,53
Pozycja	Kwota (mln PLN)										
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania*	2,38 ⁽¹⁾										
Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,07										
Inne koszty, w tym opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)	0,08										
RAZEM	2,53										
E.2a	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych. Ponieważ na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji serii D dokładne określenie wpływów z emisji Akcji serii D nie jest możliwe. W ramach Oferty Emitent przeprowadzi emisję w wysokości do 300 000 Akcji serii D. Emitent oczekuje, że w przypadku przydziału wszystkich zakładanych w Ofercie Akcji serii D, pozyska środki netto w kwocie ok. 52,5 mln PLN. Kwota z emisji Akcji serii D zostanie wykorzystana na realizację poniższych celów, przedstawionych w kolejności priorytetów: - wkład własny Emitenta w wysokości 10 mln EUR (około 45 mln zł) wymagany do otrzymania kredytu bankowego na Akwizycję SSW. Emitent planuje podpisać umowę kredytową z bankiem w czerwcu 2016 r. Pozyskany kredyt posłuży w całości do zapłaty za przejęcie udziałów w SSW PearlFoam GmbH. Wpływy pieniężne z Oferty pozwolą na sfinansowanie około 50% nakładów wymaganych do przejęcia SSW PearlFoam GmbH. Przewidywany termin realizacji tego celu to sierpień 2016 r.; - dotychczasowe zasilenie kapitału obrotowego w wysokości około 7,5 mln zł, który zostanie wykorzystany na rozwój powstałej po Akwizycji SSW Grupy Kapitałowej Emitenta. Przewidywany termin realizacji tego celu to sierpień 2018 r. Emitent zaznacza, iż wpływy z emisji nie będą wystarczające do realizacji zakładanego celu przejęcia, a wymagana wielkość nakładów na przejęcie SSW PearlFoam GmbH zostanie pokryta również z kredytu bankowego. Dotychczas poniesione przez Emitenta koszty związane z Akwizycją SSW (koszty doradztwa finansowego i prawnego, koszty badania due diligence, koszty negocjacji) nie odbiegają od standardów dla podobnych transakcji fuzji i przejęć, i do Dnia Prospektu wyniosły 885 tys. zł.										

	Na Dzień Prospektu Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. W przypadku z niewypełnienia przez strony Umowy z dnia 8.03.2016 r. warunków zawieszających do dnia 31.08.2016 r. każda ze Stron jest uprawniona do odstąpienia od Umowy. W przypadku braku zarejestrowania w tym terminie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, powyższy termin może zostać przedłużony do dnia 21.09.2016 r., jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że do dnia 21.09.2016 r. taka rejestracja nastąpi. Zdaniem Zarządu Emitenta, po upływie terminu określonym w Umowie, strony mogą nie odstąpić od Akwizycji SSW i podjąć działania zmierzające do zamknięcia transakcji, np. wydłużenie terminu płatności, odstąpienie od wybranych warunków zawieszających, niemniej w tej sytuacji niezbędne byłoby uzyskanie zgody od sprzedających udziały w SSW PearlFoam na takie działanie. W przypadku, kiedy pomimo starań Emitenta nie dojdzie do Akwizycji SSW, Emitent zamierza przeznaczyć środki z emisji na akwizycję innego podmiotu działającego na rynku przetwórstwa EPP. Ponadto, jeśli w ciągu 12 miesięcy od zakończenia Oferty nie dojdzie do przeprowadzenia przez Emitenta akwizycji innego podmiotu, niż SSW PearlFoam, Emitent przeprowadzi proces skupu i umorzenia akcji własnych (zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami prawnymi) o łącznej wartości nie niższej niż wartość pozyskanych wpływów z emisji Akcji serii D. Nabycie akcji w celu umorzenia zostanie przeprowadzone po cenie równej cenie emisyjnej Akcji serii D, przy czym zgodnie z postanowieniami umów zakazu sprzedaży akcji typu lock up, Akcjonariusze Emitenta Panowie Przemysław Skrzydlak i Andrzej Kwiatkowski nie będą mogli w nim uczestniczyć. W przypadku gdy wpływy z emisji będą niższe, niż niezbędne do realizacji planowanej Akwizycji SSW (tj. istotnie niższe od zakładanego wkładu własnego wymaganego do uzyskania finansowania bankowego na Akwizycję SSW), Emitent rozważy wszelkie istniejące uwarunkowania i możliwości do podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych, odstąpienia od realizacji wyżej wymienionych celów emisyjnych oraz rezygnacji z Oferty. Ponadto, Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Akcji serii D, które zostaną zaoferowane do objęcia oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii D i określić ostateczną liczbę Akcji serii D oferowanych w Ofercie na niższą niż 300 000 akcji, jeśli wpływy z Oferty okażą się dla Emitenta wystarczające dla realizacji celu emisji dotyczącego pozyskania środków na Akwizycję SSW. Wówczas Emitent może odstąpić lub tylko częściowo zrealizować cel emisji dotyczący pozyskania kapitału obrotowego, który ma dla Emitenta znaczenie drugorzędne. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o istotnej zmianie przeznaczenia wpływów z emisji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy uzyskane wpływy z emisji będą wyższe niż niezbędne do realizacji planowanych inwestycji, nadwyżkę z wpływów z emisji Emitent planuje przeznaczyć na kapitał obrotowy. Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o sposobie wykorzystania ewentualnej nadwyżki środków pozyskanych w ramach Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Emitent przewiduje, że pełne wykorzystanie środków z Oferty nastąpi w okresie do 12 miesięcy od zakończenia Oferty. Do czasu pełnego wykorzystania wpływów z emisji, zgodnie z planami w tym zakresie, Emitent będzie lokować środki w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe, bony skarbowe oraz obligacje Skarbu Państwa.
E.3	Opis warunków oferty. Poniższe podsumowanie warunków Oferty przedstawia jedynie wybrane informacje dotyczące Oferty publicznej. Informacje te nie są wyczerpujące, a decyzja inwestora powinna być oparta na kompleksowej analizie całego Prospektu. Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w publicznej subskrypcji jest od 1 do 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D (Akcje serii D) oferowanych przez Spółkę. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10,00 zł (słownie: dziesięć zł). Ponadto Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW od 1 do 300 000 PDA oraz od 1 do 300 000 Akcji serii D. Na podstawie upoważnienia udzielonego w Uchwale w Sprawie Podwyższenia Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy może być podwyższony, a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji serii D. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia oferowana będzie maksymalna liczba akcji określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Informacja o skorzystaniu lub nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia zawartego w Uchwale w Sprawie Podwyższenia, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji serii D oraz o liczbie Akcji oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji serii D pomiędzy transzami z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko akcje, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi

	zapisami w poszczególnych transzach lub akcje, które nie zostały objęte przez inwestorów (w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów) zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji serii D. Akcje serii D będą oferowane w następujących transzach: – Transza Indywidualna, – Transza Instytucjonalna. Intencją Spółki jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych ok. 10% Akcji serii D. Pozostałe Akcje serii D zostaną przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym. Inwestorami uprawnionymi, z zastrzeżeniem zdań następnych niniejszego punktu, do nabywania akcji w Transzy Indywidualnej i Transzy Instytucjonalnej, na zasadach określonych w Prospekcie są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Zwraca się uwagę, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej, inwestorzy, którzy wzięli udział w procesie budowy Księgi Popytu a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu, są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy. Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie akcji oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Planowane terminy Oferty Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego <table border="0"> <tr> <td>21.06.2016r. – 30.06.2016 r.</td><td>proces budowania Księgi Popytu</td></tr> <tr> <td>do godz. 9:00 w dniu 01.07.2016 r.</td><td>podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji serii D oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji serii D (w tym oferowanych w poszczególnych transzach)</td></tr> <tr> <td>01.07.2016r. – 05.07.2016r.</td><td>przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej</td></tr> <tr> <td>01.07.2016r. – 06.07.2016r.</td><td>przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej</td></tr> <tr> <td>Do 07.07.2016 r.</td><td>przydział Akcji serii D</td></tr> <tr> <td>Do 22.07.2016 r.</td><td>zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji serii D na GPW</td></tr> </table> Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, może postanowić o zmianie powyższych terminów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, najpóźniej w dniu upływu podanych wyżej terminów, z zastrzeżeniem, że w przypadku skrócenia okresu przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym ostatni – według nowego harmonogramu – dzień przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu. Termin przydziału Akcji serii D może zostać również przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51a lub art. 54 Ustawy o Ofercie. Cena Akcji serii D Cena Emisyjna Akcji serii D zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta oraz na podstawie rekomendacji Oferującego w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu, gdzie w okresie trwania budowy Księgi Popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji na który zgłoszony jest popyt oraz na cenie. Cena Emisyjna będzie jednakowa dla obu transz. Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób w jaki udostępniony został Prospekt najpóźniej do godz. 9:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów. W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, za wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej. Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty przez Emitenta W okresie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w uzgodnieniu z Oferującym, Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty bez podawania przyczyn. Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji serii D, także gdy wynik budowania Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Spółki. Po rozpoczęciu przyjmowania Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty	21.06.2016r. – 30.06.2016 r.	proces budowania Księgi Popytu	do godz. 9:00 w dniu 01.07.2016 r.	podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji serii D oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji serii D (w tym oferowanych w poszczególnych transzach)	01.07.2016r. – 05.07.2016r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej	01.07.2016r. – 06.07.2016r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej	Do 07.07.2016 r.	przydział Akcji serii D	Do 22.07.2016 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji serii D na GPW
21.06.2016r. – 30.06.2016 r.	proces budowania Księgi Popytu												
do godz. 9:00 w dniu 01.07.2016 r.	podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji serii D oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji serii D (w tym oferowanych w poszczególnych transzach)												
01.07.2016r. – 05.07.2016r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej												
01.07.2016r. – 06.07.2016r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej												
Do 07.07.2016 r.	przydział Akcji serii D												
Do 22.07.2016 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji serii D na GPW												

jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagle lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie);
- nagle i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności;
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji serii D, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji serii D, przy czym Emitent w takiej sytuacji nie musi wskazywać nowych terminów Oferty. Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, chyba, że Emitent wskaże dłuższy termin na odstąpienie od zapisu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia Akcji serii D tracą czy zachowują ważność. Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Odwwołanie Oferty oraz odstąpienie od Oferty jest równoznaczne z rezygnacją z ubiegania się o dopuszczenie Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz zamiaru wprowadzenia akcji do obrotu regulowanego zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału.

Zasady składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą przez BZ WBK S.A., przy czym dopuszcza się również utworzenie konsorcjum wybranych biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii D.

Wykaz firm inwestycyjnych oraz szczegółowych miejsc, w których przyjmowane będą zapisy w poszczególnych transzach zostanie opublikowany przed rozpoczęciem zapisów w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, na stronie www.dmbzwbk.pl oraz na stronie internetowej Emitenta www.izo-blok.pl.

Zapisy będą mogły być składane również za pośrednictwem Internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy na akcje.

W Transzy Indywidualnej inwestor może złożyć zapis minimum na 1 Akcję serii D. Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem, że łączna liczba akcji w złożonych przez niego zapisach w Transzy Indywidualnej nie może przekroczyć 30 000 akcji. Jeśli inwestor złoży kilka zapisów, w których łączna liczba akcji przekroczy dopuszczalny limit, przed dokonaniem zmniejszenia liczby akcji w zapisie lub odrzuceniem zapisu/zapisów, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba akcji w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora zostaną odrzucone.

W Transzy Instytucjonalnej:

- w przypadku inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, są oni zobowiązani złożyć zapis lub zapisy, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji serii D nie mniejszą niż liczba Akcji serii D wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis złożony na wyższą albo niższą liczbę Akcji serii D niż liczba Akcji serii D wskazana w wezwaniu;
- pozostali inwestorzy instytucjonalni mogą składać zapis lub zapisy na minimum 1 Akcję serii D.

Zapis w Transzy Instytucjonalnej nie może przekraczać liczby Akcji serii D w tej transzy, w przypadku złożenia takiego zapisu, będzie on traktowany jak zapis na liczbę akcji oferowaną w tej transzy.

Zapisy przyjmowane będą na formularzu zapisu według wzoru przygotowanego przez Emitenta. Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

Przyjmuje się, że każdy z potencjalnych inwestorów składających zapis zapoznał się z treścią niniejszego

	Prospektu oraz Statutu Spółki, akceptuje ich treść i akceptuje warunki Oferty Publicznej. W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest wskazać numer rachunku papierów wartościowych, na którym mają zostać zapisane przydzielone Akcje serii D. Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jeden zbiorczy zapis w imieniu inwestorów, załączając do zapisu wykaz inwestorów z danymi wymaganymi zgodnie z formularzem zapisu. Inwestor będący osobą fizyczną składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają: status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora. Inwestorzy uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić pisemne pełnomocnictwo oraz dokumenty potwierdzające jej tożsamość. Szczegółowe informacje na temat składania zapisów przez pełnomocnika i wymogów dotyczących przedkładanych dokumentów inwestor uzyska w miejscach składania zapisów. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje serii D ponosi inwestor. Zasady dokonywania wpłat na Akcje serii D Zapis na Akcje serii D w Transzy Indywidualnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia. Zapis w Transzy Instytucjonalnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy. Przez pełną wpłatę rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby akcji wskazanej w zapisie i ceny emisyjnej Akcji serii D. Wpłaty dokonywane mogą być gotówką lub przelewem i winny być dokonane w złotych polskich na odpowiedni rachunek wskazany przez podmiot przyjmujący zapis. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się zaksięgowanie środków na ww. rachunku. Wpłaty na Akcje serii D nie podlegają oprocentowaniu. Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje serii D będzie nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis jest ważny na liczbę akcji, na jaką została dokonana wpłata. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora Zapis na Akcje serii D jest nieodwołalny, za wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51a oraz w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj.: – w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu; prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału, oraz w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału; – w przypadku przekazania informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji oraz o ostatecznej cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych; w takiej sytuacji, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji. Zwrot wpłaconych środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Jeśli łączna liczba akcji w zapisach w Transzy Indywidualnej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, wówczas zapisy zostaną objęte proporcjonalną redukcją. Jeśli łączna liczba akcji w zapisach złożonych w Transzy Instytucjonalnej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, możliwa jest redukcja zapisów w przypadku: – zapisów złożonych przez inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, ale wyłącznie w odniesieniu do liczby akcji, o którą przekroczona została liczba określona w wezwaniu; – zapisów złożonych przez inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisów. Redukcje zapisów, o których mowa powyżej, będą proporcjonalne. Szczegółowy opis dokonania przydziału Akcji serii D został opisany w punkcie Zasady przydziału Akcji serii D.

Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii D niż określona w zapisie, nieprzydzielenia Akcji serii D w ogóle oraz z tytułu ewentualnych nadpłat zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu. Zwroty środków rozpoczną się najpóźniej w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji serii D.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii D do skutku z powodu niezarejestrowania emisji Akcji serii D przez sąd lub z powodu niezgłoszenia przez Emitenta podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii D do sądu, zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia przekazania przez Emitenta informacji o wystąpieniu tych okoliczności. W takiej sytuacji zwrot środków pieniężnych, odpowiadający iloczynowi liczby Praw do Akcji serii D i Ceny Emisyjnej Akcji serii D, dokonany zostanie na rzecz Inwestorów posiadających Prawa do Akcji serii D.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań:

- w przypadku odwołania Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty;
- w przypadku zawieszenia Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

Dostarczenie akcji

Emitent wystąpi do KDPW S.A. z wnioskiem o zarejestrowanie w depozycie PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii D na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w formularzu zapisu zostaną zapisane PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii D Spółka złoży także wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii D. Po dokonaniu rejestracji Akcji serii D w sądzie, Akcje serii D zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję serii D.

Nie przewiduje się wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji serii D. Zawiadomienia o zapisaniu PDA oraz Akcji serii D na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań PDA oraz akcji Emitenta.

Zasady przydziału Akcji serii D

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów, a następnie Emitent dokona przydziału Akcji serii D.

Minimalna liczba przydzielonych Akcji serii D to jedna Akcja serii D. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej akcji, wówczas nie zostanie przydzielona żadna akcja.

Przydział w Transzy Indywidualnej

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji serii D oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie większa niż liczba Akcji serii D oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, Akcje serii D zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji serii D nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom. W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Przydział w Transzy Instytucjonalnej

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie równa albo mniejsza niż liczba akcji oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie większa niż liczba akcji oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, akcje zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

- a) w pierwszej kolejności Akcje serii D będą przydzielane inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu i którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisu – przydzielona zostanie liczba akcji wynikająca ze złożonego zapisu, nie większa jednak niż liczba Akcji serii D wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu;
- b) w następnej kolejności Akcje serii D przydzielane będą inwestorom, o których mowa w podpunkcie a) w odniesieniu do ewentualnie złożonych przez nich zapisów przekraczających liczbę Akcji serii D określoną w wezwaniu – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji;

	c) w następnej kolejności akcje będą przydzielane pozostałym inwestorom – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Zgodnie z zawartymi w Prospekcie warunkami Oferty, nie ma możliwości nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”. Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie objęta oraz należycie opłacona co najmniej minimalna wymagana liczba Akcji serii D wynikająca z Uchwały w Sprawie Podwyższenia. Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku również w przypadku nie zgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego albo sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji serii D. Informacja o wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia lub niezwłocznie od wystąpienia przesłanek, o których mowa w akapicie drugim niniejszego punktu. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestnictwa w Ofercie Za wyjątkiem Przemysława Skrzydlaka będącego znacznym akcjonariuszem Emitenta, który nie wyklucza wzięcia udziału w Ofercie, Emitentowi nie są znane zamiary pozostałych znacznych akcjonariuszy, co do uczestnictwa w Ofercie. Ponadto z posiadanych przez Emitenta informacji, pozyskanych z zachowaniem należytej staranności wynika, że za wyjątkiem Przemysława Skrzydlaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki obecni członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych nie mają zamiaru uczestniczyć w Ofercie. Ponadto Emitentowi nie są znane zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do nabycia Akcji serii D w liczbie przekraczającej 5% wielkości Oferty. Prawo poboru Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji serii D Uchwałą w Sprawie Podwyższenia.
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. Podmioty zaangażowane w realizację Oferty, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty to: Emitent: Emitentem jest spółka Izo-Blok Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów. Z uwagi na zamiar pozyskania środków na częściowe sfinansowanie Akwizycji SSW oraz dalszy dynamiczny rozwój, w interesie Emitenta leży powodzenie emisji Akcji serii D. Oferujący: Rolę Oferującego w ramach Oferty pełni BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław. Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące sporządzenia części Prospektu, przygotowania Oferty, zarządzania nią i jej przeprowadzenia, koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i, ewentualnie, za granicą, jak również inne usługi, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne pełniące rolę oferującego oraz menedżera oferty w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty. Oferujący nie posiada istotnych interesów związanych ze Spółką, w tym w szczególności nie jest jej akcjonariuszem. Doradca Prawny: Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu pełni funkcję Doradcy Prawnego w procesie przeprowadzania Oferty akcji serii D oraz wprowadzeniu akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. Doradca Prawny brał udział w sporządzeniu fragmentów Prospektu w następującym zakresie: – w Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny”: pkt 1.3., pkt 7, pkt 11, pkt 14, pkt 16, pkt 18, pkt 20.6, pkt 20.7, pkt 21; – w Części IV Prospektu „Dokument Ofertowy”: pkt 4, pkt 7 oraz przygotował projekty uchwał NWZA Emitenta związane z Ofertą, a także sprawował bieżące doradztwo prawne związane z Ofertą. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty. Ponadto pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Prawnym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii D lub Ofertę. Doradca Prawny nie posiada Akcji Emitenta.

E.5

Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Brak jest osób lub podmiotów oferujących papiery wartościowe Emitenta do sprzedaży.

Ponadto w dniu 7.04.2016 r., Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do ograniczenia zbywania akcji Emitenta (Umowa lock up) w okresie 360 dni po Dniu Prospektu. Ponadto Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do niezbywania należących do nich akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego przez Emitenta w ww. okresie oraz w okresie 90 dni po upływie ww. okresu 360 dni.

Dodatkowo w ww. umowie Emitent zobowiązał się wobec Oferującego, że w okresie 360 dni po **Dniu Prospektu**, nie będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu Emitenta dokonania jakiegokolwiek emisji akcji przez Emitenta ani emisji innych instrumentów finansowych wymiennych na akcje Spółki lub uprawniających, choćby warunkowo, do otrzymania akcji Emitenta. Zobowiązanie Spółki, o którym mowa powyżej, nie dotyczy Oferty Publicznej Akcji serii D.

E.6

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

W ramach publicznej Oferty Spółka zamierza zaoferować od 1 do 300.000 akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (subskrypcja nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy). W związku z powyższym przedstawiona poniżej wielkość i wartość procentowa rozwodnienia została obliczona w sytuacji, w której zostaną objęte wszystkie Akcje serii D.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki według stanu na Dzień Prospektu akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	Akcje zwykłe na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym	Głosy na WZ (procentowy udział)
Przemysław Skrzydlak	211.350	300	21,17%	423.000 (29,73%)
Andrzej Kwiatkowski	211.300	0	21,13%	422.600 (29,71%)
TFI PZU S.A.	0	110.740	11,07%	110.740 (7,78%)
Noble Funds TFI S.A.	0	94.481	9,45%	94.481 (6,64%)
Pozostali akcjonariusze	0	371.829	37,18%	371.829 (26,14%)

Struktura akcjonariatu Spółki po skutecznej emisji Akcji serii D przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D (300.000) zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy:

Akcjonariusz	Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	Akcje zwykłe na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym	Głosy na WZ (procentowy udział)
Przemysław Skrzydlak	211.350	300	16,28%	423.000 (24,56%)
Andrzej Kwiatkowski	211.300	0	16,25%	422.600 (24,53%)
TFI PZU S.A.	0	110.740	8,52%	110.740 (6,43%)
Noble Funds TFI S.A.	0	94.481	7,27%	94.481 (5,48%)
Pozostali akcjonariusze	0	371.829	28,60%	371.829 (21,58%)
Nowi akcjonariusze Akcji serii D	0	300.000 – wszystkie Akcje serii D	23,08%	300.000 (17,42%)

E.7

Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Oferującego), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje serii D nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

II. CZĘŚĆ – CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących możliwość wystąpienia ryzyk dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Prospektem emisyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmuje jednak najważniejsze czynniki, które, według najlepszej wiedzy Spółki, należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Prospekcie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej Akwizycji SSW

W celu realizacji Akwizycji SSW, w dniu 8.03.2016 r., Emitent zawarł z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach w Niemczech umowę nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf, Niemcy (**Umowa**).

Prawo własności udziałów przejdzie na Emitenta pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- zapłaty przez Spółkę ceny nabycia udziałów;
- zapewnienia przez SSW Industries ustanowienia na rzecz SSW PearlFoam GmbH służebności dot. powiązanego funkcjonalnie z nieruchomością SSW PearlFoam GmbH zbiornika przeciwpożarowego oraz dostarczenia Spółce kopii aktu notarialnego dotyczącego ww. służebności;
- przyznania Spółce przez SSW Industries pełnego i wyłącznego prawa używania nazwy „SSW PearlFoam” przez okres co najmniej 12 miesięcy;
- udzielenia przez SSW Industries oraz przez Spółkę wzajemnych gwarancji bankowych (dot. m.in. zabezpieczenia kwestii odpowiedzialności i płatności).

Jeżeli powyższe warunki nie zostaną spełnione (a ich realizacja nie zostanie wyłączona przez Strony) najpóźniej do dnia 31.08.2016 r., każda ze Stron jest uprawniona do odstąpienia od Umowy. W przypadku braku zarejestrowania w tym terminie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, powyższy termin może zostać przedłużony do dnia 21.09.2016 r., jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że do dnia 21.09.2016 r. taka rejestracja nastąpi.

Biorąc pod uwagę powyższe, istnieje ryzyko niespełnienia ww. warunków Umowy, a co za tym idzie ryzyko niepowodzenia Akwizycji SSW (w związku z potencjalnym odstąpieniem od Umowy przez którąś ze stron). Ponadto Umowa przewiduje możliwość naliczenia Spółce przez SSW Industries GmbH kar umownych:

1. SSW Industries będzie zobowiązana zapłacić Spółce karę umowną w wysokości 50.000,00 Euro, za każdorazowe naruszenie, przez SSW Industries lub podmioty powiązane z SSW Industries, postanowień Umowy dotyczących zakazu konkurencji;
2. Każda ze Stron będzie zobowiązana zapłacić drugiej Stronie karę umowną w wysokości 50.000,00 Euro, za każdorazowe naruszenie zasad poufności przewidzianych w Umowie;
3. Emitent będzie zobowiązany zapłacić SSW Industries karę umowną w wysokości 300.000,00 Euro, za niedoprowadzenie transakcji do skutku poprzez naruszenie obowiązków wynikających z Umowy.

Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Ewentualne zajście okoliczności aktualizujących uprawnienie do obciążenia Emitenta karami umownymi oraz ewentualne niedojście Akwizycji SSW do skutku może więc mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju i pozycję Spółki na rynku europejskim (przejęcie SSW PearlFoam jest celem strategicznym Spółki) oraz osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe (generując obowiązek pokrycia przez Emitenta kosztów poniesionych w związku z przygotowaniem i przeprowadzaniem procesu Akwizycji SSW, bez możliwości osiągnięcia przez Spółkę spodziewanych w związku z transakcją korzyści).

1.2. Ryzyko nieotrzymania finansowania na transakcję Akwizycji SSW

Spółka prowadzi wstępne rozmowy z bankami oferującymi finansowanie dłużne w celu sfinansowania części kosztów Akwizycji SSW. Po analizie i rozważeniu warunków ofert podmiotów oferujących finansowanie, Spółka wybierze najkorzystniejszą (najbardziej optymalną) ofertę finansowania, o czym poinformuje inwestorów. Istnieje ryzyko nieotrzymania przez Spółkę środków finansowych na sfinansowanie części kosztów Akwizycji SSW, jeśli Spółka nie osiągnie porozumienia (nie podpisze umowy kredytowej) z którymkolwiek z banków finansujących. Materializacja ryzyka w postaci nieotrzymania finansowania dłużnego, może utrudnić (lub uniemożliwić) dokończenie procesu Akwizycji SSW i dojście Umowy do skutku.

1.3. Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych celów i synergii związanych z przejęciem SSW PearlFoam GmbH

Akwizycja SSW stanowi istotny krok w strategicznym rozwoju Spółki. Z jej finalizacją związane są takie założenia jak: zwiększenie w perspektywie długoterminowej przychodów Spółki, optymalizacja kosztowa, rozszerzenie portfela Klientów Spółki oraz zwiększenie udziału w rynku przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP do poziomu pozwalającego na uzyskanie pozycji niezaprzeczalnego lidera rynku europejskiego.

Po finalizacji przejęcia SSW PearlFoam, istnieje ryzyko związane z możliwym wystąpieniem kryzysu gospodarczego w krajach europejskich, spadkiem popytu na produkty oferowane przez Spółkę i/lub SSW PearlFoam lub brakiem możliwości zmniejszenia kosztów ponoszonych przez Spółkę w związku z zarządzaniem międzynarodową grupą kapitałową. W sytuacji materializacji tych ryzyk Spółka nie osiągnie związanych z Akwizycją SSW celów oraz zakładanego efektu synergii przychodowej i kosztowej związanej z planowaną Akwizycją SSW.

1.4. Ryzyko związane z utworzeniem Grupy Kapitałowej

Do momentu finalizacji Akwizycji, Spółka prowadziła i nadal prowadzi działalność jako pojedynczy podmiot, nie tworząc struktury z innymi podmiotami prowadzącymi działalność gospodarczą. Po przejęciu SSW Spółka utworzy grupę kapitałową. Wiąże się to z koniecznością rozbudowy struktury organizacyjnej Emitenta, w tym związanej z zarządzaniem podmiotem zależnym od Emitenta.

Emitent nie posiada doświadczenia związanego z zarządzaniem grupą kapitałową, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na sytuację operacyjną Emitenta – pojawi się konieczność poniesienia zwiększonych nakładów na koszty związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową Izo-Blok (m.in. zaangażowanie profesjonalnej kadry zarządzającej w siedzibie SSW PearlFoam). Poniesione w związku z tym koszty, które nie zostaną zrekompensowane przez zakładany wzrost przychodów, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

1.5. Ryzyko nieutrzymania klientów SSW PearlFoam po Akwizycji SSW

Część kontrahentów Emitenta zaopatruje się obecnie także w produkty oferowane obecnie przez SSW PearlFoam. Istnieje ryzyko, że po utworzeniu grupy kapitałowej, niektórzy kontrahenci będą poszukiwali innych dostawców (w związku z chęcią dywersyfikacji źródeł dostaw), co może skutkować zmianą lub wypowiedzeniem kontraktów zawartych z Emitentem. Takie działanie może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

1.6. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii rozwoju Emitenta

Celem strategicznym na lata 2016/2017 jest rozwój Spółki przez akwizycję. Emitent obecnie realizuje działania zmierzające do nabycia 100% udziałów w niemieckiej spółce branży motoryzacyjnej SSW PearlFoam GmbH (m.in. zawarł już warunkową umowę sprzedaży ww. udziałów). Akwizycja SSW pozwoli na dalszy rozwój działalności Spółki na terytorium Niemiec oraz umocnienie pozycji Emitenta na rynku europejskim. Spółka zamierza również stale analizować bieżącą sytuację rynkową pod kątem ewentualnych innych przejęć. Dodatkowym celem Spółki jest dalszy rozwój jej działalności poprzez pozyskiwanie nowych kontraktów i rozbudowę portfela klientów.

Emitent dokonał wyboru strategii rozwojowej koncentrując się na pełnej penetracji rynku motoryzacyjnego w Europie, rozwoju umiejętności technicznych oraz uniezależnieniu 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 Spółki w obszarze badań i rozwoju. Stabilność pozycji konkurencyjnej Emitenta opiera się na stworzonej i ciągle optymalizowanej przewadze kosztowej. Celem Emitenta jest to, aby zdobyta przewaga rynkowa miała charakter trwały. Emitent zakłada rozwój, którego tempo będzie zgodne z tempem w jakim Spółka jest w stanie pozyskiwać nowe projekty oraz klientów, utrzymując dotychczasową wysoką jakość produktów i usług.

W przeszłości w ocenie Emitenta nie zaistniała sytuacja, aby Emitent przyjął niewłaściwą strategię rozwoju.

Jednakże Emitent nie jest w stanie zapewnić, iż przyjęta przez niego obecna strategia zostanie w całości zrealizowana z przyczyn od niego niezależnych. Materializacja ryzyka (np. nagły spadek popytu na asortyment Emitenta, zmiana sytuacji ekonomicznej w krajach europejskich, niespodziewane pojawienie się firm konkurencyjnych) może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta oraz na jego pozycję na rynku, skutkując zmniejszeniem jego przychodów i pogorszeniem sytuacji finansowej.

1.7. Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Emitent prowadzi działalność na rynku europejskim. Udział grupy czterech odbiorców (Grupa Volkswagen, Grupa Jaguar Land Rover, Johnson Controls, Adler Pelzer Group – HP Pelzer Group) w całości wartości transakcji sprzedaży dokonywanych przez Emitenta, według stanu za 9 miesięcy roku obrotowego rozpoczętego 1.05.2015 r., przekracza 70%. Zaprzeszczenie lub pogorszenie relacji biznesowych z jednym z odbiorców z ww. grupy (spowodowana np. niewypłacalnością kontrahenta, zmianą lub wypowiedzeniem długoterminowego kontraktu) może mieć wpływ na wynik finansowy Emitenta i stabilność sytuacji operacyjnej Spółki. Pomimo że Spółka dokładnie analizuje wiarygodność finansową swoich partnerów biznesowych, nie można w 100% wykluczyć ziszczenia się ww. ryzyka, które wiązać się może z koniecznością poniesienia wynikających z tego tytułu kosztów, mogących znacząco wpłynąć na pogorszenie wyniku finansowego Emitenta (zwłaszcza w przypadku dużych kontraktów lub permanentnej niewypłacalności klienta).

W przeszłości nie miało miejsca zaprzestanie współpracy przez Emitenta z jakimkolwiek z ww. wymienionych odbiorców. Emitent nie zaprzestał też współpracy z żadnym istotnym klientem, poza przypadkiem zaprzestania współpracy z Grupą Daewoo-FSO w 2001 r., na skutek upadłości Grupy Daewoo-FSO.

1.8. Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców

Na sytuację Emitenta mogą wpływać ew. opóźnienia i/lub niewykonanie przez kontrahentów zobowiązań w zakresie dostaw surowca.

IZO-BLOK S.A. posiada kilku stałych dostawców surowca, z którymi łączą Emitenta długoterminowe kontakty handlowe. Wśród dostawców podstawowego surowca do produkcji dla Spółki (EPP – polipropylenu spienionego) należy wymienić takie koncerny chemiczne jak BASF oraz JSP, których łączny udział w wartości dostaw surowca EPP wynosi ponad 93% (według stanu za 9 miesięcy roku obrotowego rozpoczętego 1.05.2015 r.). Emitent w przeszłości nie miał problemów z dostawami surowca, tzn. nie zaistniały sytuacje istotnego opóźnienia lub niewykonania zobowiązań związanych z dostawą surowca przez kontrahentów.

Na wypadek utraty głównych dostawców, Spółka posiada alternatywne źródła dostawy, jednak dostawy te odbywałyby się na innych (mniej korzystnych dla Emitenta) warunkach handlowych. Utrata kontaktów biznesowych z głównymi dostawcami może spowodować zwiększenie kosztów o charakterze krótkoterminowym. Ponadto Emitent stale monitoruje pojawiające się nowe możliwości oraz technologie zaopatrzenia. Ewentualna materializacja ryzyka może wpłynąć na niższe wyniki finansowe Emitenta oraz obniżenia zdolności produkcyjnych, przez utrudniony dostęp do surowca.

1.9. Ryzyko cen surowca i produktów

Udział kosztów nabycia polipropylenu spienionego (głównego surowca używanego do produkcji) w ogólnej strukturze kosztów Spółki wynosi około 30% (według stanu za 9 miesięcy roku obrotowego rozpoczętego 1.05.2015 r.). Wahania cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę są silnie skorelowane ze zmianą ceny ropy naftowej na światowych rynkach, gdyż z niej otrzymywany jest propylen używany do produkcji polipropylenu spienionego, czyli finalnego surowca wykorzystywanego do produkcji wyrobów Emitenta. Spółka zawiera długoterminowe kontrakty z kluczowymi na rynku dostawcami, których podstawą jest formuła cenowa oparta na korelacji do ceny ropy naftowej, aktualizowana zazwyczaj w okresach kwartalnych. W dotychczasowej działalności Emitenta nie wystąpiła sytuacja pogorszenia warunków handlowych dostaw

surowca, w której Spółka nie była w stanie przenieść na swoich odbiorców zwiększonego kosztu nabycia surowca, co spowodowałoby pogorszenie wyniku finansowego Emitenta.

W przypadku istotnego wzrostu cen ropy naftowej – istnieje ryzyko, powiązanego z tym, wzrostu ceny surowca, którego Spółka może nie być w stanie przenieść na swoich odbiorców. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i sytuację finansową Spółki.

1.10. 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 ponoszenia przez Emitenta kosztów kar umownych lub utratą klienta. W rezultacie może mieć to negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że w sierpniu 2015 r. wystąpiły niezależne od Emitenta ograniczenia w dostawie i poborze energii elektrycznej (o charakterze powszechnym dotyczącym przedsiębiorstw z ustaloną mocą umowną energii pow. 300 kW), co w rezultacie spowodowało krótkotrwałe zmniejszenie mocy produkcyjnych Emitenta, które finalnie nie miało jednak wpływu na wynik finansowy osiągnięty przez Emitenta. Emitent nie może wykluczyć, że analogiczne zdarzenie nie wystąpi także w przyszłości.

1.11. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Przychody ze sprzedaży generowane przez IZO-BLOK S.A. wykazują pewne wahania w okresie wakacyjnym charakterystycznym dla branży automotive, które są związane z przestojami remontowymi lub produkcyjnymi. Spółka generuje stabilną sprzedaż w skali roku, jednak 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. Niższa sprzedaż w wybranych okresach może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy osiągnięty przez Emitenta.

1.12. Ryzyko związane z utrzymaniem standardów jakości

Emitent spełnia najwyższe wymagania w zakresie 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.

Ewentualna utrata przez Spółkę certyfikatu jakości mogłaby skutkować zmniejszeniem lub całkowitym 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.

Spółka otrzymała także Certyfikat CCC, który jest odpowiednikiem europejskiego znaku CE i uprawnia do dostarczenia wyrobów na rynek chiński. Ewentualna utrata tego certyfikatu mogłaby skutkować utratą tego rynku zbytu. Ryzyko utraty certyfikatu jest niewielkie, ponieważ procedury obowiązujące we firmie spełniają postawione wymagania, a wymagane atesty mają wieloletnią powtarzalność pozytywnych wyników (badania palności).

Emitent w toku dotychczasowej działalności nie utracił żadnego z uzyskanych certyfikatów jakości. Niemniej jeśli taka sytuacja nastąpiłaby w przyszłości, potencjalne zmniejszenie sprzedaży związane z utratą certyfikatów w rezultacie może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy i sytuację finansową Emitenta.

1.13. Ryzyko technologiczne

Emitent podczas produkcji wykorzystuje m.in. 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 mógł być on powtarzalny i gwarantował stałą, wysoką jakość wyrobów. Ewentualne braki jakościowe mogą być związane z koniecznością dostarczenia kontrahentom dodatkowej partii towaru, co z kolei może wiązać się z poniesieniem przez Spółkę nieprzewidzianych dodatkowych kosztów.

Emitent gromadzi środki (kapitału zapasowego) przeznaczone na pokrycie szkód związanych z nagłym, nieprzewidzianym zdarzeniem oraz w pełni ubezpiecza aktywa produkcyjne od wszelkich ryzyk, które mogą skutkować stratami na produkcji. W toku dotychczasowej działalności Emitenta nie wystąpiła materializacja powyższego ryzyka, tj. sytuacja, w której Emitent byłby zobowiązany do dostarczenia kontrahentom dodatkowej partii towaru i na skutek powyższego poniósł dodatkowe nieprzewidziane istotne koszty.

Materializacja takiego ryzyka w przyszłości może jednak spowodować, że zgromadzone przez Emitenta środki na naprawę szkód okażą się niewystarczające, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na sytuację operacyjną i finansową Emitenta.

1.14. 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 są: 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 systemu ERP Spółka może mieć niższą zdolność produkcyjną, co finalnie może przełożyć się na zwiększenie kosztów oraz obniżenie wyniku finansowego Emitenta.

1.15. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność Emitenta wymaga zatrudniania pracowników o wysokich kompetencjach, posiadających odpowiednią wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie zawodowe – zarówno w procesach wykonawczych jak i decyzyjnych. Członkostwo w Unii Europejskiej daje pełne otwarcie rynków pracy w prawie wszystkich krajach Unii zwiększając ryzyko odpływu pracowników. W przeszłości nie miała miejsca sytuacja, aby Emitent utracił kluczowego pracownika.

Utrata kluczowych pracowników byłaby dla Spółki źródłem dodatkowych kosztów związanych z koniecznością poszukiwania nowych pracowników oraz ich przeszkolenia lub wymogiem poprawy warunków wynagrodzeń i innych świadczeń w celu zatrzymania pracowników planujących zmianę pracodawcy. W rezultacie materializacja ryzyka mogłaby mieć wpływ na sytuację finansową oraz wynik finansowy Emitenta.

1.16. Ryzyko związane z roszczeniami nabywców produktów i usług świadczonych przez Spółkę

Działalność Spółki polegająca przede wszystkim na sprzedaży komponentów wykorzystywanych w branży motoryzacyjnej (Spółka odpowiada za niektóre części montowane w samochodach, tak jak ma to miejsce w przypadku innych dostawców komponentów). W przeszłości wobec Emitenta nie były kierowane roszczenia nabywców związane z opisaną powyżej odpowiedzialnością Emitenta za wyprodukowane przez niego produkty, skutkujące powstaniem konieczności poniesienia przez Emitenta dodatkowych nieprzewidzianych kosztów.

Nie można wykluczyć sytuacji, w której Spółka pośrednio zostanie pociągnięta do odpowiedzialności, przez producenta lub nabywcę danego samochodu, z tytułu rękojmi lub niezgodności towaru z umową, a co najważniejsze, do odpowiedzialności za produkt niebezpieczny, z czym wiąże się możliwość orzeczenia ewentualnych odszkodowań za szkodę powstałą w związku z wadliwością wyprodukowanych części motoryzacyjnych, co może spowodować konieczność poniesienia dodatkowych (nieprzewidzianych) kosztów i negatywnie wpływając na sytuację finansową Emitenta.

1.17. Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi środowiska naturalnego

Spółka prowadzi działalność, która może mieć wpływ na środowisko naturalne, co związane jest z koniecznością posiadania przez Spółkę szeregu zezwoleń administracyjnych. W przeszłości Emitenta nie wystąpiły tego typu zdarzenia.

Ewentualne przekroczenie w przyszłości ustalonych w pozwoleniach warunków lub naruszenie przez Spółkę obowiązujących w tym zakresie przepisów wiąże się z ryzykiem nałożenia wysokich administracyjnych kar pieniężnych, co wpłynie negatywnie na sytuację finansową Emitenta.

1.18. Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

Działalność Emitenta, jak każdego przedsiębiorstwa produkcyjnego, obarczona jest ew. ryzykiem wystąpienia wypadków przy pracy. Dotyczy to głównie pracowników obsługujących bezpośrednio maszyny i urządzenia. W przypadku wystąpienia wypadku przy pracy Emitent może być narażony na obowiązek pokrycia ew. roszczeń odszkodowawczych ze strony poszkodowanych pracowników. Ponadto wystąpienie wypadków przy pracy może przełożyć się na podwyższenie wysokości uiszczanej przez Emitenta składki wypadkowej na ubezpieczenie społeczne. Powyższe okoliczności finalnie mogłyby wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

W związku z działalnością prowadzoną przez Emitenta sporadycznie pojawiają się zdarzenia kwalifikowane jako wypadki przy pracy. Przykładowo w 2015 r. wystąpiło 10 wypadków przy pracy – przy czym każdy z tych wypadków został zakwalifikowany w rejestrze wypadków Emitenta jako wypadek przy pracy o charakterze lekkim. W związku z wypadkami przy pracy, które wystąpiły w zakładzie pracy Emitenta nie zostały podniesione wobec Emitenta przez pracowników żadne roszczenia, jak również zwiększeniu nie uległa składka wypadkowa na ubezpieczenie społeczne opłacana przez Emitenta.

1.19. Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkiem zarządu i członkiem rady nadzorczej

Wynikające ze stosunków pokrewieństwa i powinowactwa relacje, występujące pomiędzy członkami organów Emitenta rodzą potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, który może mieć wpływ na podejmowanie decyzji istotnych dla prowadzonej przez Emitenta 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 Emitenta będący spokrewnieni lub powinowaceni są jednocześnie 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.

Jednocześnie Emitent wskazuje, iż 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%. Jednocześnie Emitent wskazuje, że 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. Ponadto Emitent wskazuje, iż Pan Andrzej Kwiatkowski jest krewnym IV stopnia w linii bocznej Pana Przemysława Skrzydlaka.

Dodatkowo należy wskazać, iż (1) 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, (2) 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.

1.20. Ryzyko związane z powoływaniem i odwoływaniem Prezesa Zarządu Emitenta

Zgodnie z treścią §12 ust. 4 Statutu Emitenta, 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 Emitenta, każda grupa akcjonariuszy posiadających akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Emitenta może powołać lub odwołać Prezesa Zarządu Emitenta. W przypadku posiadania przez dwóch lub więcej akcjonariuszy (grup akcjonariuszy) akcji imiennych w liczbie co najmniej 20% akcji Emitenta 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 Emitenta. W ocenie Emitenta ewentualny konflikt pomiędzy akcjonariuszami posiadającymi akcje imienne może uniemożliwić powołanie w skład Zarządu Emitenta Prezesa Zarządu. Jednocześnie Emitent wskazuje, iż zgodnie z §12 ust. 1 Statutu Emitenta Członków Zarządu Emitenta, w liczbie do dwóch Członków Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Emitenta. Zgodnie z §12 ust. 8 Statutu Emitenta, w razie niepowołania przez akcjonariuszy Prezesa Zarządu w terminie 30 dni od wygaśnięcia mandatu, uprawnienie do powołania Prezesa Zarządu przechodzi na Radę Nadzorczą.

Jednocześnie Emitent oświadcza, że uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 4.04.2016 r., w celu uniknięcia wątpliwości, doprecyzowano §12 ust. 4 Statutu Emitenta w następujący sposób: *W przypadku gdy tylko jeden akcjonariusz posiada akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki wykonuje on uprawnienia akcjonariuszy do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, o których mowa w zdaniu poprzednim.* Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd dnia 6 maja 2016 r.

1.21. Ryzyko związane z powoływaniem i odwoływaniem Członków Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy posiadających akcje imienne

Zgodnie z treścią §15 ust. 3 Statutu Emitenta, 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 Emitenta na podstawie §15 ust. 3 Statutu Emitenta 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 Emitent wskazuje, iż w przypadku posiadania przez dwóch lub więcej akcjonariuszy (grup akcjonariuszy) akcji imiennych w liczbie co najmniej 20% akcji Emitenta 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. Zgodnie z §15 ust. 4 Statutu Emitenta, w razie niepowołania przez akcjonariuszy członka Rady Nadzorczej w terminie 30 dni od wygaśnięcia mandatu, uprawnienie do powołania członka Rady Nadzorczej przechodzi na Walne Zgromadzenie.

Jednocześnie Emitent oświadcza, że uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 4.04.2016 r., w celu uniknięcia wątpliwości, doprecyzowano §15 ust. 3 Statutu Emitenta w następujący sposób: *W przypadku, gdy tylko jeden akcjonariusz posiada akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki wykonuje on uprawnienia akcjonariuszy do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, o których mowa w zdaniu poprzednim.* Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd dnia 6 maja 2016 r.

1.22. Ryzyko braku wpływu akcjonariuszy na skład Zarządu Emitenta

Zgodnie z treścią §12 ust. 2 Statutu Emitenta, Zarząd Emitenta składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. Natomiast zgodnie z treścią §12 ust. 4 Statutu Emitenta, 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 Emitenta 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 Emitent wskazuje, iż w przypadku skorzystania przez akcjonariuszy uprawnionych z akcji imiennych z uprawnienia do powołania i odwoływania Prezesa Zarządu Emitenta na podstawie §12 ust. 4 Statutu Emitenta, 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 Emitenta funkcjonuje w składzie jednoosobowym. Dodatkowo Emitent wskazuje, iż w jego ocenie uprawnienia do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu Emitenta wskazane w §12 ust. 4 Statutu Emitenta oraz uprawnienia do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta wskazane w §15 ust. 3 Statutu Emitenta, mogą być przenoszone na inne podmioty wraz ze zbyciem akcji imiennych posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta.

1.23. Ryzyko braku członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności w rozumieniu ustawy o biegłych rewidentach

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (z późn. zmianami), w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym u mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym UE, powinien działać komitet audytu, którego członkowie powoływani są przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Przynajmniej jeden z członków komitetu audytu powinien spełniać określone w ww. ustawie kryteria niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Zgodnie z art. 86 ust.3 w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Emitent skorzystał z takiej możliwości i na dzień zatwierdzenia Prospektu w Spółce zadania Komitetu Audytu wykonuje Rada Nadzorcza (Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, uchwałą nr 7 z dnia 4.04.2016 r., oficjalnie powierzyło Radzie Nadzorczej sprawowanie zadań Komitetu Audytu). Przepisy ww. ustawy nie rozstrzygają kwestii dot. obowiązku spełniania kryteriów niezależności oraz posiadania kwalifikacji przez członków rady nadzorczej (w sytuacji gdy rada nadzorcza sprawuje zadania komitetu audytu). Emitent wskazuje, że 2 członków Rady Nadzorczej spełnia wymagania dot. kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, natomiast żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia kryteriów niezależności. W związku z powyższym Emitent jako ryzyko wskazuje brak niezależnego członka Rady Nadzorczej w obecnym jej składzie.

1.24. Ryzyko związane z wpływem dominujących akcjonariuszy na decyzje podejmowane przez Emitenta

Na Dzień Prospektu akcjonariusze posiadający udział w kapitale zakładowym Emitenta powyżej 5% posiadają łącznie udział w kapitale zakładowym Emitenta w wysokości 63,77%, co odpowiada 74,53% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (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 – 11,07% w kapitale zakładowym Emitenta i 7,78% ogólnej liczby głosów oraz Noble Funds TFI S.A. – 9,45% w kapitale zakładowym Emitenta i 6,64% 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 Emitenta politykę rozwoju. Szczególnie istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia mają Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu Emitenta i Andrzej Kwiatkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, 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.

1.25. Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

Dotychczas Emitent nie wypłacał akcjonariuszom dywidendy. Wszystkie zyski Spółki, decyzją akcjonariuszy, były reinwestowane (przeznaczane m.in. na projekty rozwojowe i/lub akwizycje kapitałowe). Emitent obecnie nie posiada polityki wypłaty dywidendy i nie może zagwarantować, że taka polityka w przyszłości powstanie.

Istnieje ryzyko, że w przypadku osiągania przez Spółkę zysków w przyszłości nadal będą one przez Spółkę reinwestowane, a dywidenda nadal nie będzie wypłacana akcjonariuszom.

1.26. Ryzyko związane z celami emisji

Emitent planuje przeznaczenie środków z emisji Akcji serii D przede wszystkim na wkład własny wymagany do uzyskania kredytu bankowego przeznaczonego na sfinansowanie Akwizycji SSW. Wpływy pieniężne z Oferty pozwolą na sfinansowanie około 50% nakładów wymaganych do przejęcia SSW PearlFoam GmbH i nie będą wystarczające do realizacji zakładanego celu przejęcia. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przypadku gdy wpływy z emisji będą istotnie niższe od zakładanego wkładu własnego wymaganego do uzyskania finansowania bankowego na Akwizycję SSW, Emitent rozważy wszelkie istniejące uwarunkowania i możliwości do podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych, w tym możliwość odstąpienia od realizacji wyżej wskazanego celu emisji oraz rezygnacji z Oferty. Ponadto zważywszy na to, że umowa nabycia udziałów w SSW PearlFoam GmbH ma charakter warunkowy, nie można wykluczyć ryzyka niespełnienia się warunków umowy, co będzie się wiązać ze zmianą celów emisji. Opisane okoliczności oraz niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą istotnie negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy Emitenta.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej

2.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą i sytuacją makroekonomiczną Polski

Spółka działa w otoczeniu makroekonomicznym polskiej gospodarki, stad też wszelkie zmiany w tym otoczeniu mogą mieć wpływ na wyniki Spółki.

Do głównych czynników makroekonomicznych wpływających na działalność Emitenta należą zaliczyć:

- zmiany stóp procentowych;
- zmiany kursów walutowych;
- inflację;
- popyt konsumpcyjny na towary z branży motoryzacyjnej;
- pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej.

Pojawienie się negatywnych tendencji w gospodarce może mieć negatywny wpływ na kształt i kondycję sektora, w którym działa Emitent, w konsekwencji może to niekorzystnie przełożyć się na sytuację finansową Spółki.

2.2. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą i sytuacją makroekonomiczną w Europie

Wyniki działalności gospodarczej Emitenta uzależnione są częściowo od sytuacji gospodarczej w Europie, w szczególności w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz Słowacji. 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 Emitenta, związana jest z koniunkturą na europejskim rynku motoryzacyjnym producentów części i podzespołów. Ewentualny istotny spadek tempa wzrostu PKB w państwach europejskich, spadek eksportu samochodów poza rynki europejskie oraz pogarszający się poziom aktywności gospodarczej mogą zatem negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. Poprzez większą dywersyfikację produkcji, zwiększenie udziału klientów z branży opakowań i HVAC oraz selektywny dobór portfela klientów Emitent ogranicza potencjalny wpływ na prowadzoną działalność ryzyka związanego z koniunkturą gospodarczą.

Dodatkowo należy podkreślić, iż głównymi rynkami zbytu Emitenta są rynki Europy Zachodniej i Środkowej (m.in. Słowacja, Niemcy, Wielka Brytania). Wielkość wartości sprzedaży odnotowanej przez Emitenta w ww. państwach to 68% w roku finansowym 2014/2015 r. oraz 67% za 9 miesięcy bieżącego roku obrotowego (rozpoczętego 1 maja 2015 r.). Zatem wielkość sprzedaży Spółki jest uzależniona od kondycji finansowej

docelowych rynków. Niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej na rynkach, gdzie Spółka kieruje swoją produkcją, mogą wpłynąć negatywnie na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta.

2.3. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w branży automotive

Ponad 90% produkcji Emitenta skierowana jest do odbiorców związanych z sektorem motoryzacyjnym, w którym wielkość sprzedaży ściśle wiąże się z koniunkturą globalnego rynku. 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, ponieważ na wielkość produkcji Emitenta ma bezpośredni wpływ koniunktura branży motoryzacyjnej oraz wpływ nowych rozwiązań konstrukcyjnych projektów realizowanych w przyszłości przez firmy motoryzacyjne. Koniunktura gospodarcza w branży automotive ma zatem bezpośredni wpływ na sytuację gospodarczą Spółki, a ewentualne pogorszenie koniunktury w branży automotive potencjalnie wiąże się ze słabszym wynikiem finansowym Spółki i koniecznością szukania ew. alternatywnych rynków zbytu lub nowych produktów.

2.4. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Podstawowa działalność Spółki – produkcja części z EPP (polipropylenu spienionego) dla przemysłu motoryzacyjnego – realizowana jest na konkurencyjnym i jednocześnie niszowym rynku. Coraz większe wymagania klientów powodują, że słabsi producenci są wypierani z rynku. W razie powodzenia Akwizycji SSW Spółka zamierza umocnić swoją pozycję w czołówce przedsiębiorców zajmujących się przetwórstwem polipropylenu na rynku europejskim.

Rynek wyrobów z tworzyw sztucznych (EPP), na którym działa Spółka, cechuje się dużym stopniem konkurencyjności. Główni konkurencji tj.: Philippine, Proseat, Wolters, DS. Smith czy Gumotex – należą do grup kapitałowych dysponujących znacznymi zasobami kapitałowymi większymi od Emitenta, umożliwiającymi im podjęcie działań w celu stymulowania wzrostu i pozyskania większego udziału w rynku. Wynika ono z ekspansji podmiotów krajowych i zagranicznych. Istnieje ryzyko, że na terytorium Unii Europejskiej uruchomione zostaną nowe zakłady produkcyjne przez światowe koncerny, które zainwestują w nowoczesny park maszynowy pozwalający oferować 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 osiąganych przez Emitenta wyników finansowych.

2.5. 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. Emitent 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.

2.6. 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 ewentualne ryzyko utraty kluczowych odbiorców w sytuacji braku możliwości sprostania ich rosnącym jakościowym i technologicznym wymaganiom, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

2.7. 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 Emitenta podlega również regulacjom przepisów prawa ochrony środowiska,

którego zmiany, szczególnie zaostrenie rygorów ochrony (w tym podwyższenie opłat z tytułu korzystania ze środowiska), mogą negatywnie odznaczyć się na osiągniętych przez Spółkę wynikach. Ciągłe dostosowywanie wewnętrznego prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej ma spore znaczenie dla działalności Spółki, zwłaszcza przepisów dotyczących ochrony środowiska. Zmiany legislacyjne w zakresie tego prawa niekorzystnie mogą wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę działalność gospodarczą.

Wszelkie zmiany lub wprowadzenia nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw), w tym regulujących bezpośrednio działalność Emitenta, mogą negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki oraz perspektywy rozwoju Emitenta (w związku z koniecznością poniesienia przez Emitenta kosztów w celu dostosowania jego działalności do nowych regulacji prawnych).

2.8. 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. Ryzyko zmiany przepisów podatkowych, a także przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Emitenta 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 interpretacji przepisów podatkowych odmiennej, niż wcześniej przyjęta przez Spółkę, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

2.9. Ryzyko stopy procentowej

W związku tym, że zadłużenie finansowe Spółki, według stanu na dzień 31 stycznia 2016 roku, prawie w 100% wyrażone jest w EUR, Emitent narażony jest na wzrost obciążeń finansowych wynikających z oprocentowania zaciągniętych kredytów o zmiennej stopie procentowej. Potencjalny wzrost stóp procentowych ustalanych przez Europejski Bank Centralny może przełożyć się na wzrost bieżących zobowiązań Emitenta. Wielkość ryzyka stopy procentowej, na które narażony jest Emitent zależy od: skali zmian rynkowej stopy procentowej, struktury posiadanych kredytów, skali zawieranych transakcji oraz czasu, w jakim następuje dostosowanie oprocentowania do zmiennej sytuacji. Europejski Bank Centralny ustalając wysokość stóp procentowych bierze pod uwagę następujące czynniki występujące w krajach strefy euro: wysokość zatrudnienia, wzrost gospodarczy, stabilność cen, stopę inflacji. 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. 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. Ponadto nie można wykluczyć, że Emitent przy zakupie kontraktów IRS podejmie błędne decyzje dotyczące przewidywań poziomu stóp procentowych, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

2.10. Ryzyko kursowe

Ze względu na strukturę portfela odbiorców, działalność Spółki jest ściśle związana z ryzykiem walutowym głównie związanym ze zmianami kursu EUR/PLN. Ponad 97% przychodów Emitenta w okresie 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016, było wyrażone w walutach obcych, w tym prawie 100% w EUR. Ponadto Emitent posiada umowy kredytowe rozliczane w EUR. Zmiany kursu wymiany walut EUR/PLN 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.

Zarządzając ryzykiem walutowym, Emitent korzysta z terminowych instrumentów finansowych typu forward, zabezpieczając swoje realne przepływy walutowe. Około połowy wartości z 24 miesięcznych przychodów Emitent

zabezpiecza kontraktami terminowymi typu forward na parę walutową EUR/PLN na każdy miesiąc na ogół z wyprzedzeniem 24 miesięcy. Druga połowa przychodów Emitenta zabezpieczona jest naturalnym hedgingiem polegającym na tym, iż koszty pozyskiwania surowca, komponentów oraz transportu wyrażone są w walucie EUR, czyli w takiej samej, jak większość przychodów Emitenta. Kontrakty rozliczane są w trybie miesięcznym według kursu ustalanego przez dany bank w dniu rozliczenia, z którym zawarty jest kontrakt i ujmowane w sprawozdaniach w następujących pozycjach rachunku zysków i strat: wycena instrumentów pochodnych oraz zrealizowane różnice kursowe. Błędne przewidywania Emitenta co do zmian kursu walutowego EUR/PLN, wpływające na pozycję Emitenta na kontraktach terminowych, mogą wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta, który będzie po koszty finansowe związane z wygaśnięciem kontraktu.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

3.1. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie KNF może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.2. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji serii D do skutku

Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do Akcji serii D, (ii) nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej jednej nowej Akcji serii D na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie, (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iv) wydania prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii D.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z emisją Akcji serii D, uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji serii D objętych ważnymi zapisami. Wskazane oświadczenie, złożone na podstawie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych oraz zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie przez Zarząd takiego oświadczenia uniemożliwiłoby rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Akcji serii D do skutku.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji Akcji serii D do skutku, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

3.3. Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem lub zawieszeniem Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, mogą odwołać przeprowadzenie oferty Akcji serii D bez podawania przyczyn swojej decyzji. Spółka może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji serii D, także gdy wynik budowania Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Spółki.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Akcji serii D Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na

działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę.

Odwołanie Oferty oraz odstąpienie od Oferty jest równoznaczne z rezygnacją z ubiegania się o dopuszczenie Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz zamiaru wprowadzenia akcji do obrotu regulowanego zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Akcji serii D Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji serii D. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w okresie późniejszym. W przypadku zawieszenia Oferty, złożone zapisy i wpłaty pozostają ważne, z zastrzeżeniem, że inwestor może uchylić się od skutków złożonego zapisu, po publikacji aneksu do Prospektu, dotyczącego zawieszenia Oferty.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji serii D. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji Spółka w uzgodnieniu z Oferującym określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia Akcji serii D tracą czy zachowują ważność. Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

Na Dzień Prospektu nie można wykluczyć odwołania, zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

3.4. Ryzyko związane z plasowaniem Akcji serii D

Oferujący dołoży racjonalnych starań, aby pozyskać nabywców na Akcji serii D. Niemniej jednak nie można zagwarantować, że Oferujący zapewni nabywców na Akcji serii D, które nie zostaną objęte zapisami. Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Akcji serii D, które zostaną zaofertowane do objęcia oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 10,00 zł i wyższa niż 3.000.000,00 zł. Pomimo wskazanego powyżej upoważnienia Zarządu, w przypadku zaistnienia zdarzeń skutkujących odstąpieniem przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Oferta nie dojdzie do skutku pomimo złożonych już przez inwestorów części zapisów, a Akcji serii D nie zostaną objęte.

3.5. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały w Sprawie Podwyższenia

Stosownie do art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem, bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto, przepis z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych stanowi, że uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane prawem czynności w celu zapewnienia zgodności Uchwały w Sprawie Podwyższenia z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki.

Uchwała w Sprawie Podwyższenia została podjęta jednomyślnie, bez zgłoszonych sprzeciwów i zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta do Dnia Prospektu nie zostało złożone przeciwko Spółce w tej sprawie żadne powództwo. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

3.6. Ryzyko poniesienia przez inwestorów straty w przypadku niedojścia Oferty do skutku, odstąpienia lub zawieszenia przez Spółkę Oferty

W przypadku wystąpienia sytuacji, o których mowa w pkt. 3.3 lub 3.3 tj., gdy emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku lub zostanie podjęta decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia lub zawieszenia Oferty, gdy jednocześnie inwestorzy złożą zapisy i dokonają wpłat, wówczas wpłaty te zostaną inwestorom zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Taka sytuacja może spowodować poniesienie ewentualnych strat, wynikających z zamrożenia środków, licząc od dnia wpłaty do dnia dokonania zwrotu środków.

3.7. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcję serii D

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcji serii D ponosi osoba składająca zapis. Ponadto, niedokonanie wpłaty na Akcji serii D w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie powoduje nieważność zapisu.

3.8. Ryzyko związane z subskrybowaniem mniejszej liczby akcji niż ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego określona przez Zarząd Spółki

Zarząd, zgodnie z Uchwałą w Sprawie Podwyższenia, został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 10,00 zł oraz nie może być wyższa niż 3.000.000,00 zł. Spółka zwraca uwagę potencjalnych inwestorów, że subskrybowanie mniejszej liczby Akcji serii D niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Odmowa rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może z kolei spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych na pokrycie Akcji serii D i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem kwoty wpłacone na pokrycie Akcji serii D zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.9. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych, gdy łączna liczba Akcji serii D w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji serii D możliwych do przydzielenia w tej kategorii inwestorów, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co będzie skutkowało nabyciem przez odpowiednio Inwestora Indywidualnego i Inwestora Instytucjonalnego Akcji serii D w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji serii D w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji serii D możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie istotny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, 7 dni roboczych od dnia dokonania przydziału Akcji serii D.

Ponadto, Uchwała w sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Akcji serii D, które zostaną zaoferowane do objęcia oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii D i określić ostateczną liczbę Akcji serii D oferowanych w Ofercie. Zwraca się uwagę, iż subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

3.10. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Spółka może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną Ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniu 809/2004. Materiały powinny w szczególności wskazywać w swojej treści, iż mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy, a także, że został lub zostanie opublikowany Prospekt oraz wskazywać miejsca, w których Prospekt będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny zostać zamieszczone w Prospekcie zgodnie z przepisami prawa, gdy Prospekt jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji Spółki i oceny papierów wartościowych.

KNF, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez Spółkę obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej, może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności gdy Spółka uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 Dni Roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa; lub (iii) opublikować na koszt Spółki informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł. W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych lub w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek Spółki albo z urzędu, uchylić te decyzje.

3.11. Ryzyko związane z PDA

W przypadku gdy Zarząd, w ciągu 12 miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji serii D, albo gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji serii D, emisja nie dojdzie do skutku. W następstwie Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje serii D w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji serii D, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powyższe wiąże się z ryzykiem poniesienia straty dla inwestorów, którzy nabyli PDA po cenie wyższej, niż emisyjna.

3.12. Ryzyko braku dopuszczenia lub wprowadzenia Praw do Akcji serii D i Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW

Wprowadzenie Praw do Akcji serii D oraz Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu Praw do Akcji serii D oraz Akcji Oferowanych do depozytu. Spółka nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że Prawa do Akcji serii D oraz Akcje serii D zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW.

3.13. Ryzyko ograniczonej płynności Akcji i Praw do Akcji

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji serii D do obrotu na GPW nie gwarantują wystarczającego poziomu ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Praw do Akcji serii D. W przypadku gdy odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji serii D nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Praw do Akcji serii D. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Praw do Akcji serii D zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Praw do Akcji serii D może być niższa niż Cena Akcji serii D. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Praw do Akcji serii D i Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Praw do Akcji i Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Praw do Akcji i Akcji.

3.14. Ryzyko nałożenia przez KNF na Spółkę sankcji administracyjnych jako możliwy skutek naruszenie przez nią przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 000 000

zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę powyższych sankcji administracyjnych nie wystąpi w przyszłości. Nałożenie takich sankcji może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz na jej postrzeganie przez kontrahentów i inwestorów, jak również na płynność i cenę rynkową Akcji.

3.15. Ryzyko wahań ceny Praw do Akcji serii D i Akcji serii D

Emitowane przez spółki publiczne papiery wartościowe doświadczają okresowo znaczących zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Praw do Akcji serii D. Wahania na rynku papierów wartościowych mogą także mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Grupy. W związku z powyższym realizacja zleceń kupna i sprzedaży Praw do Akcji i Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie. Na Dzień Prospektu Spółka nie przewiduje prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Praw do Akcji.

3.16. Ryzyko wykluczenia Praw do Akcji serii D lub Akcji serii D z obrotu na GPW

Prawa do Akcji serii D i Akcje, które będą przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależyście wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, jak również postąpi wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 000 000 zł albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF 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.

Natomiast zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie 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 danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

3.17. Ryzyko zawieszenia obrotu Praw do Akcji lub Akcji na GPW

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z § 30 Regulaminu GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż 3 miesiące.

Zgodnie z treścią przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do 1 miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Prawami do Akcji i Akcjami na rynku giełdowym.

3.18. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub wstrzymania rozpoczęcia notowań Akcji

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW wstrzymuje, na żądanie KNF, dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wstrzymania dopuszczenia Praw do Akcji i Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Prawami do Akcji i Akcjami.

3.19. Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Nabywanie znacznych pakietów akcji spółek publicznych, zgodnie z przepisami polskiego prawa, może wiązać się z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale 4.8.2. w części IV Prospektu (Dokument Ofertowy) „Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie”. Ograniczenia w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji Spółki oraz mogą zniechęcić potencjalnych nabywców, których planowane nabycie akcji Spółki byłoby postrzegane jako korzystne dla akcjonariuszy Spółki.

3.20. Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Publikowane przez analityków giełdowych raporty dotyczące Spółki wywierają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. W przypadku, gdy żaden z analityków giełdowych nie uwzględni Spółki lub nie opublikuje raportu dotyczącego Spółki, rynek popytu na Akcje może się istotnie zmniejszyć, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na kurs notowań Akcji. Co więcej, w przypadku zaprzestania przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych uwzględniania Spółki lub publikowania raportów dotyczących Spółki, może dojść

do spadku zainteresowania Spółką na rynku kapitałowym, co może przyczynić się do spadku kursu notowań i obrotu Akcjami. Ponadto, w przypadku, zmiany rekomendacji na negatywną przez jednego lub większą liczbę analityków giełdowych, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań Akcji.

3.21. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Spółki i rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

Spółka może w przyszłości wyemitować nowe akcje, w tym w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru. Wyłączenie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością co najmniej $\frac{4}{5}$ głosów. Emisja akcji z wyłączeniem prawa poboru może skutkować rozwodnieniem udziału w kapitale dotychczasowych akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, czy po upływie okresu obowiązywania Umowy lock up Spółka podejmie decyzję o emisji nowych akcji. Jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje, cena rynkowa Akcji może istotnie spaść. Emisja lub zbycie znaczącej liczby akcji Spółki przez Akcjonariuszy w przyszłości lub uznanie, że może dojść do takiej emisji lub zbycia, mogłyby wywrzeć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji, jak również na zdolność Spółki do pozyskania kapitału zarówno w drodze publicznej, jak i niepublicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

3.22. Ryzyko związane z interpretacją i zmianą przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów

Przepisy polskiego prawa w zakresie opodatkowania charakteryzują się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych. Dotyczy to także kwestii związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje serii D.

3.23. Ryzyko, że sprzedaż znacznych pakietów akcji Spółki przez znacznych akcjonariuszy Spółki, w przyszłości lub percepcja rynku, iż taka sprzedaż może nastąpić, mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji

Oczekuje się, że na podstawie Umowy lock up w okresie 360 dni od Dnia Prospektu na GPW Akcjonariusze Panowie Przemysław Skrzydlak i Andrzej Kwiatkowski będą podlegać umownemu zakazowi sprzedaży posiadanych akcji. Ponadto Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski będą podlegać zakazowi zbywania należących do nich akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego przez Emitenta w ww. okresie oraz w okresie 90 dni po upływie ww. okresu 360 dni. Umowne ograniczenia zbywalności akcji będą przewidywały określone wyjątki, a ich ewentualne naruszenie nie będzie powodowało nieważności sprzedaży Akcji. Po wygaśnięciu umownych ograniczeń zbywalności akcji Panowie Przemysław Skrzydlak i Andrzej Kwiatkowski będą mogli w dowolnym czasie zbyć posiadane akcje, zarówno na rynku regulowanym jak i transakcjach prywatnych. Ponadto, nie można wykluczyć, że po zakończeniu Oferty w akcjonariacie Spółki znajdą się nowi akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym przez znacznych akcjonariuszy Spółki lub przekonanie, że taka sprzedaż będą mieć miejsce po zakończeniu Oferty, szczególnie po wygaśnięciu umownych ograniczeń zbywalności może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

3.24. Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości

W przypadku podwyższania kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariuszom Emitenta będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim

prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Emitenta w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałyby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Emitenta w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Emitent nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiejkolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariusze Emitenta, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania prawa poboru.

3.25. Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań akcji na GPW jest złoty (PLN). Cena Akcji serii D będzie również wyrażona w złotych. W związku z powyższym wpłaty dokonywane przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote, według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcji serii D będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć również wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, o ile zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych

III. CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Nazwa firmy:	IZO-BLOK Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Chorzów
Adres:	ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów
Nr telefonu / nr faksu:	(+48) 32 77 25 701 / (+48) 32 77 25 700
Strona www / e-mail:	www.izo-blok.pl / info@izo-blok.pl
Regon:	276099042
NIP:	6262491048
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000388347
Osoby uprawnione do działania w imieniu Spółki:	Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu Krzysztof Skrzydlak – Prokura samoistna
Sposób reprezentacji Spółki:	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

Emitent jest odpowiedzialny za wszelkie informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Przemysław Skrzydlak
Prezes Zarządu

1.2. Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu

Nazwa firmy:	Bank Zachodni WBK S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Rynek 9, 50-950 Wrocław
Nr telefonu / nr faksu:	61 811 99 99
Strona www / e-mail:	www.bzwbk.pl/ kontakt@bzwbk.pl
Regon:	930041341
NIP:	896-000-56-73
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu – VI Wydział Gospodarczy KRS
Nr KRS:	0000008723

Oświadczenie Oferującego:

W imieniu Oferującego BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, które sporządził Oferujący i za które jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jest ograniczona do następujących części Prospektu: „Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym”, „Warunki Oferty” oraz odpowiadające powyższym części „Podsumowania”.

Juan de Porras Aguirre
członek zarządu

Marcin Prell
członek zarządu

1.3. Doradca Prawny

Nazwa firmy:	Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa
Forma prawna	spółka komandytowa
Kraj:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
Nr telefonu / nr faksu:	+48 (71) 75 00 700 / +48 (71) 75 00 789
Strona www / e-mail:	www.olesinski.com/ olesinski@olesinski.com
Regon:	364170013
NIP:	992788187
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000620058
Osoby uprawnione do reprezentacji spółki:	Rafał Olesiński – komplementariusz
Sposób reprezentacji Spółki	do reprezentowania spółki uprawniony jest jedynie komplementariusz

Oświadczenie Doradcy Prawnego stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.:

Działając w imieniu Olesiński i Wspólnicy Sp. k., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w punktach w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, w których sporządzeniu Olesiński i Wspólnicy Sp. k. brała udział i za które jest odpowiedzialna, tj.:

- w Części III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”: pkt 1.3., pkt 7, pkt 11, pkt 14, pkt 16, pkt 18, pkt 20.6, pkt 20.7, pkt 21,
- w Części IV Prospektu „Dokument Ofertowy”: pkt 4, pkt 7,

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Rafał Olesiński
komplementariusz

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, statutowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2013/2014 oraz 2014/2015 badane były przez:

- sprawozdanie finansowe IZO-BLOK S.A. za okres od 1 maja 2013 r. do 30 kwietnia 2014 r., sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, badane było przez spółkę Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach, ul. Dobra 13, 40-119 Katowice, podmiot wpisany pod numerem 2302 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W imieniu Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa badanie przeprowadził Ireneusz Wójciga, biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 11027, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
- sprawozdanie finansowe IZO-BLOK S.A. za okres od 1 maja 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r., sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, badane było przez spółkę Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach, ul. Dobra 13, 40-119 Katowice, podmiot wpisany pod numerem 2302 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W imieniu Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa badanie przeprowadził Ireneusz Wójciga, biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 11027, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie Historycznych Informacji Finansowych Emitenta na potrzeby Prospektu zgodnie z MSSF przeprowadzone zostało przez spółkę Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach, ul. Dobra 13, 40-119 Katowice, podmiot wpisany pod numerem 2302 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W imieniu Rewido Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa badanie przeprowadziła Zofia Kaniuk, biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9426, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Biegły Rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi ani też nie został przez Spółkę zwolniony.

3. Wybrane informacje finansowe

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w rozdziale „Zasoby kapitałowe”, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

W tabelach poniżej przedstawiono:

- (v) wybrane historyczne informacje finansowe Spółki na dzień 30 kwietnia 2015 r. i na dzień 30 kwietnia 2014 r. oraz za lata obrotowe zakończone w tych dniach, które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe 2013/2014 – 2014/2015, które zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zbadane przez biegłego rewidenta
- (vi) wybrane historyczne informacje finansowe Spółki na dzień 31 stycznia 2016 roku oraz za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 roku wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi, które pochodzą ze Śródrocznych Informacji Finansowych, przygotowanych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które nie zostały poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta
- (vii) wybrane historyczne informacje finansowe Spółki na dzień 31 października 2015 r. oraz za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 wraz z odpowiednimi danymi porównawczymi, które pochodzą z

Półrocznych Informacji Finansowych, przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które zostały objęte przeglądem przez biegłego rewidenta i nie zostały poddane badaniu.

(viii) wybrane dane operacyjne i wskaźniki finansowe Spółki na wskazane powyżej daty lub za wskazane powyżej okresy.

Wyniki finansowe Spółki	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za 6M zakończony 31 października		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)					
Przychody ze sprzedaży, w tym:	66 259	57 450	41 845	36 434	79 669	76 271
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	60 906	52 449	39 498	33 831	73 086	70 378
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 353	5 002	2 347	2 603	6 583	5 893
Koszt własny sprzedaży	42 824	38 869	28 040	25 504	54 047	51 640
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 509	3 377	1 464	1 728	4 812	3 988
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 926	15 204	12 342	9 202	20 810	20 643
Koszty sprzedaży	4 106	3 257	2 632	2 151	4 603	4 515
Koszty zarządu	4 657	3 864	3 175	2 509	5 800	4 471
Pozostałe przychody operacyjne	1 641	507	837	290	889	1 121
Pozostałe koszty operacyjne	1 293	949	839	574	2 281	2 530
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 511	7 641	6 533	4 259	9 015	10 248
EBITDA ¹	14 017	9 417	8 103	5 423	11 473	11 740
Koszty finansowe	8 089	487	5 269	394	506	825
Zysk (strata) brutto	3 422	8 906	2 046	5 290	13 575	10 282
Podatek dochodowy	1 058	1 775	667	1 072	2 829	2 048
Zysk (strata) netto	2 365	7 131	1 379	4 218	10 746	8 234

1) Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

Aktywa Spółki

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2014
	(tys. PLN)			
Aktywa trwałe razem	52 575	50 258	46 138	36 296
Wartości niematerialne i prawne	417	421	342	369
Rzeczowe aktywa trwałe	50 552	48 937	45 141	35 401
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 309	676	418	180
Pozostałe aktywa	297	224	236	347
Aktywa obrotowe razem	38 693	34 886	34 788	27 297

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2014
	(tys. PLN)			
Zapasy	8 895	9 713	7 897	7 869
Należności z tytułu dostaw i usług	22 229	17 945	15 570	15 811
Pozostałe należności	1 407	1 780	1 709	1 394
Aktywa finansowe	-	-	3 130	324
Środki pieniężne	663	1 501	3 456	1 020
Pozostałe aktywa	5 498	3 948	3 027	879
Aktywa razem	91 268	85 144	80 926	63 593

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

Pasywa Spółki

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2016
	(tys. PLN)			
Kapitał własny	51 349	50 363	48 984	38 246
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000	10 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587	3 587	3 587	3 587
Kapitał zapasowy	32 946	32 946	21 726	13 359
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 451	2 451	2 925	3 066
Zysk (Strata) netto	2 365	1 379	10 746	8 234
Zobowiązania długoterminowe	15 968	16 012	14 464	6 298
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	891	832	1 369	816
Rezerwy na świadczenia pracownicze	295	295	295	22
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 403	8 596	7 925	3 107
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 378	6 289	4 874	2 353
Zobowiązania krótkoterminowe	23 952	18 770	17 478	19 048
Rezerwy na świadczenia pracownicze	315	315	647	217
Pozostałe rezerwy	-	8	14	10
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 923	2 940	4 027	9 327
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 235	2 240	1 759	1 012
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 619	888	-	95
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 258	7 584	7 321	6 420
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 512	1 106	701	456
Przychody przyszłych okresów	1 733	1 928	1 167	-
Pozostałe zobowiązania	2 357	1 759	1 842	1 511

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2016
	(tys. PLN)			
Zobowiązania razem	39 920	34 781	31 942	25 347
Pasywa razem	91 268	85 144	80 926	63 593

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

Przepływy pieniężne Spółki

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2015/2016	2015/2016	2015/2014	2013/2014
	(tys. PLN)			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 205	2 297	8 867	6 763
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 820)	(2 536)	(5 904)	(8 354)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 157)	(1 702)	(539)	2 574
Przepływy pieniężne netto razem	(2 772)	(1 941)	2 424	983
Środki pieniężne na początek okresu	3 437	3 437	1 013	30
Środki pieniężne na koniec okresu	665	1 497	3 437	1 013

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka, które są specyficzne dla Emitenta lub dla jego branży zostały opisane w Części II – „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w Statucie jako: IZO-BLOK Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 §2 KSH oraz zgodnie z §2 ust. 2 Statutu w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu IZO-BLOK S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Pierwotnie Emitent został wpisany dnia 30 lipca 1998 r. do rejestru handlowego pod numerem RHB 15609. Przerejestrowanie i związany z tym wpis spółki „IZO-BLOK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000051092 nastąpił dnia 10 października 2001 r.

Emitent został przekształcony ze spółki „IZO-BLOK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie w spółkę akcyjną pod firmą IZO-BLOK S.A. Po przekształcaniu Emitent został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 czerwca 2011 r. pod numerem KRS: 0000388347. W celu identyfikacji Emitentowi nadano numer identyfikacji podatkowej NIP: 6262491048 oraz statystyczny numer identyfikacyjny Regon: 276099042

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Spółka IZO-BLOK spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona aktem notarialnym w dniu 12 czerwca 1998 r. (Repertorium A Numer 2787/98) z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000 złotych. W dniu 30 lipca 1998 r. uzyskała wpis do rejestru handlowego pod numerem RHB 15609. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Emitent został przekształcony ze spółki IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000051092 w spółkę akcyjną pod firmą IZO-BLOK S.A. Przekształcenie spółki IZO-BLOK Sp. z o.o. w spółkę IZO-BLOK S.A. zostało przeprowadzone w oparciu o uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki IZO-BLOK Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie z dnia 18 kwietnia 2011 r. w sprawie przekształcenia spółki zaprotokołowanej przez notariusza Marcina Onichimowskiego (akt notarialny Repertorium A nr 1840/2011).

W dniu 6 czerwca 2011 r. Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000388347. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Siedziba Emitenta	Miasto Chorzów
Forma prawna Emitenta	Spółka Akcyjna
Przepisy na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent	Emitent działa na podstawie przepisów KSH, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w zakresie regulacji korporacyjnych na podstawie Statutu
Kraj siedziby Emitenta	Polska
Dane teleadresowe Emitenta	ul. Kluczborska 11 41-503 Chorzów Tel.: + 48 (32) 77 25 701 Fax.: + 48 (32) 77 25 700 E-mail: info@izo-blok.pl Adres internetowy: www.izo-blok.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Chronologiczny przebieg najważniejszych wydarzeń w historii Spółki IZO-BLOK S.A.:

Czerwiec 1998 r.

Powołanie IZO-BLOK Sp. z o.o. – rozpoczęcie procesu inwestycyjnego typu *green field* – budowa pierwszego w Polsce zakładu przetwórstwa polipropylenu spienionego EPP przy ulicy Olszewskiego w Chorzowie (Zakład Nr 1);

Czerwiec 1999 r.

Rozpoczęcie przetwarzania EPP z przeznaczeniem głównie dla branży motoryzacyjnej;

Rozpoczęcie współpracy z koncernem Daewoo-FSO (TIER 1) ;

Wrzesień 2000 r.

Wdrożenie systemu zarządzania jakością zgodnego z normą ISO 9002;

Styczeń 2001 r.

Rozpoczęcie współpracy z HP Pelzer Group (TIER 2);

Listopad 2001 r.

Rozpoczęcie produkcji opakowań zwrotnych na bazie EPP (kontenery wielokrotnego użytku);

Październik 2002 r.

Prace nad prototypami form i wdrożenie największych na rynku projektów: FORD Focus i FORD C-Max;

Wrzesień 2003 r.

Zmiany właścicielskie – Grupa Fagerdala World Foams (światowy lider przetwórstwa pianionych tworzyw sztucznych (EPP, EPS,EPE,XPP) dla przemysłu) kupuje 90% udziałów w IZO-BLOK Sp z o.o.;

Październik 2003 r.

Wdrożenie systemu zarządzania jakością zgodnego z normą ISO 9001:2000;

Listopad 2003 r.

Rozpoczęcie współpracy z MSA (podmiotem z branży opakowań) na rynku brytyjskim; dostawy opakowań dedykowanych Honda i Nissan.

Listopad 2004 r.

Rozpoczęcie współpracy z NEFAB (podmiot z branży opakowań) na rynku szwedzkim i węgierskim;

Luty 2005 r.

Rozpoczęcie współpracy z firmą FAURECIA (TIER 2);

Październik 2005 r.

Rozpoczęcie współpracy z Johnson Controls (TIER 2);

Grudzień 2005 r.

Wdrożenie systemu zarządzania jakością zgodnego z normą ISO / TS 16949: 2002;

Luty 2006 r.

Uruchomienie instalacji do wstępnego przygotowania surowca (*conditioning*);

Kwiecień 2006 r.

Budowa drugiego zakładu przetwórstwa polipropylenu spienionego EPP przy ulicy Narutowicza w Chorzowie (Zakład Nr 2);

Marzec 2007 r.

Wdrożenie systemu ERP;

Marzec 2007 r.

Uruchomienie produkcji w zakładzie przy ulicy Narutowicza w Chorzowie (Zakład Nr 2);

Kwiecień 2007 r.

Rozpoczęcie bezpośredniej współpracy z Grupą Volkswagen (TIER 1);

Lipiec 2008 r.

Rozpoczęcie bezpośredniej współpracy z VOLVO i FORD (TIER 1);

Październik 2008

Zmiany właścicielskie – przejęcie 41% udziałów w IZO-BLOK Sp. z o.o. od Grupy Fagerdala (Fagerdala Industrier AB) przez Przemysława Skrzydlaka i Andrzeja Kwiatkowskiego; w związku z tym iż uprzednio Przemysław Skrzydlak posiadał 10%, po transakcji udziały tych osób wyniosły 51% dla tych osób

Czerwiec 2009 r.

Wdrożenie systemu zarządzania środowiskowego zgodnego z normą ISO 14001;

Kwiecień 2010 r.

Rozpoczęcie bezpośredniej współpracy z Jaguar Land Rover (TIER 1);

Październik 2010 r.

Zmiany właścicielskie – przejęcie 49% udziałów w IZO-BLOK Sp. z o.o. od Fagerdala Industrier AB; nabywcą 49% udziałów w IZO-BLOK Sp. z o.o. został Metal Work Silesia Sp. z o.o. (13%) i Copernicus Securities S.A. (36%)

Październik 2010 r.

Uzyskanie statusu preferowanego dostawcy – Q1 – od firmy FORD;

Grudzień 2010 r.

Rozpoczęcie współpracy z Audi;

Czerwiec 2011 r.

Zmiana formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialności na spółkę akcyjną;

Grudzień 2011 r.

Debiut akcji Spółki na rynku NewConnect;

Kwiecień 2012 r.

Uzyskanie statusu preferowanego dostawcy – JLRQ od Jaguar Land Rover;

Luty 2013 r.

Zakup nieruchomości przemysłowej wraz z budynkami przy ul. Kluczborskiej;

Rozpoczęcie budowy zakładu produkcyjnego przy ul. Kluczborskiej (Zakład Nr 3);

Marzec 2013 r.

Uzyskanie statusu A, Volkswagen Formel Q

Marzec 2013 r.

Rozpoczęcie współpracy z Lear Corporation (TIER 2);

Styczeń 2014 r.

Uruchomienie nowoczesnej kotłowni gazowej w zakładzie przy ul. Narutowicza (Zakład Nr 2);

Marzec 2014 r.

Zakup nieruchomości przy ul Legnickiej pod rozwój Zakładu Nr 1;

Maj 2014 r.

Pozyskanie dofinansowania na R&D (projekt UE);

Październik 2014 r.

Uruchomienie produkcji w zakładzie przy ul. Kluczborskiej (Zakład Nr 3);

Kwiecień 2015 r.

Debiut akcji Spółki na Rynku Głównym warszawskiej GPW;

Wrzesień 2015 r.

Uruchomienie własnej narzędziowni ;

Grudzień 2015 r.

Uzyskanie certyfikatu CCC (China Compulsory Certification) od China Quality Certification Centre;

Grudzień 2015 r.

Podpisanie umowy SPA (Share Purchase Agreement) z funduszem SSW Industries w sprawie nabycia 100% udziałów w niemieckiej spółce SSW PearlFoam (Akwizycja SSW);

Podsumowanie treści umowy znajduje się w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego „Istotne umowy”.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Dnia Prospektu

Poniżej zaprezentowane zostało zestawienie istotnych w ujęciu wartościowym dla Emitenta inwestycji zrealizowanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. od 1 maja 2013 roku do 30 kwietnia 2015 roku oraz w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi, tj. od 1 maja 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku zamieszczonymi w Prospekcie oraz w okresie od 1 lutego 201 r. do Dnia Prospektu.

We wskazanych okresach nakłady inwestycyjne Emitenta realizowane były wyłącznie na terenie Polski.

Istotne inwestycje Emitenta w roku obrotowym 2013/2014 (w tys. PLN)

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	217	0	0	217
Oprogramowanie komputerowe	217	0	0	217
Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
Wartości niematerialne w budowie	0	0	0	0
Rzeczowy majątek trwały, w tym:	5 001	2 319	3 791	11 111
Grunty	89	0	345	434
Budynki	40	0	0	40
Urządzenia techniczne i maszyny	351	2 156	0	2507
Środki transportu	0	146	0	146
Inne środki trwałe	0	0	0	0
Środki trwałe w budowie	4 521	17	3 446	7984
Razem	5 218	2 319	3 791	11 328

Źródło: Spółka

Inwestycje w roku obrotowym 2013/2014r. obejmowały:

- a) Inwestycje w wartości niematerialne i prawne w wysokości 217 tys. zł., które dotyczyły zakupu licencji do systemu projektowego typu CAD. System ten jest wykorzystywany przy projektowaniu nowych wyrobów oraz form produkcyjnych w środowisku 3D. Aktualnie jest to jeden z najbardziej popularnych systemów projektowych wykorzystywanych m.in. przez koncerny motoryzacyjne, dzięki systemowi wymiana danych projektowych jest szybsza oraz pozbawiona błędów związanych z konwersją plików. Spółka zainwestowała również w system Zarządzania Dokumentami i Przepływem Informacji, który zapewnia obsługę centralnej bazy dokumentów, gwarantując przy tym aktualność zamieszczonych danych. Dzięki temu systemowi pracownicy Spółki mają możliwość przeszukiwania pełnotekstowego zarchiwizowanych dokumentów, w łatwy sposób mogą zarządzać stanami oraz wersjami. System sygnalizuje próby użycia nieaktualnej wersji dokumentu, zapewnia sprawną dystrybucję i dekretację dokumentów, kontroluje drogę ich obiegu.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne były realizowane ze środków własnych Emitenta.

- b) Inwestycje w rzeczowy majątek trwały były realizowane w następujących obszarach:
- Grunty. Poniesione nakłady dotyczyły nabycia nieruchomości gruntowych w Chorzowie ul. Olszewskiego (Zakład nr 1) za kwotę 423 tys. zł oraz w Chorzowie ul. Kluczborska (Zakład nr 2) za kwotę 11 tys. zł;
 - Budynki i budowle. Emitent poniósł wydatki inwestycyjne w wysokości około 40 tys. zł. które dotyczyły zakupu silosów zewnętrznych do magazynowania surowca w kwocie 25 tys. zł. oraz kosztów opłat i notarialnych w wysokości ok. 15 tys. zł w związku z nabyciem nieruchomości przy ul. Legnickiej 15 w Chorzowie. Wydatki inwestycyjne zostały sfinansowane z środków własnych Emitenta;

- Maszyny i urządzenia. Spółka dokonała szeregu inwestycji w infrastrukturę techniczną na łączną kwotę 2 507 tys. zł m.in. poprzez zakup:
 - dla Zakładu nr 1 Chorzów ul. Olszewskiego wagi samochodowej za kwotę ok. 22 tys. zł;
 - dla Zakładu nr 2 Chorzów ul. Narutowicza dwóch urządzeń do produkcji kształtek z EPP (maszyny firmy Erlenbach) o wartości łącznie ok. 2 116 tys. zł, zestawu hydroforowego służącego do schładzania maszyn w trakcie procesu technologicznego za kwotę ok. 35 tys. zł, systemu do druku etykiet za kwotę ok 16 tys. zł., myjkę przemysłową za kwotę 40 tys. zł, instalacji do wstępnego przygotowania surowca do produkcji (conditioning) za kwotę 156 tys. zł, modernizacji wtryskarki na kwotę 84 tys. zł, pozostałe wydatki na kwotę 4 tys. zł;
 - na potrzeby administracji sprzętu komputerowego oraz klimatyzacji na łączną kwotę 34 tys. zł.

Inwestycje w maszyny i urządzenia zostały sfinansowane z środków własnych oraz leasingu.

- Środki transportu. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w środki transportu wyniosła około 146 tys. zł i dotyczyły zakupu dwóch wózków widłowych w kwocie około 66 tys. zł oraz samochodu dostawczego marki w kwocie ok 80 tys. zł Nakłady te zostały sfinansowane z leasingu;
- Wydatki i inwestycje związane ze środkami trwałymi w budowie na łączną kwotę 7 984 tys. zł dotyczyły inwestycji które zostały zakończone i ujęte w zwiększeniach środków trwałych jak i inwestycji rozpoczętych. Wydatki powyższe dotyczyły: zakup nieruchomości w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej w postaci gruntów, hal magazynowo-produkcyjnych, pomieszczeń biurowych czy też narzędziowni na łączną kwotę ok 5 162 tys. zł, silosów na surowiec dla zakładu przy ul. Narutowicza na kwotę 56 tys. zł, nowoczesnej kotłowni zasilającą w parę przemysłową zakład przy ul. Narutowicza za łączną kwotę ok 2 185 tys. zł, rozbudowę systemu chłodzenia za kwotę 32 tys. zł, maszynę do produkcji kształtek z EPP marki Erlenbach za łączną kwotę około 549 tys. zł,

Istotne inwestycje Emitenta w roku obrotowym 2014/2015 (w tys. PLN)

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	52	0	0	52
Oprogramowanie komputerowe	52	0	0	52
Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
Wartości niematerialne w budowie	0	0	0	0
Rzeczowy majątek trwały, w tym:	10 680	6 392	6 535	23 607
Grunty	469	0	945	1 414
Budynki	6677	0	5 590	12 267
Urządzenia techniczne i maszyny	2130	6 216		8 346
Środki transportu	29	176	0	205
Inne środki trwałe	105	0	0	105
Środki trwałe w budowie	1 270	0	0	1 270
Razem	10 732	6 392	6 535	23 659

Źródło: Spółka

Inwestycje w roku obrotowym 2014/2015r. obejmowały:

- a) Inwestycje w wartości niematerialne i prawne wyniosły około 52 tys. zł. i dotyczyły nabycia licencji do oprogramowania ERP typu XPPS, oprogramowania typu CAM (komputerowe wspomaganie wytwarzania – jest to aplikacja sterująca pracą komputerowo sterowanych numerycznie obrabiarek w procesie wytwarzania części), oprogramowania typu CAD wykorzystywanego w procesie prototypowania oraz oprogramowania finansowo księgowego do dziesięciu stanowisk komputerowych dla nowo zatrudnionych pracowników. Zakupiono nowoczesny system kadrowo-płacowy który usprawnił pracę działu personalnego. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne były realizowane ze środków własnych Emitenta.

b) Inwestycje w rzeczowy majątek trwały, realizowane w następujących obszarach:

- Grunty łączna wartość inwestycji wyniosła 1 414 tys. zł i dotyczyła wydatków inwestycyjnych związanych z zakupem działki gruntowej przy zakładzie nr 3 za kwotę 201 tys. zł oraz wydatków związanych z przekształceniem wieczystego użytkowania gruntów w prawo własności na łączną kwotę 1 213 tys. zł. Inwestycje w grunty były realizowane z środków własnych Emitenta oraz kredytów bankowych.
- Budynki i budowle. Łączna wartość wydatków inwestycyjnych to około 12 267 tys. zł i dotyczyła:
 - Ukończenia inwestycji w zakład nr 3 w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej na łączną kwotę 10 469 tys. zł która obejmowała zakup i modernizacja hal produkcyjno-magazynowych, portierni, warsztatów, narzędziowni oraz pomieszczeń socjalnych;
 - Wykonania budynku kotłowni gazowej, modernizacji hali produkcyjnej oraz silosów na surowiec dla zakładu przy ul. Narutowicza na łączną kwotę 1 556 tys. zł;
 - Modernizacji hali magazynowo-produkcyjnej zakładu nr 1 na łączną kwotę 242 tys. zł.

Wymienione wydatki inwestycyjne zostały sfinansowane z środków własnych Spółki oraz kredytu bankowego.

- Maszyny i urządzenia. Emitent dokonał szeregu inwestycji na łączną kwotę 8 346 tys. zł, które dotyczyły:
 - Zakładu nr 1 wykonanie instalacji p.poż za kwotę 73 tys. zł oraz zakupu odkurzacza przemysłowego i myjki ciśnieniowej na łączną kwotę 11 tys. zł;
 - Zakładu nr 2 zakup urządzeń do kotłowni gazowej (kocioł parowy oraz stacja uzdatniania wody) na łączną kwotę 1 368 tys. zł, wtryskarki do produkcji kształtek EPP (marki Erlenbach) za kwotę 562 tys. zł, wykonania instalacji p.poż za kwotę 111 tys. zł, układu chłodzenia urządzeń na łączną kwotę 45 tys. zł, modernizacji wtryskarki EPP na kwotę 15 tys. zł oraz pozostałych wydatków na łączną kwotę 18 tys. zł;
 - Zakładu nr 3 poprzez: zakup wtryskarki do produkcji kształtek z EPP za kwotę 2 317 tys. zł, instalacji ppoż za kwotę 92 tys. zł, urządzeń i kolektora pary dla kotłowni parowej za kwotę 324 tys. zł, układu sprężonego powietrza i klimatyzacji na łączną kwotę 520 tys. zł, suszarni wyrobów gotowych za kwotę 261 tys. zł, conditioningu do wstępnego przygotowania surowca za łączną kwotę 209 tys. zł, automatu szorująco-zbierającego za kwotę 40 tys. zł, budowa sieci komputerowej za łączną kwotę 295 tys. zł, oraz pozostałych wydatków na kwotę 13 tys. zł;
 - Narzędziowni poprzez zakup: automatycznej frezarki CNC za kwotę 1 926 tys. zł, plotera frezującego za kwotę 50 tys. zł, stołu pomiarowego i warsztatowego za 27 tys. zł, wiertarki o tokarki na łączną kwotę 65 tys. zł oraz pozostałych wydatków na kwotę 4 tys. zł.

Inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny były realizowane z środków własnych Emitenta oraz leasingów.

- Środki transportu. Spółka kupiła dwa wózki widłowe, dzięki którym prace ładunkowe, rozładunkowe, czy też przeładunkowe mogą być wykonywane efektywnie oraz bezpiecznie, a także dwa samochody. Sumarycznie inwestycja wyniosła około 205 tys. zł. Nakłady te zostały sfinansowane z środków własnych oraz leasingu;
- Inne środki trwałe. Nakłady inwestycyjne w inne środki trwałe wyniosły łącznie 105 tys. zł i dotyczyły zakupu: mebli biurowych do sekretariatu i działu księgowości na łączną kwotę 40 tys. zł, wózków do suszarni półwyrobów na kwotę 28 tys. zł, regałów na formy za kwotę 11 tys. zł, pylonu reklamowego za kwotę 18 tys. zł oraz pozostałych wydatków na łączną kwotę 8 tys. zł.

Inwestycje w inne środki trwałe zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

- Środki trwałe w budowie w roku obrotowym 2014/2015 w wyniku zakończenia inwestycji związanych z trzecim zakładem w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej zmniejszyły się do kwoty 1 270 tys. zł. Wydatki inwestycyjne w środki trwałe w budowie w tym okresie związane były z : zakupem nieruchomości oraz urządzeń do kotłowni przy ul. Legnickiej w Chorzowie za łączną kwotę 827 tys. zł, wyposażenia dla kotłowni węglowej i stacji transformatorowej dla zakładu przy ul. Kluczborskiej za łączną kwotę 68 tys. zł, modernizacji wtryskarki na kwotę 32 tys. zł, wydatków związanych z terenem wokół zakładu nr 3 na łączną kwotę 304 tys. zł oraz wózków do suszarni za kwotę 39 tys. zł.

Istotne inwestycje Emitenta w okresie 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 (w tys. PLN)

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	164	0	0	164
Oprogramowanie komputerowe	164	0	0	164
Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
Wartości niematerialne w budowie	0	0	0	0
Rzeczowy majątek trwały, w tym:	5 525	2 818	0	8343
Grunty	110	0	0	110
Budynki	26	0	0	26
Urządzenia techniczne i maszyny	148	2310	0	2458
Środki transportu	12	0	0	12
Inne środki trwałe	46	508	0	554
Środki trwałe w budowie	5 183	0	0	5183
Razem	5 689	2 818	0	8 507

Źródło: Spółka

Inwestycje w okresie 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016r. obejmowały:

- a) Inwestycje w wartości niematerialne i prawne, które dotyczyły zakupu oprogramowania typu CAM wykorzystywanego w narzędziowni do programowania automatycznej frezarki CNC oraz licencji do systemu ERP-XPPS i programu typu CAD o łącznej wartości 164,0 tys. zł.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne były realizowane ze środków własnych Emitenta.

- b) Inwestycje w rzeczowy majątek trwały były realizowane w następujących obszarach:

- Grunty na łączną kwotę 110 tys. zł i dotyczyły zakupu terenu kotłowni w Chorzowie przy ul. Legnickiej, zakup ten został sfinansowany ze środków własnych Emitenta;
- Budynki i budowle na łączną kwotę 26 tys. zł i obejmowały prace modernizacyjne: budynków kotłowni przy ul. Legnickiej, hali produkcyjno-magazynowej w zakładzie Nr 3, hali magazynowej i pomieszczeń socjalno-biurowych oraz parociągu w zakładzie Nr 1 oraz nieruchomości oraz terenu przy zakładzie przy zakładzie Nr 3. Nakłady te zostały sfinansowane z środków własnych Spółki;
- Maszyny i urządzenia na łączną kwotę 2 458 tys. zł i dotyczyły:
 - Zakład nr 1 zakup wyposażeni suszarni półwyrobów oraz kotłowni na łączną kwotę 22 tys. zł;
 - Zakład nr 2 zakup stacji transformatorowej za kwotę 55 tys. zł. oraz wciągnika elektrycznego za kwotę 12 tys. zł;
 - Zakład nr 3 w przedmiotowym okresie Spółka poniosła wydatki na dwie maszyny produkcyjne marki Erlenbach na łączną kwotę 2 133 tys. zł, conditioningu do wstępnego przygotowania surowca za łączną kwotę 146 tys. zł, serwera komputerowego na łączną kwotę 31 tys. zł, pozostałych wydatków na łączną kwotę 33 tys. zł;
 - Narzędziownia zakup sprzętu komputerowego na łączną kwotę 17 tys. zł oraz piły taśmowej za kwotę 9 tys. zł.

Inwestycje w maszyny i urządzenia zostały sfinansowane za pomocą leasingu oraz środków własnych Emitenta.

- Środki transportu to wydatki o łącznej wartości około 12 tys. zł i dotyczyły zakupu wózka widłowego.
- Inne środki trwałe na łączną kwotę 554 tys. zł. to przede wszystkim wydatki inwestycyjne dotyczące zakupu regałów magazynowych dla magazynu Zakładu nr 3 w kwocie około 528 tys. zł, wózków do suszarni dla zakładu nr 2 za kwotę 15 tys. zł, oraz pozostałych wydatków na łączną kwotę 11 tys. zł

Wydatki inwestycyjne w inne środki trwałe zostały sfinansowane z środków własnych Emitenta oraz leasingu.

- Środki trwałe w budowie na łączną kwotę 5 183 tys. zł i dotyczyły rozpoczętych inwestycji :
 - Zakład nr 1 modernizacją hali produkcyjno-magazynowej i pomieszczeń biurowych na łączną kwotę 363 tys. zł,
 - Zakład nr 2 remontu dachu hali produkcyjnej zakładu nr 2 na łączną kwotę 430 tys. zł;
 - Zakład nr 3 modernizację budynków i budowli na łączną kwotę 829 tys. zł, wyposażenie kotłowni parowej za kwotę 99 tys. zł, wtryskarka do produkcji kształtek z EPP za łączną kwotę 1 664 tys. zł, remont wagi samochodowej za kwotę 90 tys. zł;
 - Narzędziownia zakup suwnicy 128 tys. zł;
 - Kotłownia przy ul. Legnickiej remontu budynków i budowli za kwotę 1 420 tys. zł., zakup urządzeń i wyposażenia technicznego 160 tys. zł.

Istotne inwestycje dokonane w okresie od 1 lutego 2016 r. do Dnia Prospektu (w tys. PLN)

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Dofinansowanie	Razem
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3 231	0	0	1 864	5 095
Oprogramowanie komputerowe	49	0	0	0	49
Inne wartości niematerialne i prawne	2 194	0	0	1 864	4 058
Rebranding – logo	10	0	0	0	10
Akwizycja	978	0	0	0	978
Rzeczowy majątek trwały, w tym:	3 344	1 279	0	0	4 623
Grunty	0	0	0	0	0
Budynki	1 329	0	0	0	1 329
Urządzenia techniczne i maszyny	748	1 279	0	0	2 027
Środki transportu	10	0	0	0	10
Inne środki trwałe	0	0	0	0	0
Środki trwałe w budowie	1 257	0	0	0	1 257
Razem	6 575	1 279	0	1 864	9 718

Źródło: Spółka

Inwestycje w okresie od 1 lutego 2016 r. do Dnia Prospektu (w tys. PLN) obejmowały:

- 1) Inwestycje w wartości niematerialne i prawne, które dotyczyły zakupu licencji do systemu CATIA o łącznej wartości 49 tys. zł. W wyniku zakończenia projektu współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka wytworzona została wartość niematerialna i prawna o wartości 4 058 tys. zł. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne były realizowane ze środków własnych Emitenta oraz dofinansowania z środków UE, wydatki związane z zakupem udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH do Dnia Prospektu wyniosły 978 tys. zł.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne były realizowane ze środków własnych Emitenta oraz dofinansowanie z środków UE.

- 2) Inwestycje w rzeczowy majątek trwały były realizowane w następujących obszarach:
 - Budynki i budowle na łączną kwotę 1 329 tys. zł i dotyczyła zakończenia następujących inwestycji:
 - Zakład nr 1 remont pomieszczeń socjalnych na łączną kwotę 270 tys. zł

- Zakład nr 2 remont pomieszczeń socjalnych na łączną kwotę 42 tys. zł;
- Zakład nr 3 remont budynków, ogrodzenia wokół nieruchomości oraz pomieszczeń socjalnych na łączną kwotę 1 001 tys. zł, oraz pozostałych na łączną kwotę 16 tys. zł.
- Maszyny i urządzenia na łączną kwotę 2 027 tys. zł i dotyczyły :
 - Zakład nr 3 wykonanie instalacji, zakupu osprzętu oraz nowej wtryskarki marki Erlenbach na łączną kwotę 1 677 tys. zł, zakup urządzeń do kotłowni na łączną kwotę 82 tys. zł,
 - Narzędziownia wyposażenie w suwnicę, monitoring, system alarmowy oraz sprzęt komputerowy na łączną kwotę 182 tys. zł,
 - Kotłownia przy ul. Legnickiej zakup urządzeń wodociągowych na kwotę 31 tys. zł
 - Pozostałe wydatki na łączną kwotę 55 tys. zł;

Inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny były realizowane z środków własnych Emitenta oraz leasingu.

- Środki transportu to wydatki o łącznej wartości około 10 tys. zł. i dotyczyły zakupu akumulatorów do wózka widłowego, wydatek ten został sfinansowany z środków własnych Spółki,
- Środki trwałe w budowie na łączną kwotę 1 257 tys. zł i dotyczyły rozpoczętych inwestycji :
 - Zakład nr 1: remontu budynku socjalno-biurowego 39 tys. zł.
 - Zakład nr 2: remontu dachu hali produkcyjno-magazynowej na łączną kwotę 385 tys. zł, zakupu silosów na surowiec na kwotę 16 tys. zł,
 - Zakład nr 3: wyposażenie i rozbudowa kotłowni parowej za kwotę łączną 261 tys. zł, remont oraz modernizacja wiaty magazynowej na łączną kwotę 167 tys. zł, zakup wózków do suszarni półwyrobów za kwotę 18 tys. zł, zakup kompresora za łączną kwotę 158 tys. zł, pozostałe wydatki na łączną kwotę 21 tys. zł;
 - Kotłownia przy ul. Legnickiej: remontu budynków i budowli na łączną kwotę 167 tys. zł., zakup urządzeń i wyposażenia technicznego za kwotę 25 tys. zł.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

Do inwestycji bieżących, które prowadzone są przez Emitenta w Polsce na Dzień Prospektu należą kontynuowane inwestycje opisane w okresie od 1 maja 2015 r. do Dnia Prospektu, tj. ukończenie rozpoczętych inwestycji dotyczącej modernizacji zakładu przy ul. Kluczborskiej (Zakład Nr 3) obejmującej: remont wiaty magazynowo-produkcyjnej, modernizacji kotłowni parowej oraz doposażenia narzędziowni w maszyny i urządzenia szacowany koszt inwestycji to około 1,7 mln zł. wydatki zostaną sfinansowane z kredytu bankowego w wysokości około 500 tys. zł oraz leasingu w kwocie około 1,2 mln zł. Zakończenie inwestycji dotyczącej kotłowni parowej w Chorzowie przy ul. Legnickiej szacowany koszt to około 1,1 mln zł i zostanie sfinansowany z kredytu bankowego w kwocie 1,0 mln zł oraz środków własnych Emitenta 100 tys. zł, zakończenia modernizacji hali produkcyjno-magazynowej w zakładzie przy ul. Narutowicza (Zakład Nr 2) szacowane wydatki to około 200 tys. zł i zostaną sfinansowane z środków własnych Emitenta.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego Zarząd podjął już wiążące zobowiązania, a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent podjął następujące wiążące zobowiązania co do przyszłych inwestycji.

Inwestycja kapitałowa polegająca na zakupie 100% udziałów w SSW PearlFoam GmbH. W dniu 8 marca 2016 r., Spółka zawarła z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach, Niemcy umowę nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf, Niemcy. Akwizycja SSW została opisana w rozdziale Prospektu – 22. Istotne umowy. Skuteczne przeniesienie własności udziałów w SSW jest uzależnione od spełnienia szeregu warunków opisanych w Umowie, opisanych również w rozdziale Prospektu – 22. Istotne umowy

W razie dojścia umowy do skutku Spółka ma szansę stać się europejskim liderem w branży przetwórstwa EPP. Całkowity planowany koszt inwestycji nie powinien przekroczyć około 21,5 mln EURO. Środki na inwestycje Spółka planuje pozyskać z emisji Akcji serii D oraz kredytu bankowego.

6. Zarys ogólny działalności

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

IZO-BLOK jest spółką produkcyjno-usługową działającą w sektorze przetwórstwa tworzyw sztucznych. Spółka specjalizuje się w zaawansowanym technologicznie przetwarzaniu EPP (polipropylen spieniony) i produkcji elementów z EPP, które pełnią funkcje konstrukcyjne lub ochronne w przemyśle motoryzacyjnym i branży logistycznej. W 2011 r. akcje Emitenta zadebiutowały na rynku NewConnect, a w 2015 r. na głównym parkiecie warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Powstanie Emitenta w 1998 r. związane było z dynamicznie rozwijającym się wówczas w Polsce przemysłem motoryzacyjnym wraz z jego otoczeniem poddostawczym i wynikającym z tego zapotrzebowaniem na kształtki techniczne z polipropylenu spienionego (EPP) oraz innego rodzaju produktów, dla których EPP stanowiło alternatywę względem dotychczasowych rozwiązań, bądź było najlepszym materiałem, który spełniał specyficzne wymagania klientów końcowych. Dodatkowym argumentem był również silny rozwój sektora opakowań z przeznaczeniem dla branży komputerowej i zaawansowanej elektroniki oraz rozwijający się sektor opakowań wielokrotnego użytku ze szczególnym uwzględnieniem tzw. systemów opakowań zwrotnych często stosowanych w wielu gałęziach przemysłu, w tym również w sektorze motoryzacyjnym.

Powodem intensywnego rozwoju przemysłu motoryzacyjnego w Polsce była realizacja polityki przemysłowej Rządu RP. W latach 90-tych XX wieku, zastosowano szereg zachęt do inwestowania właśnie w tę gałąź przemysłu a ich efektem był m.in. silny rozwój w Polsce Grupy Daewoo-FSO, GM, FIAT czy VW. Wprowadzono także pewne ograniczenia w zakresie polityki celnej, które w efekcie stymulowały rozwój rodzimego otoczenia poddostawczego dla przemysłu motoryzacyjnego. Dotyczyły one m.in. nieopłacalności importu dużych zespołów wyższej kompletności z przeznaczeniem do ich montażu bezpośrednio na liniach produkcyjnych. Tym samym, zmianie uległ system produkcji samochodów – z SKD (semi-knocked-down) na system CKD (completely-knocked-down). W systemie CKD samochody montowane były na liniach produkcyjnych od podstaw. Dostarczano pojedyncze elementy, które łączono dopiero na liniach produkcyjnych. Spółka IZO-BLOK wykorzystała tę szansę i w 1999 r. jako firma przetwarzająca EPP i produkująca elementy z EPP, rozpoczęła współpracę z Grupą Daewoo-FSO. W październiku 2001 roku Grupa ogłosiła upadłość. Jednakże to właśnie zdarzenie otworzyło przed IZO-BLOK nowe możliwości. Nie chcąc tracić wypracowanego dorobku, Spółka podjęła decyzję o wyjściu na rynki zagraniczne. W 2003 roku zaistniała na rynku brytyjskim a w 2004 weszła na rynek szwedzki i węgierski. Przez ostatnie 13 lat Emitent konsekwentnie budowała swoją wartość na rynku europejskim, systematycznie powiększając portfolio Klientów zarówno w obszarze TIER 1 jak i TIER 2. Efektem jest aktualnie zajmowana druga pozycja wśród spółek działających na europejskim rynku przetwórstwem EPP i produkcji elementów z EPP¹, zdywersyfikowany portfel Klientów oraz wysokie wskaźniki utrzymania i lojalności Klientów.

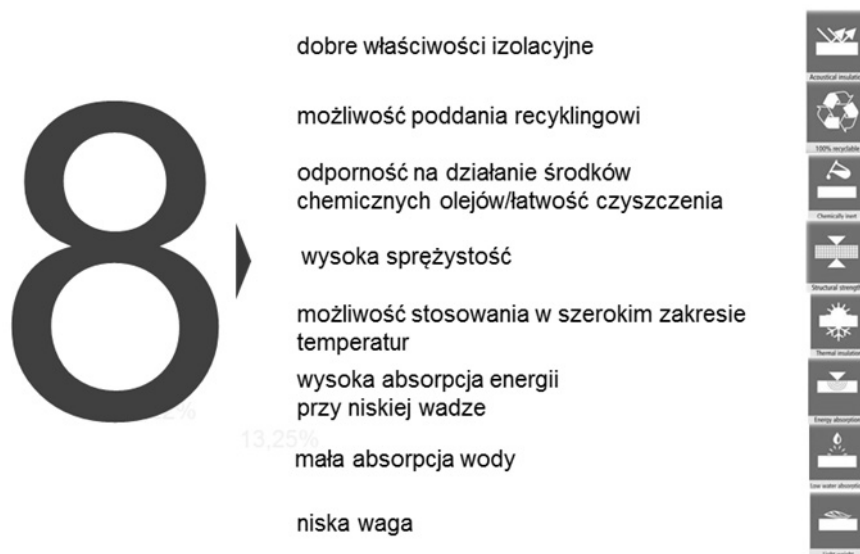
Rynek przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP zarówno w Europie jak i na świecie wykazuje silne tendencje wzrostowe, co wynika z właściwości tego surowca, dążenia firm do optymalizacji kosztów, trendów ekologicznych oraz rosnących możliwości jego zastosowania. Opis rynków na których Emitent prowadzi działalność znajduje się w pkt. 6.2.1. *Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność wraz z opisem znaczących zmian mających wpływ na te rynki od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.*

¹ Emitent ocenia swoją pozycję rynkową na podstawie informacji od dostawców surowca dot. ilości zużywanego EPP przez konkurencję.

Technologia i proces produkcji

Technologia przetwórstwa polipropylenu spienionego jest stosunkowo młodą dziedziną. Polipropylen spieniony został opracowany w latach 70-tych XX wieku przez japoński koncern JSP. Powodem było poszukiwanie alternatywnych rozwiązań dla wynalezionych jeszcze w latach 30-tych ubiegłego wieku pianek polimerowych, których produkcja i użytkowanie miały negatywny wpływ na środowisko. Po raz pierwszy EPP zostało wykorzystane w branży motoryzacyjnej w 1982 r. w Japonii jako pochłaniający energię komponent zderzaka. Od tamtego czasu zapotrzebowanie na EPP systematycznie wzrasta szczególnie jeśli chodzi o branżę opakowań oraz te branże, które cechuje najwyższy rozwój technologiczny (oprócz branży motoryzacyjnej, należy wymienić tutaj branżę lotniczą, kosmiczną, czy morską).

Rysunek: Właściwości EPP.



Źródło: Emitent

Polipropylen spieniony ma postać luźnych nie połączonych ze sobą granulek. Surowiec o takiej strukturze jest odpowiednio kształtowany w tzw. automatach formujących, gdzie luźne granulki dostarczane są pneumatycznie do formy, w której pod wpływem pary technologicznej podlegają formowaniu uzyskując dowolne kształty i wymiary. Poprzez zastosowanie różnej wielkości granulek jest możliwe otrzymanie różnej gęstości elementów w przedziale od 25 g/dm³ do 220 g/dm³. Proces produkcyjny elementów (kształtek) polega na przetworzeniu termicznym polipropylenu spienionego na automatach formujących z wykorzystaniem energii cieplnej w postaci pary nasyconej. Emitent posiada obecnie w 3 zakładach produkcyjnych 21 nowoczesnych maszyn, co daje Spółce dużą elastyczność i bezpieczeństwo produkcji. Dodatkowo, każdy z zakładów wyposażony jest w kotłownię gazową. W celu optymalizacji procesu produkcji, Spółka nie tylko stosuje najnowocześniejsze na rynku rozwiązania technologiczne w oparciu o maszyny renomowanych firm światowych, ale wykorzystuje także system wstępnego przygotowania surowca (*conditioning*), który stabilizuje właściwości surowca, co gwarantuje lepszą jakość wyrobu końcowego.

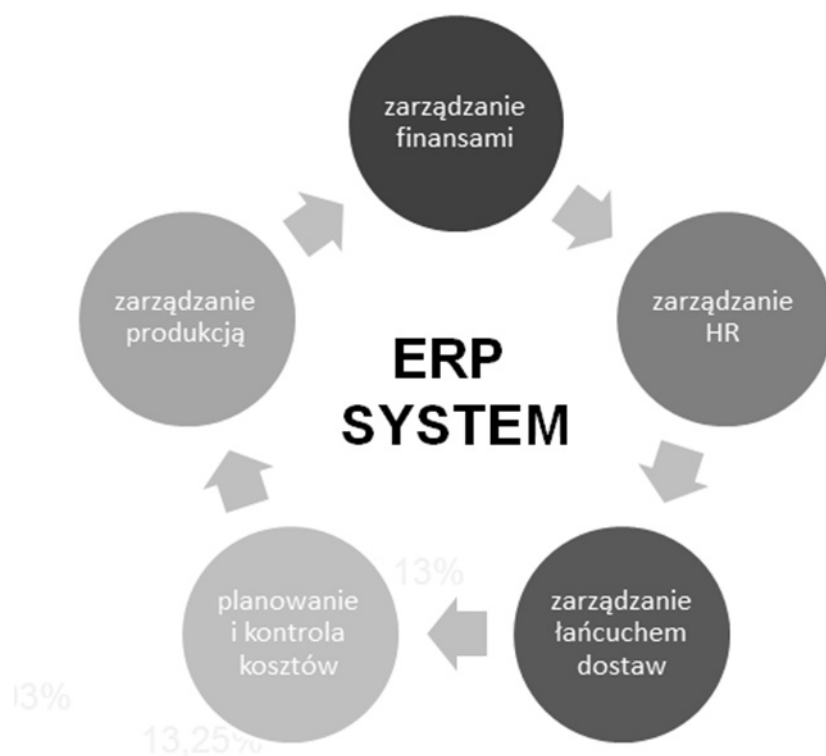
Infrastruktura informatyczna

W celu zwiększania efektywności zarządzania przedsiębiorstwem oraz procesami produkcyjnymi, Spółka systematycznie inwestuje w infrastrukturę informatyczną. Oprócz wysokiej klasy serwerów i infrastruktury sieciowej, Emitent posiada zintegrowane za sobą systemy IT: system do zarządzania przedsiębiorstwem dedykowany firmom z branży motoryzacyjnej (ERP-XPPS), dedykowany system do zarządzania narzędziownią (ERP Galactica), system finansowo księgowy, system kadrowo-płacowy oraz systemy typu CAD (CATIA V5) i CAM (workNC, NX).

ERP-XPPS w pełni integruje wszystkie działy oraz funkcje w firmie i poszczególne poziomy planowania i sterowania produkcją w jeden spójny system, co zasadniczo ułatwia i usprawnia prowadzenie działań biznesowych Emitenta. ERP Emitenta integruje system do zarządzania relacjami z Klientami (CRM), system do zarządzania łańcuchem dostaw (SCM), system elektronicznej wymiany danych z klientami (EDI). System

zarządzania dokumentami i przepływem informacji, zapewnia obsługę centralnej bazy dokumentów, gwarantując przy tym aktualność zamieszczonych danych. Dzięki temu, pracownicy Spółki mają możliwość przeszukiwania pełnotekstowego zarchiwizowanych dokumentów, w łatwy sposób mogą zarządzać stanami oraz wersjami. System sygnalizuje próby użycia nieaktualnej wersji dokumentu, zapewnia sprawną dystrybucję i dekretację dokumentów, kontroluje drogę ich obiegu. Integracja poszczególnych poziomów planowania i sterowania produkcją, uzyskiwana jest przez sprzężenia zwrotne pomiędzy poszczególnymi fazami i funkcjami. Sprzężenie zwrotne oznacza w tym przypadku bezpośrednie powiązanie planu wyższego szczebla z planem na szczeblu niższym, tak że planowanie na niższym szczeblu oparte jest na wynikach planu szczebla wyższego. Podstawowe funkcje systemu ERP posiadanego przez Spółkę to m.in. prowadzenie indeksu elementów, prowadzenie bieżącej ewidencji magazynowej, sterowanie zapasami, prowadzenie rachunku kosztów i kalkulowanie cen sprzedaży, segregowanie elementów według Klasyfikacji ABC, identyfikacja klientów, dostawców, pracowników, określanie praw dostępu.

Rysunek: System ERP



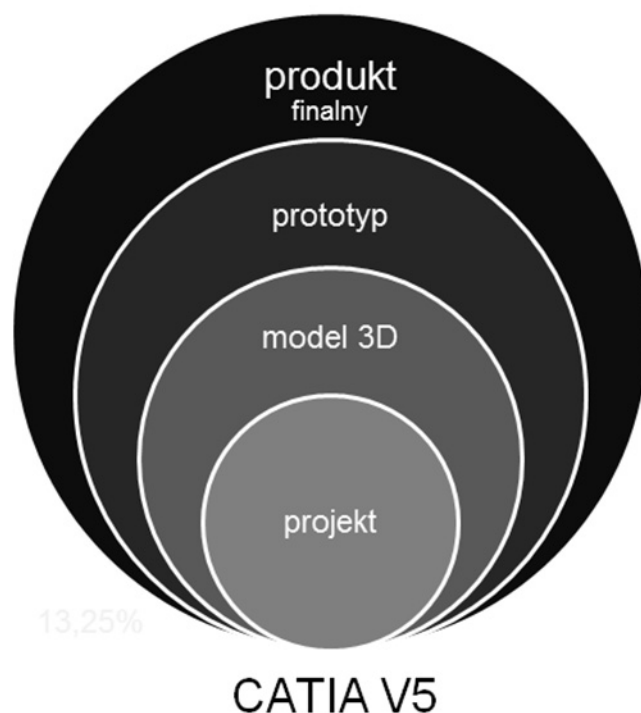
Źródło: Emitent

System ERP Galactica usprawnia całościowe zarządzanie narzędziownią. Zarządzanie produkcją w narzędziowni realizowane jest przez zintegrowane za sobą moduły przygotowania dokumentacji technologicznej, rejestracji zdarzeń na produkcji, raportowania i analizy oraz wielu innych. Aktywne wspomaganie procesu produkcyjnego opiera się na łatwym i szybkim dostępie do informacji na temat realizacji poszczególnych zleceń, przypominania i podpowiadania (e-mail, SMS), alarmowania zagrożonych terminów. To także system wspomagający produkcję, który gromadzi całą historię zleceń, umożliwiając tym samym późniejszą analizę danych, badanie obciążeń maszyn i efektywność pracowników, raportowanie danych do zewnętrznych systemów.

System CATIA V5 jest jednym z najczęściej wybieranych na rynku systemem typu CAD (system projektowy) wykorzystywanym m.in. przez koncerny motoryzacyjne. Dzięki systemowi CATIA V5 wymiana danych projektowych pomiędzy Emitentem i Klientem jest nie tylko szybsza, ale również pozbawiona błędów związanych z konwersją plików, co znacząco podwyższa efektywność współpracy. Należy zauważyć, że praca na wspólnych, dzielonych z Klientem plikach roboczych (typu Klient-dostawca), eliminuje już na etapie projektowania form do produkcji ryzyko zaistnienia pomyłek, które mogą okazać się bardzo kosztowne. W ten sposób rozwój i prowadzenie projektu od fazy koncepcyjnej po fazę wdrożeniową są w pełni monitorowane i na bieżąco weryfikowane. CATIA V5 wykorzystywany jest przez Emitenta przy projektowaniu nowych wyrobów

oraz form produkcyjnych w środowisku 3D. Należy podkreślić, że jako zintegrowany system PLM (*Product Lifecycle Management*), CATIA V5 wspomaga cały proces powstawania wyrobu – od prototypowania, produkcję, poprzez zarządzanie łańcuchem logistycznym aż po obsługę techniczną. System ten ściśle współpracuje z systemami ERP, SCM oraz CRM Emitenta. CATIA V5 oferuje największy z dostępnych dzisiaj zakres zintegrowanych w jednym środowisku produktów wspomagających niemal wszystkie procesy przemysłowe. W dziedzinie związanej z motoryzacją wspomaga proces projektowania wyrobów, zaś na rynku opakowań bierze udział w projektowaniu rozwiązań logistycznych.

Rysunek: Schemat systemu CATIA V5



Źródło: Emitent

Systemy typu CAM mają za zadanie integrację fazy projektowania i wytwarzania. Emitent korzysta z systemu workNC oraz NX. WorkNC z pozwala na wykonanie bardzo skomplikowanych detali z maksymalnym wykorzystaniem parametrów pracy maszyny. NX z kolei wykorzystywany jest przez Emitenta do projektów o mniejszej skali skomplikowania i zaawansowania technologicznego.

W przypadku zaistnienia awarii, dzięki podpisanym umowom serwisowym, wysokiej klasy serwerowi oraz infrastrukturze sieciowej, Emitent może w bardzo krótkim czasie przywrócić pełną funkcjonalność wszystkich systemów.

Zakłady produkcyjne

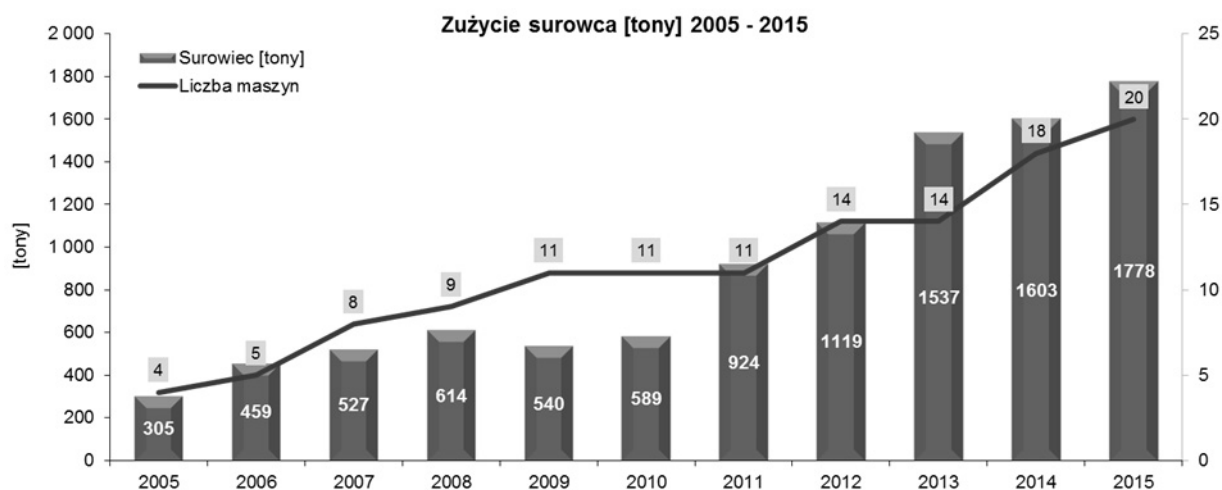
Emitent posiada aktualnie 3 zakłady produkcyjne o łącznej powierzchni hal 16 000 m². Pierwszy zakład, przy ul. Olszewskiego w Chorzowie (Zakład nr 1), o powierzchni 3000 m², został zbudowany w 1998 roku w ramach inwestycji typu *green field*. Był to pierwszy i wówczas jedyny w Polsce zakład przetwórstwa polipropylenu spienionego EPP. Drugi zakład produkcyjny, przy ul. Narutowicza w Chorzowie (Zakład nr 2), o powierzchni 6000m², uruchomiony został w 2007 roku. Trzeci zakład produkcyjny, przy ul. Kluczborskiej, o powierzchni 7000 m², uruchomiony został w 2014 roku (Zakład nr 3). Każdy z zakładów pracuje w trybie 24/7. W Zakładzie Nr 1 i Zakładzie Nr 2, moce produkcyjne wykorzystane są w 100%, natomiast w Zakładzie Nr 3 moce produkcyjne wykorzystane są w 50%.

Poniżej przedstawiono podsumowanie 3 zakładów produkcyjnych Emitenta.

rok obrotowy lub na dzień		Zakład Nr 1 (ul. Olszewskiego)	Zakład Nr 2 (ul. Narutowicza)	Zakład Nr 3 (ul. Kluczborska)
rok powstania		1999	2007	2014
powierzchnia		3 000 m ²	6 000 m ²	7 000 m ²
ilość maszyn	30.04.2016	7	10	4
	30.04.2015	7	10	1
	30.04.2014	7	10	-
wykorzystanie mocy produkcyjnych	2015/2016	100%	100%	62%
	2014/2015	100%	100%	10%
	2013/2014	100%	100%	-
poziom produkcji w mln szt.	2015/2016	7,6	7,9	0,9
	2014/2015	7,8	7,1	0
	2013/2014	7,7	5,3	0
zużycie surowca EPP w tonach	2015/2016	593	1 100	300
	2014/2015	705	1 027	-
	2013/2014	670	894	-
zatrudnienie (produkcja-magazyn)	2015/2016	59	97	38
	2014/2015	50	84	12
	2013/2014	46	77	-

Źródło: Emitent

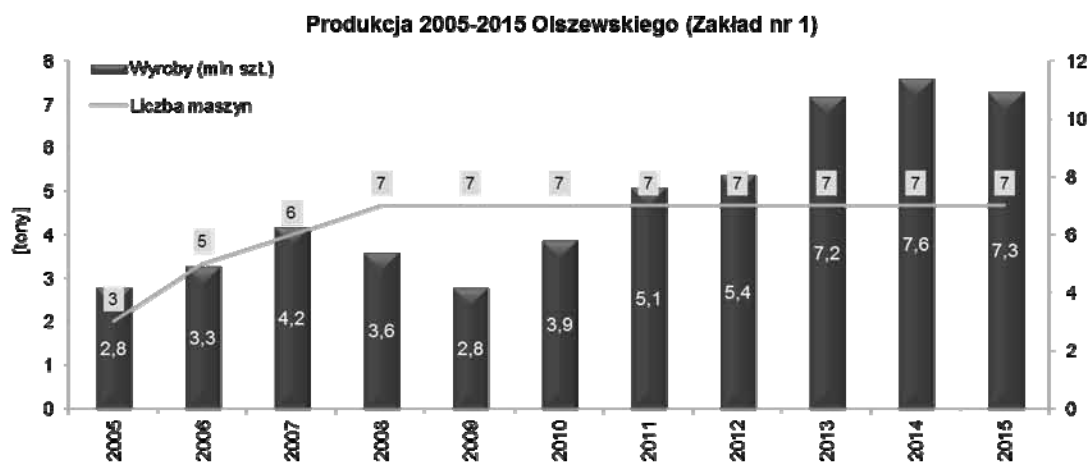
Poniżej przedstawiono łączne zużycie surowca (EPP) w 3 zakładach Emitenta w latach 2005–2015 (lata kalendarzowe, w tonach).



Źródło: Emitent

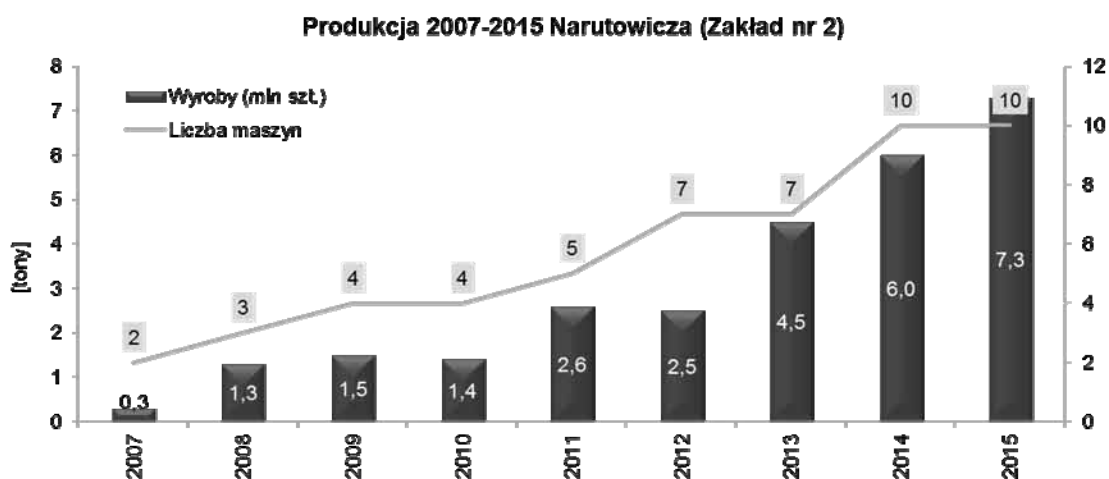
Poniżej przedstawiono ilość produkowanych w poszczególnych zakładach wyrobów.

Zakład Nr 1. Ilość produkowanych elementów EPP



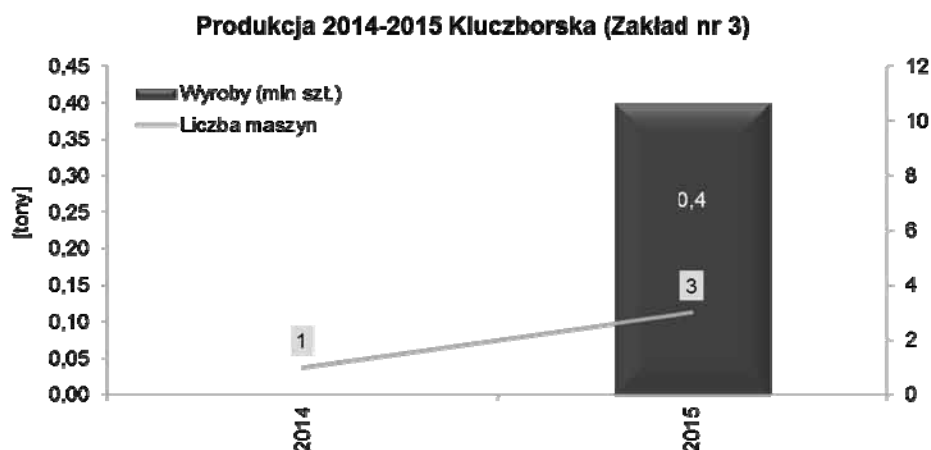
Źródło: Emitent

Zakład Nr 2. Ilość produkowanych elementów EPP



Źródło: Emitent

Zakład Nr 3. Ilość produkowanych elementów EPP



Źródło: Emitent

Każdy z zakładów, z uwagi na fakt identycznego profilu produkcyjnego oraz identycznego podziału branżowego (90 proc. motoryzacja vs. 10 proc. pozostała produkcja) jest tak samo wyposażony i posiada hale produkcyjno-magazynowe oraz część administracyjno-socjalną. Każdy z zakładów wyposażony jest w maszyny do przetwórstwa EPP (Zakład Nr 1 – 7 maszyn, Zakład Nr 2 – 10 maszyn, Zakład Nr 3 – 4 maszyny), urządzenia peryferyjne takie jak: kotłownia parowa, system chłodzenia, system sprężonego powietrza, system wstępnego przygotowania surowca oraz wyposażenie warsztatu mechanicznego związanego z bieżącym utrzymaniem zakładów. Urządzenia produkcyjne Emitenta, obsługiwane są przez wykwalifikowanych i dobrze przeszkolonych pracowników. Objęte są ochroną gwarancyjną ich dostawców, przechodzą niezbędne remonty oraz regularne i bardzo restrykcyjne kontrole. Warto nadmienić, że majątek trwały Emitenta jest ubezpieczony na wypadek znaczącego ubytku i zniszczenia dla produkcji. Niezależnie jednak od tego, w przypadku zaistnienia tak niekorzystnej sytuacji, Spółka jest w stanie kontynuować produkcję na bazie oprzyrządowania do klasycznych maszyn wykorzystywanych przed zakupem nowoczesnych urządzeń produkcyjnych.

Narzędziownia

W celu świadczenia jak najwyższej jakości usług, Emitent stworzył własną narzędziownię, w której projektuje, prototypuje i przygotowuje wersje finalne form do produkcji kształtek z EPP. Własna narzędziownia pozwala na zwiększenie elastyczności i szybkości reakcji w fazie wdrożeń i produkcji seryjnej. Docelowo narzędziownia będzie świadczyć usługi także na zewnątrz Spółki w zakresie produkcji form oraz posiadać możliwość produkcji wyrobów aluminiowych na potrzeby motoryzacji dla projektów małych i średnio-seryjnych. Na Datę Prospektu Emitent realizuje około 400 projektów seryjnych.

Narzędziownia wyposażona jest w maszynę najlepszej na rynku niemiecko-japońskiej firmy DMG MORI. Narzędziownia posiada również sprzęt konwencjonalny taki jak: tokarka i wiertarka, a także stanowisko z ramieniem pomiarowym 3D oraz stanowisko do wykonywania próbek kształtek z EPP na bazie prototypowanych form. Dodatkowo, w narzędziowni używany jest także ploter frezujący i drukarki 3D.

W zakresie systemów informatycznych, narzędziownia korzysta z oprogramowania CAD (CATIA V5), CAM (workNC, NX) i ERP (ERP Galactica). Oprogramowanie CATIA V5 wykorzystywane jest do projektowania form i przygotowywania dokumentacji technicznej. Programy workNC oraz NX na podstawie projektów powstałych w CAD, tworzą ścieżki narzędzia (frezu, noża tokarskiego, wiązki lasera). Przez ścieżkę narzędzia należy rozumieć ruch względny narzędzia względem przedmiotu obrabianego – kinematyka tego procesu na maszynie może być wykonywana na różne sposoby. Ścieżki poprzez postprocesor zamieniane są na rozpoznawalne dla maszyny funkcje sterujące. Wykonywanie instrukcji zawartych w kodzie CNC służy wykonaniu przedmiotu zgodnie z wytycznymi. WorkNC jest oprogramowaniem wykorzystywanym głównie przy projektach o wysokim stopniu skomplikowania i zaawansowania technologicznego takich jak na przykład siedzenia samochodowe. NX natomiast, używany jest w przypadku projektów o niższym stopniu skomplikowania. Z kolei system ERP Galactica wykorzystywany jest do holistycznego zarządzania narzędziownią. W nim m.in. przyjmowane są i generowane zlecenia na produkcję prototypowych form w narzędziowni, wdrażane i konwertowane pliki rysunków, przewodniki czy inne dokumenty techniczne.

Zarządzanie jakością

Emitent konsekwentnie i systematycznie wdraża międzynarodowe certyfikaty jakości, regulowane przez normy ISO, dzięki którym klienci mogą być pewni najwyższych standardów realizowanych usług. Dodatkowym atutem posiadania certyfikatów ISO, jest zwiększenie wiarygodności Spółki przy ubieganiu się o dofinansowanie ze środków unijnych, z których Emitent korzystał w latach ubiegłych i z których planuje korzystać w nowej perspektywie unijnej 2014–2020.

Już w 2000 r. Spółka wdrożyła pierwszy System Zarządzania Jakością. Norma ISO 9002 to model zapewnienia jakości podczas produkcji i instalowania. Jest stosowana w firmie, w której zachodzi konieczność udokumentowania jej zdolności do zapewnienia jakości w zakresie produkcji i instalowania zgodnie z wymogami jakościowymi dotyczącymi wyrobu ustalonymi z zamawiającym w dokumentacji technicznej. Celem tej normy jest ujawnienie wad podczas produkcji i instalowania oraz stosowanie środków zapobiegających ponownemu ich wystąpieniu.

W 2003 r. Spółka wdrożyła System Zarządzania Jakością zgodny z normą ISO 9001 w zakresie: „Projektowanie i produkcja wyrobów ze spienionych tworzyw sztucznych”. Norma ta zawiera wymagania dla systemu zarządzania jakością mające zastosowanie dla każdej organizacji, niezależnie od jej wielkości i rodzaju, która potrzebuje wykazać zdolność do ciągłego dostarczania wyrobów zgodnych z wymaganiami klienta i mających zastosowanie przepisów oraz dąży do zwiększenia zadowolenia klienta.

W 2005 r. Spółka wdrożyła i certyfikowała System Zarządzania Jakością zgodny z normą ISO/TS 16949:2009, która jest Specyfikacją Techniczną ISO ujednolicającą dotychczasowe istniejące normy systemów jakości w branży motoryzacyjnej w obrębie globalnego przemysłu motoryzacyjnego, w celu wyeliminowania potrzeby wielokrotnych certyfikacji dla spełnienia wymagań klienta. Specyfikacja ISO/TS 16949:2009 określa szczegółowe wymagania w zakresie stosowania ISO 9001:2008 w produkcji seryjnej oraz produkcji części zamiennych w przemyśle motoryzacyjnym.

Branżę motoryzacyjną, w której działa Emitent, cechuje niezwykła dbałość o wysokie standardy jakości stąd Klienci Emitenta nie tylko zwracają uwagę na posiadanie przez dostawców międzynarodowe certyfikaty ISO, ale mają także swoje dodatkowe, indywidualne wymagania określone przez poszczególnych producentów pojazdów. Tym samym, po przejściu odpowiedniego audytu, Emitent otrzymał certyfikaty-statusy preferowanych dostawców: w roku 2010 certyfikat FordQ1 Preferred Quality Status od Forda, w roku 2012 certyfikat JLRQ od Jaguar Land Rover i Formel Q – Status A od Volkswagena. Z kolei w 2015 roku Emitent otrzymał od China Quality Certification Centre (CQCC) Certyfikat CCC, czyli China Compulsory Certification. Od 2003 roku certyfikat ten jest niezbędny, aby móc eksportować produkty do Chin, dotyczy to m.in. podwykonawców branży motoryzacyjnej, producentów i eksporterów wyrobów oraz komponentów samochodowych, które trafią na rynek chiński. Uzyskanie znaku CCC jest wymogiem w przypadku eksportu bądź produkcji i sprzedaży w Chinach większości produktów. Aby produkty czy też samochody z produkowanymi przez Izo-Blok elementami, w których tak ważna jest jakość i bezpieczeństwo użycia, mogły być eksportowane na rynek chiński muszą posiadać certyfikat CCC.

Ponadto, z uwagi na fakt, że Emitenta cechuje wysoka świadomość ekologiczna, podjęta została decyzja o stworzeniu i stosowaniu w Spółce systemu zarządzania środowiskowego zgodnego z postanowieniami normy PN-EN ISO 14001. W 2009 wdrożono i certyfikowano System Zarządzania Środowiskowego zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 14001 w zakresie projektowania i produkcji wyrobów ze spienionych tworzyw sztucznych.

Nagrody i wyróżnienia

Emitent otrzymał wiele prestiżowych nagród i wyróżnień, zarówno w kraju jak i zagranicą. Niezwykle istotnym jest fakt, że w przeważającej większości są to nagrody branżowe przyznawane za najwyższą jakość usług świadczonych na wszystkich etapach współpracy z klientem. Nagrody tego typu są tym ważniejsze, że funkcjonują jako bardzo silne rekomendacje rynkowe poświadczające wiarygodność i profesjonalizm Emitenta. Nie mniej ważne są te nagrody i wyróżnienia, które Spółka otrzymała za osiągnięcia biznesowe.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze nagrody i wyróżnienia przyznane Emitentowi do momentu powstania niniejszego Prospektu:

2016:

Platinum Supplier Performance Award, Yanfeng Automotive Interiors
Leadership Award, Yanfeng Automotive Interiors
Diamenty Forbesa, Magazyn Forbes
Orły Eksportu

2015:

JCI Automotive Experience Seating Supplier Performance Silver Award, Johnson Controls
Polish Supplier, 6 Forum MotoSolutions

2014:

JCI Silver Europe Supplier Performance, Johnson Controls

2013:

Formel Q Fähigkeit, Volkswagen
JCI Silver Europe Supplier Performance, Johnson Controls
JCI Leadership Quality Gold Award, Johnson Controls
JCI Gold Performance Award, Johnson Controls

2012:

JLRQ 2012, Jaguar Land Rover

JCI Silver Europe Supplier Performance, Johnson Controls

2011

JCI Gold Europe Supplier Performance Award, Johnson Controls

2010

Ford Q1 Preferred Quality Status, Ford

Zasoby ludzkie

Emitent dysponuje wykwalifikowaną kadrą. Zatrudnieni pracownicy posiadają odpowiednie wykształcenie i doświadczenie. Spółka dba o ich rozwój i bezpieczeństwo poprzez organizowanie cyklicznych szkoleń i warsztatów m.in. w takich obszarach jak: zarządzanie, języki obce, finanse i księgowość, projektowanie wyrobów czy technologia produkcji. Każdy pracownik zanim zostanie dopuszczony do pracy przechodzi szkolenie BHP oraz szkolenie dotyczące pracy na danym stanowisku. Ponadto, Emitent 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.

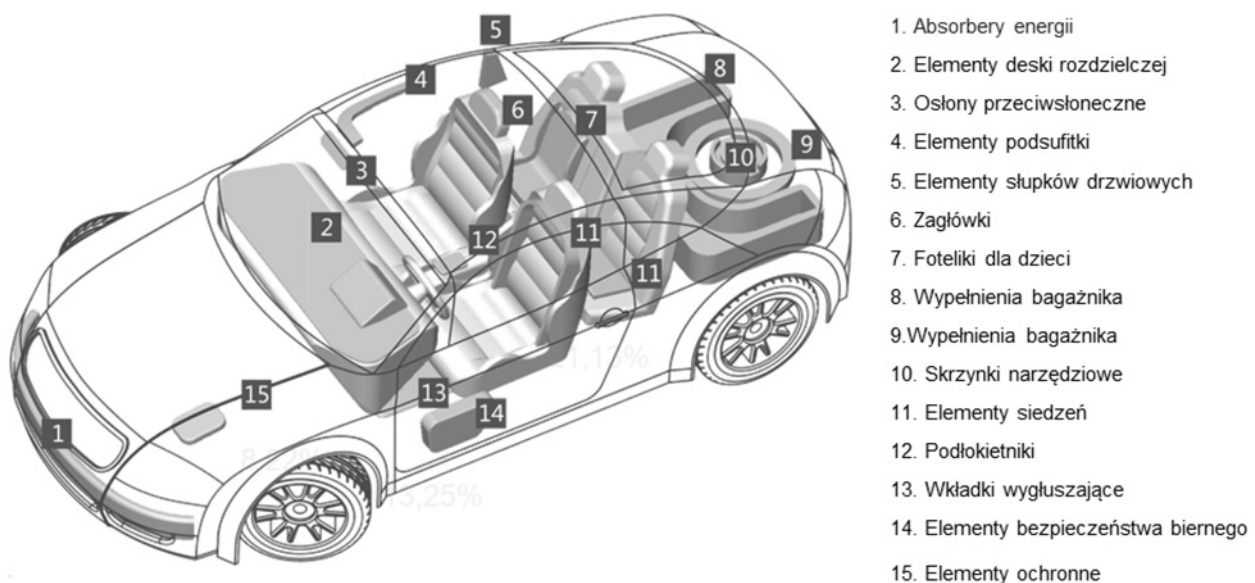
6.1.2. Oferta produktowa i usługowa Emitenta

Podstawową działalność Spółki stanowi zaawansowane przetwórstwo tworzyw sztucznych i produkcja elementów z EPP na potrzeby branży motoryzacyjnej i logistycznej, wykorzystywanych głównie jako elementy konstrukcyjne i ochronne. Oferowane przez Spółkę produkty i usługi należą do dwóch głównych grup asortymentowych:

1. grupa konstrukcyjna dla przemysłu motoryzacyjnego:

element (kształtka) z EPP, posiadający doskonałe właściwości fizyko-chemiczne tj.: niska waga, znaczna odporność na uszkodzenia mechaniczne (dynamiczne i statyczne), pamięć kształtu, czy jednolitość.

Poniżej przedstawiono przykłady zastosowań wyrobów Spółki w przemyśle motoryzacyjnym.



Źródło: Emitent

Spółka wykonuje kilkanaście typów kształtek – od wkładek absorbujących energię zderzaków (mających bardzo duży wpływ na ochronę pieszych), poprzez wypełnienia przestrzeni pomiędzy płytą podłogową a wykładziną (poprawienie komfortu oraz wygłuszenie samochodu), elementy absorbujące energię w drzwiach (bezpieczeństwo), wkładki do siedzeń lub całe siedzenia, wypełnienia, zagłówki, aż po wypełnienia bagażnika (schowki oraz skrzynki na narzędzia). Warto zwrócić uwagę, że *European New Car Assessment Programme* (EuroNCAP niezależna, niedochodowa organizacja do spraw oceny bezpieczeństwa pojazdów) konsekwentnie zaostrza kryteria oceny bezpieczeństwa pojazdów. W testach zderzeniowych (*crash tests*), to właśnie elementy z EPP z uwagi na właściwości tego materiału, wypadają najlepiej. W związku z tym ich wykorzystanie (udział w całkowitej masie pojazdu) i produkcja systematycznie rosną.

2. grupa opakowań:

element (kształtka) z EPP posiadający doskonałe właściwości fizyko-chemiczne. tj. 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).

Produkowane przez Emitenta opakowania jednorazowe oraz wielokrotnego użytku w formie palet i kontenerów dostarczane są do firm z branży motoryzacyjnej, elektronicznej oraz do dostawców rozwiązań systemowych z zakresu logistyki i opakowań lub firm specjalizujących się w nietypowych rozwiązaniach logistycznych. Doskonała absorpcja energii przy obciążeniach statycznych i dynamicznych, niska absorpcja wody, lekkość, pełna funkcjonalność w dużym zakresie temperatur, obojętność na czynniki chemiczne powodują, iż często opakowanie z EPP staje się jedynym rozwiązaniem, które może gwarantować pełną funkcjonalność również w warunkach ekstremalnych. Doskonałe właściwości tworzywa wykorzystywane są również do projektowania i realizacji logistyki wewnętrznej, często spotykanej w firmach borykających się z problemami transportu międzywydziałowego lub transportu pomiędzy liniami produkcyjnymi. Dobrym przykładem są tutaj klienci produkujący: matryce LCD, lusterka samochodowe, chłodnice, reflektory, przekładnie i szyby. Opakowania stanowią mniejszą część produkcji Emitenta.

Poniżej przedstawiono przykłady produktów Emitenta:



Źródło: Emitent

Ponadto, Emitent świadczy usługi związane z wynajmem pomieszczeń biurowych. Pozostałe obszary działań usługowych związane są *de facto* z refakturowaniem kosztów usług: transportu, sortowania części, postoju samochodów transportowych, a w szczególności refakturowania kosztów modyfikacji form.

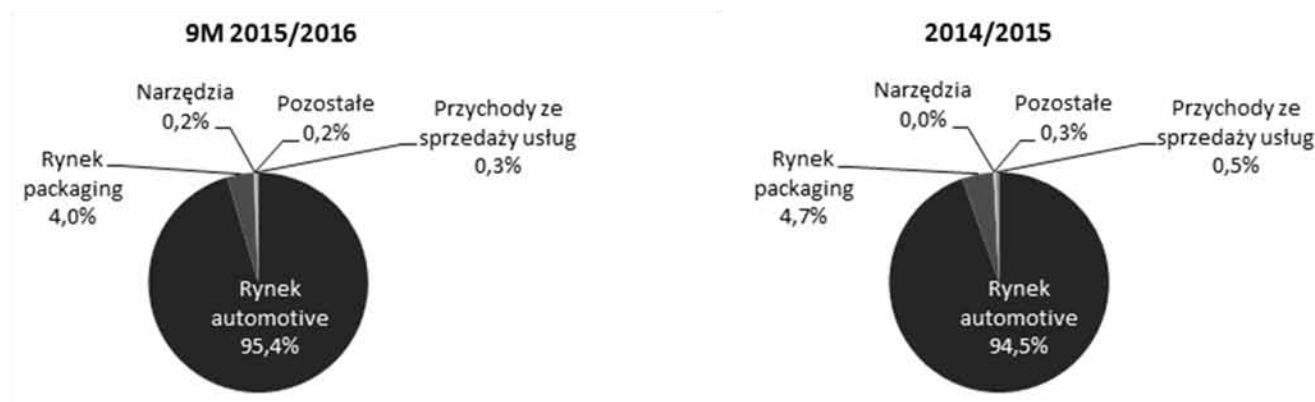
Klienci

Klientami Spółki są głównie europejskie firmy związane z przemysłem motoryzacyjnym, logistyką, opakowaniami ochronnymi. Cechą charakterystyczną jest wielkość tych odbiorców. Są to przede wszystkim firmy posiadające ogromny potencjał finansowy i ekonomiczny, co przekłada się na ich zdolność do wykorzystywania silnej pozycji przetargowej. Do podstawowych oczekiwań tych klientów wobec Spółki należy zaliczyć konkurencyjne warunki cenowe, zapewnienie odpowiedniego standardu jakości, stałość dostaw oraz elastyczność w dopasowaniu zdolności produkcyjnych.

Ponad 90% produkcji Emitenta skierowana jest do odbiorców związanych z sektorem motoryzacyjnym. Profil odbiorcy z tego sektora, to duży lub bardzo duży dostawca części dla koncernu motoryzacyjnego lub

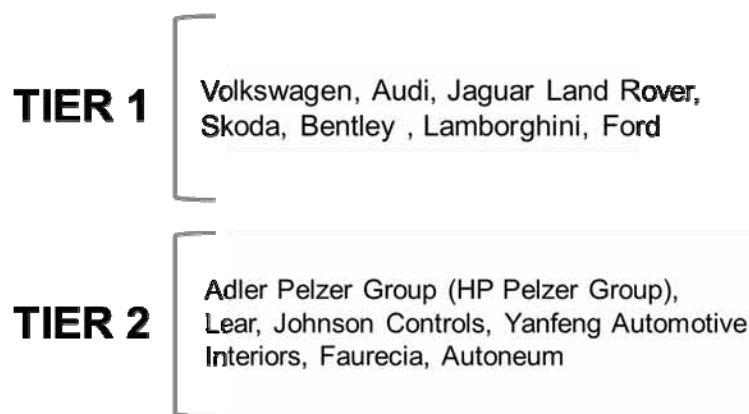
bezpośrednio koncern motoryzacyjny kreujący popyt na elementy z EPP spełniające funkcje konstrukcyjne, ochronne lub wypełnieniowe w samochodach.

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta za okres trzech kwartałów obrotowego 2015/2016 oraz w roku obrotowym 2014/2015.



Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

Poniżej przedstawiono głównych klientów Emitenta w obszarze TIER1 i TIER2.



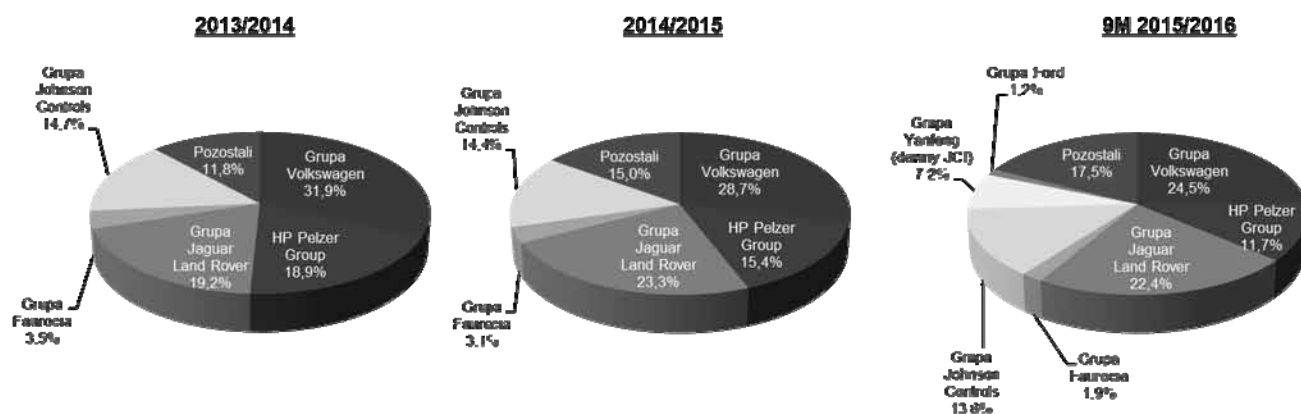
Źródło: Emitent

Spółka jako dostawca posiada status TIER 1 oraz TIER 2 w łańcuchu dostaw branży motoryzacyjnej. Kategoria TIER 1 oznacza bezpośrednie dostawy do firm produkujących samochody tzw. OEM (Original Equipment Manufacturer). W przypadku Emitenta są to takie firmy jak: VW, AUDI, FORD, JAGUAR LAND ROVER, SKODA, BENTLEY, LAMBORGINI. 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.

Kategoria TIER 2 oznacza dostawy do firm tzw. dostawców systemowych, które używają produkowanych przez Spółkę części do montażu całych zestawów, które następnie są dostarczane w całości na linie produkcyjne końcowych producentów samochodów. Klientami TIER 2 są najwięksi dostawcy systemów, tacy jak np. YanFeng Automotive Interiors, Johnson Controls, Adler Pelzer Group (HP Pelzer Group), Faurecia, Lear, czy Autoneum.

Emitent jest uzależniony od największych odbiorców którymi są takie firmy jak: Jaguar Land Rover, VW, Johnson Controls, Adler Pelzer Group (HP Pelzer Group), których udział w sprzedaży Spółki przekracza 70% za okres 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016. Pozostałe 30% to grupa wielu mniejszych odbiorców o dużym stopniu dywersyfikacji. Wysoka koncentracja odbiorców jest charakterystyczna dla dostawców branży motoryzacyjnej, ale zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, w porównaniu do innych konkurentów z branży, udział jednego klienta Emitenta nie przekracza 40%.

Poniżej przedstawiono udział klientów w sprzedaży Spółki we wskazanych okresach obrotowych.



Źródło: Emitent

W przypadku opakowań głównymi odbiorcami są duże koncerny branży motoryzacyjnej i elektronicznej oraz firmy dostarczające im rozwiązania logistyczne.

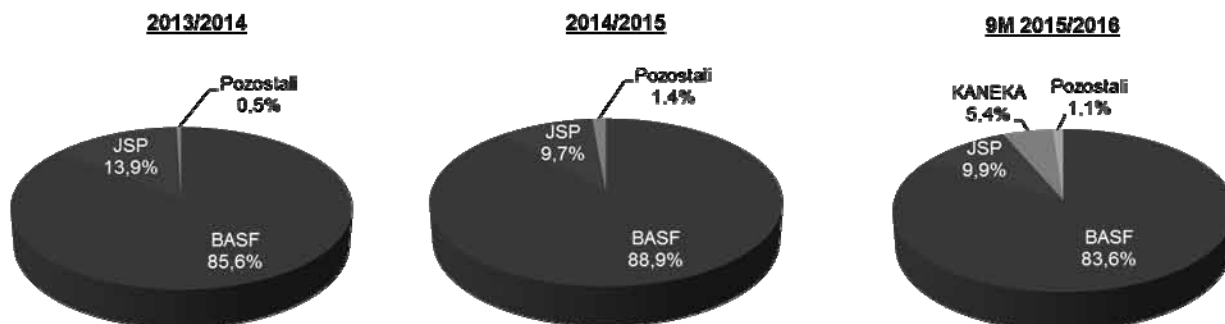
Główni dostawcy

Na rynku dostawców surowca, jakim jest polipropylen spieniony, występuje niewielka liczba dostawców, co powoduje konieczność wyboru dostawcy stałego i rezerwowego. Największymi dostawcami na rynku są: BASF, JSP, KANEKA. Wysoka koncentracja na rynku dostawców surowca powoduje, iż posiadają oni znaczącą siłę przetargową, która ulega stopniowemu osłabieniu wraz z ze zwiększającą się ilością zamówień.

IZO-BLOK S.A. posiada stałych dostawców, z którymi łączy Emitenta długoterminowe kontakty handlowe. Wśród dostawców podstawowych surowców do produkcji dla Spółki należy wymienić takie koncerny chemiczne jak: BASF, JSP, którzy w okresie za 9 miesięcy roku obrotowego 2015/2016 odpowiadali za blisko 95% dostaw surowca. Z BASF Emitent posiada umowę na dostawę produktu Neopolen P (polipropylenowa piana) do dnia 31 grudnia 2018 r. (szczegóły dotyczące umowy z BASF znajdują się w pkt. 6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta). Odnośnie współpracy z koncernem JSP – Emitent dokonuje zakupów surowca do produkcji wyłącznie na podstawie składanych zamówień.

Wskazane firmy aktywnie działają na rynku europejskim, są kluczowymi na rynku dostawcami surowców i są gotowe w ciągu kilku dni zrealizować zamówienia, zapewniając Spółce bezpieczeństwo w zakresie zaopatrzenia surowcowego. Pozwala to na w miarę dokładne zaplanowanie dostaw, a tym samym planowanie produkcji. Średni czas oczekiwania na realizację zamówienia surowca to 5–7 dni. W przypadku utraty głównych dostawców, Spółka posiada alternatywne źródła dostawy, ale dostawy te, w przypadku ich realizacji, będą odbywały się na innych warunkach handlowych niż realizowane obecnie dostawy. Średnia cena surowca za 9 miesięcy bieżącego roku obrotowego oscylowała w granicach 3,5 EUR/kg. Cena ta wynika z formuły cenowej, która polega na skorelowaniu ceny dostarczanego przez dostawcę EPP z ceną polipropylenu oznaczonego jako frakcja C₃ którego cena publikowana jest na giełdzie ICIS–LOR i jest aktualizowana kwartalnie.

Poniżej przedstawiono udział dostawców w kosztach dostaw surowca Spółki we wskazanych okresach obrotowych:



Źródło: Emitent

Ceny produktów i polityka cenowa Emitenta

Ceny oferowane na rynku formułowane są w większości wg. kalkulacji bazującej na koszcie pracy maszyny. W przypadku Emitenta, wycena dokonywana jest przez dział RD&D po otrzymaniu od klienta dokumentacji technicznej danego projektu. Zasadniczy wpływ na różnice cenowe ma koszt zakupu surowca (w przypadku części o wadze powyżej 300g), liczba elementów możliwa do wyprodukowania podczas jednego cyklu (rozmiar roboczy maszyny), poziom kosztów ogólnych oraz koszty transportu, jeśli klient życzy sobie by stroną odpowiedzialną za logistykę był IZO-BLOK. W przypadku projektów o wyższym stopniu skomplikowania i zaawansowania technologicznego, do których należy produkcja kształtek łączonych z innymi materiałami tj. np. plastik czy metal, wycena uwzględnia nie tylko koszt komponentu, ale także koszty związane z wykonaniem dodatkowych czynności w trakcie procesu produkcyjnego tj. np. uzbrojenie formy w komponent.

Emitent prowadzi zrównoważoną i spójną politykę cenową, co gwarantuje obu stronom transakcji komfort współpracy, aczkolwiek w przypadku drastycznego wzrostu cen surowca czy też kosztów operacyjnych związanych z produkcją, Spółka dopuszcza możliwość podjęcia prób renegocjowania cen z klientami. Należy jednak zauważyć, że dotychczas taka sytuacja nie zaistniała.

Nowe produkty i usługi

Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2016-2020 IZO-BLOK planuje rozwój nowych produktów i usług.

Wśród jednych z ważniejszych celów jest intensyfikacja rozwoju działu RD&D, a tym samym prac nad analizami możliwości łączenia EPP z innymi materiałami oraz kreowaniem nowych produktów i ich zastosowań. Realizację tego celu mogą przyspieszyć m. in. dotacje unijne z nowej perspektywy finansowania na lata 2014–2020.

W celu ciągłego podwyższania jakości i serwisu używanych do produkcji narzędzi, Spółka stworzyła własną narzędziownię. Umożliwia ona produkcję i rozwój form. Własna narzędziownia pozwala na większą elastyczność i szybkość reakcji w fazie wdrożeń i produkcji seryjnej. Celem jest, aby narzędziownia, która w chwili obecnej osiągnęła już swoją zakładaną przez Emitenta rentowność, świadczyła także, w zakresie produkcji form, usługi na zewnątrz firmy. Dodatkowo zamiarem Emitenta jest by narzędziownia rozwinęła możliwość produkcji wyrobów aluminiowych na potrzeby motoryzacji dla projektów mało i średnio-seryjnych.

W 2015 roku, Spółka z powodzeniem wdrożyła mocno zaawansowany projekt produkcji siedzeń z EPP. 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 rośnie, Emitent jest przekonany, że rozwijanie tego właśnie obszaru produktowego jest zasadne i korzystnie wpłynie na przychody firmy.

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

Towary i materiały

Spółka w przychodach uwzględnia sprzedaż towarów oraz materiałów, które w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi stanowiły około 8% przychodów ogółem. 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.

Model biznesowy

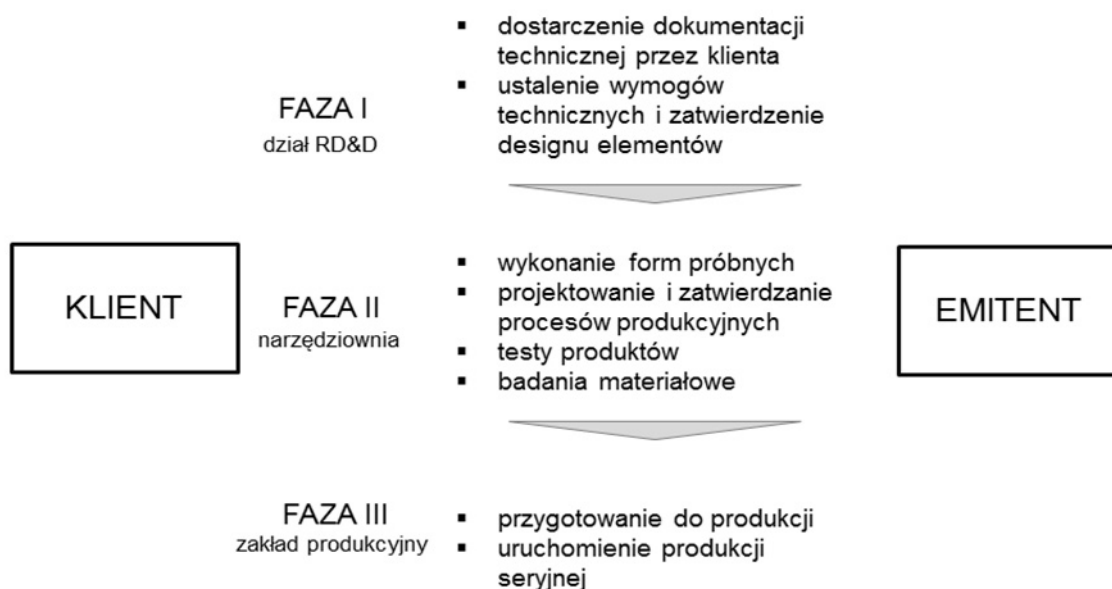
Spółka IZO-BLOK prowadzi działalność biznesową w oparciu o model B2B (business-to-business), w którym kluczową rolę odgrywają przede wszystkim: inicjowanie, budowanie i utrwalanie dobrych relacji biznesowych z klientami, postawa pro-kliencka z uwzględnieniem obszaru optymalizacji kosztowych oraz najwyższa jakość świadczonych usług.

Od strony technicznej współpraca z klientami odbywa się z reguły przy wykorzystaniu systemów informatycznych bądź platform internetowych, w obrębie których następuje integracja systemowa na linii klient-Emitent. Sam proces pozyskiwania zamówień jest organizacyjnie ściśle powiązany z etapem projektowania i wdrożenia wyrobu do produkcji i dlatego za jego realizację odpowiedzialne są osoby z działu RD&D. Tego typu podejście, zapewnia wymierne korzyści zarówno po stronie klienta jak i Emitenta. Mowa tutaj o szybkości i elastyczności w procesie

oferowania (średni czas przygotowania oferty wynosi 24h), redukcji kosztów, natychmiastowym wsparciu technicznym w przypadku zmiany warunków technicznych, płynnym przejściu od etapu ofertowania do etapu realizacji. Wszystkie te elementy zwiększają szanse na pozyskanie do produkcji dużych projektów seryjnych.

Należy pamiętać, że w przypadku komponentów powstających na potrzeby branży motoryzacyjnej wdrożenie projektów do produkcji seryjnej jest dość skomplikowane i pracochłonne. Pierwsza faza tzw. faza ofertowa – w zależności od Klienta i etapu zaawansowania produkcji danego modelu samochodu trwa od 2 tygodni do 3 miesięcy. Na tym etapie ustalane są wymagania techniczne dla wyrobu oraz zatwierdzany jest design elementu. Druga faza prototypów – może trwać od około 3 miesięcy do nawet 18 miesięcy. W trakcie tego etapu wykonywane są formy próbne (produkty prototypowe), projektowane są i zatwierdzane procesy produkcyjne, wykonywane są wszystkie niezbędne testy produktów oraz badania materiałowe.

Emitent aktualnie zleca wykonanie większości form firmom zewnętrznym, aczkolwiek wraz z dalszym rozwojem narzędziowni coraz więcej form wykonywanych będzie na miejscu. Dział RD&D Emitenta opracowuje parametry danej formy, którą następnie zleca do wykonania. Spółka w przypadku korzystania z firm zewnętrznych odpowiedzialnych za produkcję formy, po jej wytworzeniu kupuje formę, która staje się narzędziem produkcyjnym. Etap ten kończy się zatwierdzeniem przez Klienta elementów do produkcji seryjnej wraz z finalną wersją formy. Po zakończeniu procedury zatwierdzania części, forma zostaje odkupiona od Emitenta przez Klienta i Klient staje się jej docelowym właścicielem.



Źródło: Emitent

Dotychczasowe doświadczenie Emitenta oraz praktyki stosowane na rynku pokazują, że Klienci nie transferują form do swoich zakładów, pomimo tego, że są ich właścicielami. Specyfikacja zamówień, to jest konstrukcja odpowiedniej formy pod konkretne maszyny, powoduje, że dana forma spełnia wymagania tylko i wyłącznie dla określonego zamówienia (*tailor-made*) i wykorzystywana może być tylko u określonego producenta. Dodatkowo, w przypadku zaistnienia sytuacji w której klient po zakończeniu produkcji seryjnej potrzebuje dodatkowych części zamiennych (tj. dodatkowe kształtki), w każdej chwili, bez ponoszenia dodatkowych kosztów, m.in. związanych z transportem danej formy, może zlecić Spółce wykonanie produktu. Z tych właśnie powodów Klienci Spółki nie decydują się na przenoszenie form do siebie i zamawianie kształtek u innego niż Emitent producenta. Dodatkowo Spółka jest zobowiązana do produkcji kształtek do 15 lat po zakończeniu produkcji seryjnej. Po odsprzedaży Klientom, formy pozostają w Spółce jako składniki aktywów będące własnością innych jednostek; powierzane są Spółce do użytkowania w procesie produkcyjnym. Należy podkreślić, że w drugim etapie realizacji projektu, następuje integrowanie systemów IT Spółki i danego Klienta tak, aby uzyskać zautomatyzowany proces otrzymywania zamówień, planów produkcyjnych, faktur. Współpraca odbywa się wtedy w oparciu o systemy klasy ERP i moduł wymiany danych EDI. Dzięki zaawansowanym systemom informatycznym Klient otrzymuje na późniejszym etapie produkcji informacje online dotyczące m.in. realizacji zleceń, stanów magazynowych, czy potwierdzeń dokonania wysyłki. Trzeci, ostatni etap to uruchomienie produkcji i produkcja seryjna w oparciu o wcześniej zakontraktowany surowiec. Dostawy realizowane są transportem klientów oraz transportem organizowanym przez dostawcę. Typowy projekt realizowany na potrzeby motoryzacji trwa ok. 4–5 lat i zapewnia Emitentowi stabilny poziom produkcji przez ten okres czasu.

W przypadku projektów z branży opakowaniowej ich wdrożenie jest prostsze i odbywa się według schematu: faza ofertowa, faza projektowa, produkcja prototypów, produkcja formy, uruchomienie produkcji seryjnej. W praktyce cały proces wdrożenia zajmuje od 6 do 12 tygodni – od momentu wpłynięcia zapytania ofertowego do jego realizacji.

Emitent w ramach współpracy ze swoimi kluczowymi klientami odpowiada również za zarządzanie łańcuchem dostaw. Dzięki wykorzystaniu zaawansowanych systemów informatycznych procesy logistyczne przebiegają płynnie i automatycznie.

Emitent od swoich klientów otrzymuje informacje dotyczące: planowanych ilości rocznych, planowanych ilości miesięcznych (lub kilkutygodniowych), zamówień na produkcję. Zamówienia spływają drogą elektroniczną w odstępach dziennych – w przypadku klientów z grupy TIER 1 (OEM) lub tygodniowych – w przypadku pozostałych klientów.

Dostawy wyrobów są realizowane najczęściej w oparciu o harmonogramy ustalone jeszcze na etapie fazy wdrożeniowej, niejednokrotnie w systemie realizacji na wskazany czas (just-in-time). W większości przypadków wykorzystywane są systemy opakowań zwrotnych, co ma na celu zminimalizowanie negatywnego wpływu produkcji na środowisko naturalne.

Kanały sprzedaży i promocji

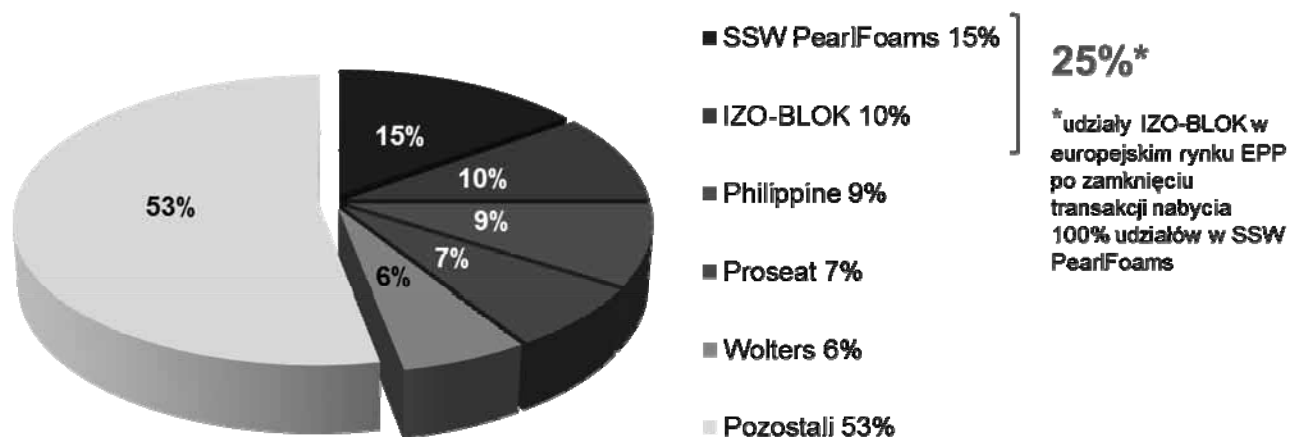
Emitent prowadzi działania sprzedażowe w modelu B2B (business-to-business), w którym kluczową rolę odgrywa inicjowanie, budowanie i utrwalanie dobrych relacji biznesowych, podejście pro-klienckie i wysoka jakość świadczonych usług.

W związku z powyższym, w kontakcie z klientem kluczową rolę odgrywają pracownicy Emitenta. Mają oni wpływ na jakość produktów oraz sposób obsługi klienta zarówno w kontaktach bieżących jak również przy nawiązywaniu nowych relacji i przedstawianiu oferty cenowej. Elementami wspierającymi działania bezpośrednie i kształtującymi wizerunek Spółki są działania PR oraz wykorzystanie takich narzędzi jak profesjonalna strona www, materiały marketingowe (prezentacje, foldery, filmy), udział w targach czy konferencjach branżowych, wizyty studyjne (site visits). Nie bez znaczenia dla wiarygodności i rozpoznawalności rynkowej jako dostawcy jest kwestia obecności Spółki na GPW.

6.1.3. Kluczowi konkurenci

Zgodnie z szacunkami Spółki odnośnie wielkości europejskiego rynku przetwórstwa EPP, liczonego według zużywanego przez firmy surowca, udział IZO-BLOK w rynku wynosi około 10%, a SSW PearlFoam 15%. Inni znaczący konkurenci Emitenta na rynku to: Philippine, Proseat, Wolters, DS Smith czy Gumotex. Aktualny portfel klientów Emitenta w ponad 90% stanowi branża motoryzacyjna, wymienione powyżej firmy posiadają podobną lub wręcz tożsamą strukturę swoich portfeli – Philippine (80%), Proseat (100%), Wolters (30%), DS Smith (60%) czy Gumotex (75%) – przy czym wskazane podmioty zgodnie z szacunkami Spółki posiadają znacznie mniejsze udziały rynkowe niż Emitent. Ponadto na rynku działają mniejsze firmy produkujące wyroby z EPP. Są to w Europie: Knauf, Febra, Jacob, Por-Pac, Overath, a w Polsce – HSV, Knauf.

Poniżej przedstawiono udział IZO-BLOK w europejskim rynku przetwórstwa EPP (w %).



Źródło: Emitent (zgodnie z szacunkami Spółki odnośnie wielkości europejskiego rynku przetwórstwa EPP, liczonego według zużywanego przez firmy surowca)

W opinii Emitenta występuje brak różnic w technologii produkcji konkurentów, czasami firmy większe z wieloletnim doświadczeniem posiadają szerszy asortyment wyrobów, oraz wyższy poziom przetworzenia produktów (inserty – plastikowe lub metalowe, tekstury).

6.1.4. Przewagi konkurencyjne

Emitent, jako przetwórcą EPP i producent elementów z EPP, obecny jest na rynku od 1998 roku. Dzięki konsekwentnej realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka wypracowała elementy przewagi konkurencyjnej, które umożliwiają jej posiadanie prestiżowych klientów zarówno w obszarze TIER 1 (bezpośrednie dostawy do firm produkujących samochody tzw. OEM [ang. *Original Equipment Manufacturer*]), jak i TIER 2 (dostawy do firm tzw. dostawców systemowych, którzy wykorzystują produkty Emitenta do montażu całych zestawów dostarczanych następnie bezpośrednio na linie produkcyjne producentów samochodów).

IZO-BLOK to silna marka budowana od 16 lat, kojarzona z wysoką jakością usług i produktów, świeżością i innowacyjnością stosowanych rozwiązań, co znajduje odzwierciedlenie w licznych nagrodach otrzymywanych od klientów TIER 1 i TIER2, które funkcjonują jak certyfikaty-rekomendacje. Efektem jest systematyczne pozyskiwanie przez Spółkę kontraktów, w tym tych o najbardziej znaczących budżetach. W dużej mierze to właśnie pozytywny wizerunek firmy będący wynikiem wysokiej jakości świadczonych usług i produktów przyczynił się do zbudowania portfolio istotnych, prestiżowych klientów. Stabilizuje to bezpieczeństwo firmy w aspekcie przychodowym i stwarza możliwości dalszego rozwoju biznesu m.in. przez *up-selling*, czyli oferowaniu klientom produktów o podwyższonym standardzie i wyższej cenie. Głównym atutem oferowanych produktów i świadczonych usług jest bardzo wysoka jakość, szybkość działania i korzystna cena, która jest możliwa dzięki relatywnie niskim kosztom produkcyjnym. Ponadto, IZO-BLOK S.A. to stały zespół osób, które charakteryzuje profesjonalizm i ogromne zaangażowanie w realizowane projekty. Emitent dysponuje wieloletnim doświadczeniem i oferuje współpracę „na odległość”, co jest dużym udogodnieniem dla Klienta.

Elementy przewagi konkurencyjnej Emitenta:

1. Umiejętność budowania jakościowych i długofalowych relacji z klientami

Na wysoce konkurencyjnym i wymagającym rynku, zdominowanym przez zagraniczne podmioty świadczące bardzo zbliżone lub identyczne usługi dla podmiotów z branży motoryzacyjnej i branży opakowań, jednym z kluczowych elementów w prowadzonej przez Emitenta działalności biznesowej jest dbałość o bardzo dobre relacje z klientami. Przyjęcie postawy pro-klienckiej, którą cechuje otwartość, elastyczność, stały monitoring satysfakcji Klienta, stały monitoring potrzeb klienta i wychodzenie im naprzeciw w ujęciu holistycznym, przynoszą wymierne efekty w postaci wysokich wskaźników: utrzymania Klientów i lojalności Klientów, które przekładają się na wyniki finansowe Spółki i roczne zwiększanie jej udziału w rynku.

Klient	Rok rozpoczęcia współpracy
Adler Pelzer Group (HP Pelzer Group)	2001
MSA	2003
NEFAB	2004
Johnson Controls	2005
Faurecia	2006
Volvo	2008
Ford	2008
VW	2009
Jaguar Land Rover	2010
Audi	2010
Autoneum	2010
Skoda	2011
Lear	2013
Bentley	2013
Lamborghini	2015

Źródło: Emitent

2. Możliwość świadczenia usług w ujęciu kompleksowym

Dzięki posiadanej przez Emitenta własnej narzędziowni, działowi RD&D, zintegrowanym z Klientami systemom informatycznym oraz 3 doskonale wyposażonym zakładom produkcyjnym, Spółka może zapewnić Klientom świadczenie usług kompleksowych: od prototypowania produktów poprzez ich produkcję a skończywszy na efektywnym zarządzaniu łańcuchem dostaw.

3. Najwyższa rynkowo efektywność w zakresie wykorzystania aktywów produkcyjnych

Spółka posiada 3 zakłady produkcyjne uzbrojone sumarycznie w 21 maszyn. Każdy z zakładów pracuje w trybie 24/7. Dzięki takiej organizacji pracy, możliwym jest skuteczne zapobieganie stratom: materiałowym, czasowym czy energetycznym, generowanym najczęściej przy rozruchach maszyn.

4. Specjalizacja

Spółka specjalizuje się w produkcji elementów z EPP głównie (ponad 90 proc.) dla Klientów z rynku motoryzacyjnego. Tak wysoka specjalizacja ma swoje niewątpliwe zalety, gdyż stwarza dobre warunki do skutecznego konkurowania jakością, ceną i warunkami dostaw z innymi podmiotami na rynku.

5. Integracja systemowa z klientami

Emitent wyróżnia się na tle rynku pełną integracją systemową w zakresie IT z Klientami, co pozwala eliminować już na etapie prototypowania ewentualne kosztogenne błędy oraz znacząco zwiększać efektywność współpracy. Spółka korzysta z rozwiązań CAD (CATIA V5 – zintegrowanego systemu PLM (*Product Lifecycle Management*)) CAM (workNC, NX) oraz ERP. Dzięki temu, współpraca na linii Klient–Emitent jest bardzo wydajna.

6. Najwyższa rynkowo jakość świadczonych usług

Emitent świadczy najwyższą rynkowo jakość usług, co potwierdzają posiadane przez Spółkę międzynarodowe certyfikaty jakości ISO, prestiżowe nagrody otrzymywane od Klientów z grupy TIER 1 i TIER 2 oraz wysokie wskaźniki: utrzymania Klientów i lojalności Klientów.

7. Brak ograniczeń w zakresie globalnego rozwoju

Emitent posiada mocno zdywersyfikowane portfolio klientów, zarówno w obszarze TIER 1 jak i TIER 2, co stanowi istotny wyróżnik na tle rynku. Z posiadanej przez Emitenta wiedzy wynika, że podmioty konkurencyjne zazwyczaj skupiają swoją aktywność biznesową na rynku ich pochodzenia. Emitent obecny jest na większości rynków europejskich. W praktyce oznacza to, że od strony operacyjnej Emitent jest doskonale przygotowany do planowanego w przyszłości wyjścia poza rynek europejski.

8. Spójna i atrakcyjna dla Klientów polityka cenowa

Z uwagi na konkurencyjne koszty pracy, dobre ceny surowca, dobrą lokalizację geograficzną, która pozytywnie wpływa na koszty logistyczne, Emitent jest w stanie prowadzić zrównoważoną politykę cenową, która jest atrakcyjna dla Klientów.

9. Obecność na GPW

Obecność Emitenta na rynku giełdowym od 2011 roku oznacza nie tylko możliwość dostępu do kapitału. Wymóg publikacji sprawozdań finansowych badanych przez biegłego rewidenta, konieczność publikacji raportów okresowych i bieżących oznaczają transparentność, co z kolei powodują, że Spółka zyskuje w oczach Klientów na wiarygodności. Dodatkowo, w roku obrotowym 2014/2015 Spółka wprowadziła Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR). Dzięki temu restrykcyjny proces weryfikacji dostawcy przez Klienta może przebiegać bardzo sprawnie, co daje niewątpliwy komfort współpracy na linii Klient – IZO-BLOK.

10. Rozpoznawalność marki

Emitent w ciągu 16 lat istnienia na rynku, dzięki wysokiej jakości usług, efektywnie prowadzonej polityce pro-klienckiej i racjonalnej polityce cenowej, osiągnął wysoką rozpoznawalność marki, która ułatwia pozyskiwanie nowych klientów i zleceń, aczkolwiek należy pamiętać, że o nich nie przesądza.

6.1.5. Strategia

Emitent, od momentu powstania w 1998 roku, konsekwentnie realizuje strategię rozwoju. Jednym z jej elementów jest zwiększanie udziału w rynku poprzez rozwój organiczny oraz zastosowanie strategii fuzji i przejęć. W marcu 2016 roku Spółka podpisała z niemieckim funduszem SSW Industries umowę SPA (*Share Purchase Agreement*) w sprawie nabycia 100% udziałów spółki SSW PearlFoam będącej największym, bezpośrednim konkurentem IZO-BLOK na europejskim rynku przetwórstwa EPP. Umowa ma charakter warunkowy. Po spełnieniu przez Strony obustronnych zobowiązań, IZO-BLOK będzie mógł utworzyć Grupę Kapitałową, która będzie posiadać około 25% udział w europejskim rynku przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP głównie dla przemysłu motoryzacyjnego (aktualny udział IZO-BLOK w rynku wynosi około 10%, SSW PearlFoam około 15%), dystansując tym samym znacząco taką konkurencję jak: Philippine (Niemcy), Proseat (Niemcy), Wolters (Niemcy), DS Smith (Wielka Brytania) czy Gumotex (Czechy). Jest to tym bardziej istotne, że w zestawieniu z Emitentem, którego aktualny portfel Klientów w ponad 90% to branża motoryzacyjna, wymienione powyżej firmy posiadają podobną lub wręcz tożsamą strukturę swoich portfeli – Philippine (80%), Proseat (100%), Wolters (30%), DS Smith (60%) czy Gumotex (75%), przy czym według szacunków Zarządu Emitenta wymienione firmy posiadają znacznie mniejsze udziały rynkowe na rynku EPP niż Emitent i SSW PearlFoam. Oznacza to, że po utworzeniu Grupy Kapitałowej, IZO-BLOK zostanie liderem europejskiego rynku przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP.

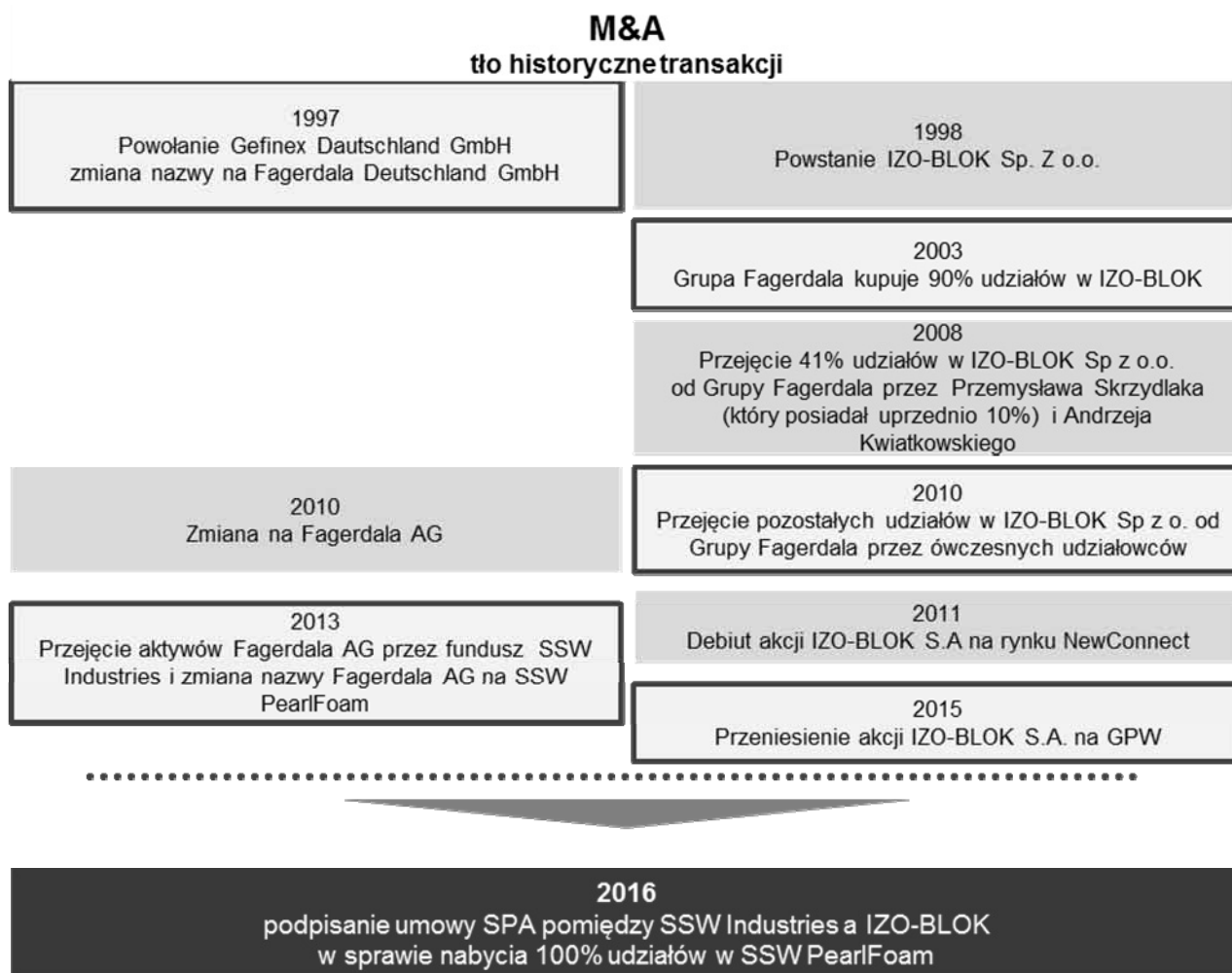
Przedstawiona poniżej strategia powstała przy założeniu, że transakcja zakupu SSW PearlFoam zostanie pomyślnie sfinalizowana, a tym samym Emitent będzie miał możliwość utworzenia Grupy Kapitałowej i wdrożenia opisanych założeń. W przypadku niepowodzenia Akwizycji SSW Emitent zamierza przeznaczyć środki z emisji na akwizycję innego podmiotu działającego na rynku przetwórstwa EPP. Wówczas zamierza stworzyć nową, podobną strategię w oparciu o cele strategiczne przedstawione poniżej.

Opis działalności SSW PearlFoam

SSW PearlFoam (dawniej Fagerdala AG) jest niemiecką firmą działającą na rynku przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP od 1997 roku. Klientami spółki są przede wszystkim podmioty związane z branżą motoryzacyjną. Spółka posiada 1 zakład w Ohrdruf (Turyngia) o powierzchni 20 000 m², na terenie którego zatrudnia około 200 osób. Zakład wyposażony jest w około 60 maszyn produkcyjnych, które pracują w systemie 3-zmianowym przez 5 dni w tygodniu, o łącznych mocach produkcyjnych około 3500 ton surowca EPP rocznie. Maszyny te zasadniczo charakteryzują się mniejszą jednostkową mocą przerobową w porównaniu z maszynami produkcyjnymi należącymi do Emitenta.

Rocznie, SSW PearlFoam przetwarza około 3000 ton surowca. Produkty Spółki trafiają zarówno do grupy TIER 1 (m.in. Faurecia, Bosch, Lear Corporation, Grammer) jak i TIER 2 (m.in. Audi, VW, Ford, BMW, VOLVO). Silnym element przewagi konkurencyjnej SSW PearlFoam jest własny, opatentowany surowiec (funkcjonujący pod marką FAWO®CEL) przetwarzany w technologii ekstruzji. W 2013 roku, po przejęciu przez fundusz inwestycyjny SSW Industries, Spółka przeszła dogłębny proces restrukturyzacji, w rezultacie czego SSW PearlFoam stało się największym europejskim producentem na rynku przetwórstwa EPP. W 2015 roku SSW PearlFoam osiągnęła przychód na poziomie około 33 mln EUR, z czego sprzedaż dla rynku automotive stanowi około 80% a sprzedaż dla rynku packaging około 20%. Według szacunków Emitenta aktualny poziom zakontraktowania zleceń w SSW PearlFoam na najbliższe 3 lata jest zbliżony do lat poprzednich.

Wybór SSW PearlFoam jako obiektu akwizycji nie był przypadkowy. Od lat Emitent i SSW PearlFoam konkurują ze sobą, a co więcej w latach 2004–2010, oba podmioty były częścią jednej grupy kapitałowej – Grupy Fagerdala. Między innymi właśnie, dzięki historycznej znajomości spółki SSW PearlFoam na poziomie operacyjnym, Emitent miał możliwość, jeszcze przed przeprowadzeniem dokładnego *due diligence*, zidentyfikować realne korzyści jakie może przynieść zarówno Spółce jak i klientom obu podmiotów, połączenie ich w Grupę Kapitałową.



Strategia dla planowanej Grupy Kapitałowej IZO-BLOK

Celem strategicznym dla planowanej Grupy Kapitałowej IZO-BLOK jest stworzenie wiodącej w Europie oraz liczącej się w świecie, globalnej firmy specjalizującej się w przetwórstwie spienionych tworzyw sztucznych ze szczególnym uwzględnieniem przetwórstwa polipropylenu spienionego (EPP). Wzrost wartości Grupy będzie możliwy dzięki zachowaniu pełnej elastyczności, szybkości działania, oraz wysokim standardom jakości, które jak wskazuje aktualne doświadczenie obu firm, umożliwiają spełnianie oczekiwań i wymagań klientów, budując tym samym solidne fundamenty wzajemnie korzystnych i długoterminowych relacji.

Emitent wyodrębnił 7 celów operacyjnych, których realizacja zapewni powodzenie głównego celu strategicznego.

1. Osiągnięcie pozycji lidera europejskiego rynku przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP

Emitent oraz SSW PearlFoam bezpośrednio konkurują ze sobą na rynku EPP od wielu lat. Zgodnie z szacunkami Zarządu Emitenta, SSW PearlFoam z udziałem około 15% zajmuje pierwszą pozycję, a IZO-BLOK z udziałem około 10% drugą pozycję na europejskim rynku pod względem ilości przetworzonego surowca. Zasadniczym kierunkiem strategii jest możliwie jak największa dywersyfikacja produkcji oraz zaistnienie i umocnienie pozycji firmy w obszarze rozwoju projektów. Zakup SSW PearlFoam pozwoli IZO-BLOK na zwiększenie udziału w rynku do poziomu około 25%, a tym samym na istotne zwiększenie skali działania zarówno pod względem geograficznym jak i produkcyjnym. Obie spółki posiadają w chwili obecnej takich samych klientów w obszarze TIER 1 i TIER 2, jednak z różnym ich procentowym udziałem w sprzedaży. Po połączeniu wielkość sprzedaży do tych klientów sumarycznie wzrośnie, gdyż z powodu specyfiki działalności wytwarzania kształtek z EPP dla branży automotive, zarówno Emitent jak i SSW PearlFoam wytwarzają dla tych klientów wiele rodzajów produktów do różnych typów marek samochodów. Ponadto SSW PearlFoam posiada klientów, którzy dotychczas nie znajdowali się w portfolio Emitenta. Utworzenie Grupy Kapitałowej, umożliwi Emitentowi zagospodarowanie obszaru

współpracy m.in. z koncernem BMW. Emitent planuje cykl spotkań studyjnych zarówno u klientów wspólnych jak i tych wyłącznie z portfolio SSW PearlFoam, by pokazać możliwości i korzyści jakie mogą uzyskać obecni klienci we współpracy z Grupą Kapitałową Emitenta i tym samym przekonać ich do dalszej współpracy. Lokalizacja spółki SSW PearlFoam na terytorium Niemiec stworzy Emitentowi potencjalną możliwość zawalczenia o klientów, którzy jak do tej pory nie byli częścią portfolio żadnej ze spółek. Mowa tutaj o takich podmiotach, jak Daimler, czy podmioty z rynku francuskiego: PSA Group (marki Peugeot, Citroën, DS) oraz Renault. Niezwykle istotnym elementem przybliżającym Emitenta do osiągnięcia pozycji lidera rynku europejskiego, jest fakt posiadania własnego surowca. W praktyce oznacza to znaczącą dywersyfikację ryzyka związanego z uzależnieniem się od głównych dostawców surowca oraz optymalizację kosztową. Warto zauważyć, że opatentowany przez SSW PearlFoam surowiec, posiada lepsze parametry akustyczne, co stwarza możliwość pozyskania nowych zamówień i projektów od klientów. Zamiarem Emitenta jest, by wraz z nowymi projektami, w porozumieniu z klientami, dążyć do zwiększania udziału własnego surowca w całkowitej produkcji kształtek. Grupą docelową pozostaną firmy związane z przemysłem motoryzacyjnym, logistyką oraz branżą opakowań ochronnych. Będą to przede wszystkim firmy posiadające ogromny potencjał finansowy i ekonomiczny, często o zasięgu globalnym o silnej pozycji przetargowej. W ciągu najbliższych lat Emitent, przy zachowaniu pozycji europejskiego lidera EPP, zamierza rozwijać się w tempie tożsamym z rynkowym, które szacowane jest w Europie na poziomie około 8% rocznie. Należy zauważyć, że ugruntowanie pozycji Grupy Kapitałowej IZO-BLOK w Europie i jej stabilny wzrost wraz z rynkiem europejskim, stwarzają solidne podstawy do tego, by konkretyzować w odpowiednim czasie plany związane z ekspansją na rynek azjatycki, gdzie tylko do 2019 roku prognozowany jest wzrost wykorzystania EPP na poziomie prawie 50%.

2. Wykorzystanie synergii wynikających z przejęcia SSW PearlFoam

Zgodnie z przyjętą strategią, w ramach Grupy Kapitałowej IZO-BLOK, Emitent planuje osiągnąć operacyjne efekty synergii na czterech poziomach:

a) Poziom produktu

Grupa Kapitałowa IZO-BLOK dysponować będzie sumarycznym potencjałem produkcyjnym na poziomie 850 aktywnych projektów rocznie, jednakże z uwagi na profil posiadanego parku technologicznego oraz już realizowane czy zakontraktowane projekty, nie będzie stosowała reguły unifikacji produktowej. Dysponując szeroką ofertą produkowanych kształtek i wieloletnimi relacjami z klientami TIER 1 i TIER 2, Grupa Kapitałowa Emitenta będzie w stanie w pełni sprostać oczekiwaniom klientów co do technologii i jakości dostarczanych produktów. Dodatkowo w porozumieniu z klientami, Emitent będzie dążył przy uruchamianiu nowych projektów do zwiększenia udziału własnego surowca (pozyskanego dzięki przejęciu SSW PearlFoam) w produkowanych kształtkach zapewniających bezpieczeństwo bierne (elementy te nie stanowią składowej części samochodu testowanych w testach zderzeniowych). Emitent planuje również zwiększenie swojego udziału w projektach związanych z produkcją siedzeń, co jest tym bardziej istotne, że tego typu zlecenia z uwagi na konieczność łączenia EPP z metalowymi komponentami, cechuje większy stopień skomplikowania i zaawansowania technologicznego a tym samym wyższa marżowość. Należy zwrócić uwagę, że na poziomie produktu, połączenie dwóch największych podmiotów na rynku EPP wyeliminuje element presji ze strony klientów na obniżanie cen. Zamiarem Emitenta jest utrzymanie takiego stanu i kontynuowanie zrównoważonej polityki cenowej wobec klientów.

b) Poziom klienta

W ramach Grupy Kapitałowej, Emitent będzie posiadał mocno zdywersyfikowane portfolio klientów, zarówno w obszarze TIER1 jak i TIER 2, co będzie stanowić istotny wyróżnik na tle rynku. Z posiadanej przez Emitenta wiedzy wynika, że podmioty konkurencyjne zazwyczaj skupiają swoją aktywność biznesową na rynku ich pochodzenia. W przypadku Emitenta tego typu podejście nie ma zastosowania. Emitent obecny jest na większości rynków europejskich a dzięki przejęciu SSW PearlFoam z ugruntowaną pozycją na rynku niemieckim będzie miał szansę oferować swoje produkty takim podmiotom, jak Daimler oraz zaistnieć na do tej pory niezagospodarowanym rynku francuskim, oferując swoje produkty do takich podmiotów jak PSA Group (marki Peugeot, Citroën, DS) oraz Renault. Po finalizacji przejęcia, bliżej będzie Emitentowi dostarczać produkty do fabryk tych podmiotów, co znacznie ułatwi nawiązanie relacji handlowych. W dalszym horyzoncie czasowym, realizacja tak obranej strategii oznacza doskonałe przygotowanie na poziomie operacyjnym i finansowym do wyjścia poza rynek europejski, a tym samym brak ograniczeń w zakresie globalnego rozwoju.

c) Poziom zakładów produkcyjnych

W ramach Grupy Kapitałowej, Emitent będzie dysponował ponad 80 maszynami zlokalizowanymi w 4 zakładach produkcyjnych (1 zakład na terenie Niemiec z 60 maszynami, 3 zakłady na terenie Polski z 21 maszynami). Celem na lata 2016/2017 jest dalszy rozwój poprzez pozyskiwanie nowych kontraktów, które pozwolą wypełnić moce trzeciego zakładu produkcyjnego w Polsce. Spółka w Niemczech będzie utrzymywać aktualny poziom produkcji i koncentrować się na optymalizacji procesów oraz odnowieniu majątku produkcyjnego, gdyż część parku technologicznego wymaga zastąpienia maszynami o wyższej jednostkowej mocy przerobowej niż obecne. Emitent planuje w cyklach rocznych zastępowanie małych maszyn, dużymi (1 duża maszyna będzie zastępować 2 małe maszyny). Spółka zamierza w latach 2016–2019 wydawać rocznie na ten cel około 1 mln EUR. Stare maszyny będą złomowane lub odsprzedawane innym podmiotom. Dzięki temu zakład w Niemczech zyska również bardzo mu potrzebną powierzchnię magazynową.

W chwili obecnej każda ze spółek – co uwarunkowane jest profilem zamówień, stanem ich realizacji oraz możliwościami technicznymi maszyn – produkuje innego rodzaju elementy z EPP. Emitent planuje jednak szczegółowy przegląd projektów, tak aby maksymalnie zoptymalizować koszty i efektywność produkcji. Mowa tutaj o takich obszarach, jak relokacja urządzeń technologicznych do produkcji surowca, zarządzanie łańcuchem dostaw, czy zarządzanie procesami produkcyjnymi. Na przykład projekty wielkogabarytowe, tj. jak siedzenia realizowane dla klientów znajdujących się bliżej zakładu w Niemczech, mogłyby być realizowane w niemieckim zakładzie, co zmniejszyłoby m.in. znacząco koszty logistyczne.

Emitent planuje zwiększenie automatyzacji procesów produkcji w obrębie całej Grupy Kapitałowej Emitenta, a w związku z planami zwiększenia udziałów w projektach związanych z produkcją siedzeń, zakup nowych linii technologicznych dedykowanych tego typu projektom.

d) Poziom administracji i IT

Emitent zamierza zoptymalizować wykorzystanie zasobów administracyjnych i posiadanych w ramach Grupy systemów IT, szczególnie w obszarze wykorzystania systemów ERP, czy oprogramowania typu CAD i CAM. Procesy produktowe będą mogły być dzięki temu zintegrowane i wystandaryzowane, co usprawni zdaniem Emitenta, funkcjonowanie całej Grupy.

3. Wykorzystanie surowca

SSW PearlFoam posiada własną technologię do produkcji surowca, co daje Grupie Kapitałowej znaczący element przewagi konkurencyjnej. Surowiec ten wykorzystywany jest głównie do produkcji elementów z EPP, które wykorzystywane są jako wypełnienia w częściach samochodowych nie podlegających testom zderzeniowym. Zarówno SSW PearlFoam jak i Emitent produkują około 50% kształtek do elementów, które nie podlegają testom zderzeniowym. Obecnie wszystkie produkowane przez Emitenta kształtki, zarówno do elementów podlegających testom zderzeniowym, jak i tych nietestowanych, są wytwarzane z surowca pozyskiwanego od dostawców zewnętrznych. Natomiast SSW PearlFoam produkując elementy zapewniające bezpieczeństwo bierne stosuje własny surowiec, który jest znacząco tańszy, o około 50%, niż ten pozyskiwany przez Emitenta z zewnątrz, co daje spółce SSW PearlFoam istotną przewagę kosztową (przewaga ta jest niwelowana jednak przez wyższe koszty osobowe w Niemczech w porównaniu do Polski). Wykorzystanie własnego surowca w produkcji kształtek do elementów, które nie podlegają testom zderzeniowym w obrębie całej Grupy Kapitałowej oznacza istotną optymalizację kosztową w porównaniu do aktualnie ponoszonych przez sam IZO-BLOK kosztów zakupu surowca.

SSW PearlFoam posiada 4 linie do produkcji surowca funkcjonującego pod marką FAWO®CELL. Emitent planuje w ciągu 12 miesięcy od Akwizycji SSW przenieść jedną linię produkcyjną (wraz z 1 linią zapasową) do zakładu przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie (Zakład Nr 3). Ponieważ SSW PearlFoam zainwestowało w odnowienie maszyn na liniach technologicznych, co spowodowało, że efektywność produkcji surowca wzrosła, pozostałe 2 linie produkcyjne w pełni zaspokajają potrzeby spółki niemieckiej, stąd przeniesienie 1 linii do Polski (wraz z 1 linią zapasową) będzie bez szkody dla produkcji zakładu w Niemczech. Linia produkcyjna w Polsce zaspokoi 25% z 50% zapotrzebowania IZO-BLOK na surowiec do produkcji elementów nie podlegających testom zderzeniowym. Według szacunków Zarządu Emitenta oznacza to zmniejszenie kosztów surowca ogółem o około 20%, co przyczyni się do poprawy marży brutto Emitenta o około 4-5 pp.

Emitent nie wyklucza, że w horyzoncie 3 lat, czyli po okresie obowiązywania obecnej umowy na dostawę surowca z BASF, w zakładzie przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie (Zakład Nr 3), uruchomiona zostanie

jeszcze jedna linia produkcyjna tak, aby możliwym było pokrycie pozostałych 25% zapotrzebowania IZO-BLOK na surowiec tego typu, co przyczyni się do uniezależnienia się Emitenta od dostawców surowca.

4. Optymalizacja zarządzania łańcuchem dostaw

Emitent po utworzeniu Grupy Kapitałowej zamierza zoptymalizować procesy związane z zarządzaniem łańcuchem dostaw, zarówno jeśli chodzi o surowiec (dostawca-Emitent), jak i wyprodukowane elementy z EPP (klient-Emitent).

5. Budowa silnych kompetencji w obszarze R&D

Spółka ciągle powiększa kompetencje w obszarze inżynieryjnym na potrzeby prac rozwojowych dotyczących projektów koncepcyjnych. Poziom jakości serwisu oferowanego klientom jest w dużym stopniu uzależniony od poziomu serwisu dostawców strategicznych (surowca, narzędzi, technologii). Zbudowanie kompetencji w zakresie zaawansowanej inżynierii projektowej pozwoli Grupie IZO-BLOK na zacieśnienie współpracy z najważniejszymi klientami. Dobrze i sprawnie działająca narzędziownia pozwoli na większą elastyczność i szybkość reakcji w fazie wdrożeń i produkcji seryjnej. Docelowo narzędziownia, która w tej chwili osiągnęła zakładaną przez Emitenta rentowność, będzie świadczyć usługi nie tylko na rzecz Grupy, ale także do podmiotów na zewnątrz w zakresie produkcji form. Ponadto Emitent zakłada, że narzędziownia będzie posiadać możliwość produkcji wyrobów aluminiowych na potrzeby motoryzacji dla projektów mała i średnio-seryjnych. Już teraz, dostrzegając duży potencjał w zastosowaniu materiału EPP, Emitent penetruje rynek w zakresie nowych zastosowań i rozwiązań m.in. poprzez kreowanie nowych produktów poza branżą motoryzacyjną

6. Ekspansja na rynek azjatycki

W ciągu 3 lat Grupa opracuje strategię ekspansji geograficznej na rynki inne niż europejski. Szczególną wagę Emitent przywiązuje do rynku azjatyckiego z uwagi na fakt, że to właśnie tam obecni są najwięksi potentaci przemysłu motoryzacyjnego (Chiny, Indie) i jest to rynek o największej prognozowanej dynamice wzrostu, jeśli chodzi o wykorzystanie elementów z EPP. Spółka będzie stale analizować bieżącą sytuację rynkową pod kątem ewentualnych przejęć. Emitent dopuszcza dwuetapowość procesu wejścia na rynek chiński: utworzenie spółki typu joint venture z wcześniej zidentyfikowanym partnerem, a następnie akwizycja. Warto w tym miejscu zaznaczyć, że Emitent zamierza współpracować w tym zakresie z funduszem SSW Industries, dotychczasowym właścicielem SSW PearlFoam, który posiada doświadczenie w inwestowaniu i restrukturyzacji spółek w branży motoryzacyjnej.

Rozwój Grupy IZO-BLOK na rynku azjatyckim będzie mieć charakter organiczny, a jego tempo powinno być zgodne z tempem, w jakim Emitent jest w stanie pozyskiwać nowe projekty oraz klientów zakładając, iż będzie mogła ona utrzymać dotychczasową wysoką jakość produktów i usług.

7. Budowanie wartości firmy dzięki profesjonalnej komunikacji z rynkiem

Grupa zamierza kontynuować aktywną komunikację z inwestorami i klientami. W tym celu zamierza koncentrować się na działaniach marketingowych i public relations, aby dostarczać potencjalnym odbiorcom informacje na temat firmy, posiadanych kompetencji oraz jej produktów. Grupa zamierza wspierać działania komunikacyjne poprzez stosowanie nowoczesnych rozwiązań informatycznych wspomagających zarządzanie produkcją oraz wymianę danych z klientami.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność wraz z opisem znaczących zmian mających wpływ na te rynki od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Wstęp

Podstawową działalnością IZO-BLOK S.A. jest produkcja kształtek z polipropylenu spienionego (EPP). Do grona największych konkurentów Spółki, w Polsce i za granicą, należy zaliczyć podmioty z rynku europejskiego, w szczególności z Europy Zachodniej, takie jak Philippine (Niemcy), Proseat (Niemcy), czy też DS Smith (Wielka Brytania). Produkty wytwarzane przez Spółkę dostarczane są do kontrahentów działających w sektorze motoryzacyjnym, logistycznym oraz opakowań ochronnych. Cechą charakterystyczną odbiorców jest ich bardzo mocna pozycja przetargowa, wynikająca z potencjału finansowego i dużej skali działalności.

Zużycie surowca EPP w Europie sukcesywnie wzrasta. W latach 2014–2019 według *MarketsandMarket*, prognozowana średnioroczna dynamika wzrostu europejskiego rynku oczekiwany wzrost wyniesie około 8,2% rocznie. Zauważalne jest zainteresowanie produktami z EPP innych branż. EPP coraz częściej znajduje swoje wykorzystanie w kolejnych gałęziach przemysłu, np. w branży meblarskiej lub lotniczej. W wynajdywaniu nowych obszarów implementacji produktów z polipropylenu spienionego, dominują wschodzące gospodarki rynku azjatyckiego, gdzie IZO-BLOK S.A. ma docelowo zamiar zaznaczyć swoją obecność i znajduje to odzworowanie w długoterminowej strategii Spółki.

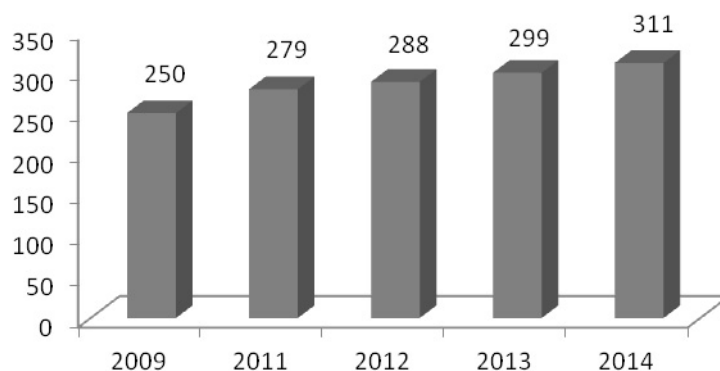
Rynek, na którym działa Emitent charakteryzuje się powszechnym dostępem do technologii, a firmy do wytwarzania kształtek wykorzystują podobne maszyny oraz surowce, przy czym firmy z dłuższym doświadczeniem posiadają większy asortyment wyrobów, oraz wyższy poziom przetworzenia produktów (zagłówki, siedzenia samochodowe, pokrywanie wyrobów innymi tworzywami oraz łączenie ich np. z metalem).

Cena produktu uzależniona jest od długotrwałego procesu negocjacji z kontrahentem, który z reguły precyzyjnie określa możliwą do przyjęcia kalkulację kosztów produkcyjnych detalu. Charakterystyczną cechą rynku jest mała elastyczność cenowa. Stawki za poszczególne produkty formułowane są w większości wg kalkulacji bazującej na koszcie pracy maszyny (amortyzacja, koszty ogólne, zysk). Kluczowym elementem różnic cenowych pomiędzy podmiotami jest 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. Z informacji uzyskanych od dostawców maszyn (m.in. Erlenbach i Taubert) wynika, że wielkość maszyn Emitenta znacznie przewyższa rozmiary maszyn dostarczanych konkurentom rynkowym. Dodatkowo, znaczące poziomy zamówień angażują w fazę produkcji duże pokłady możliwości produkcyjnych, definiując efektywność procesów. 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.

Rynek przetwórstwa tworzyw sztucznych na świecie

Branżę tworzyw sztucznych 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 producentów tworzyw spienionych – pianek. Światowy popyt na produkty z tworzyw sztucznych rośnie sukcesywnie i w szybkim tempie od lat. Wpływ na tę tendencję można wytłumaczyć nowymi sektorami, w których produkty znajdują swoje szerokie zastosowanie. Innowacyjne tworzywa sztuczne zapewniają finalnym odbiorcom większą wytrzymałość i dłuższą żywotność jak i efektywność kosztową.

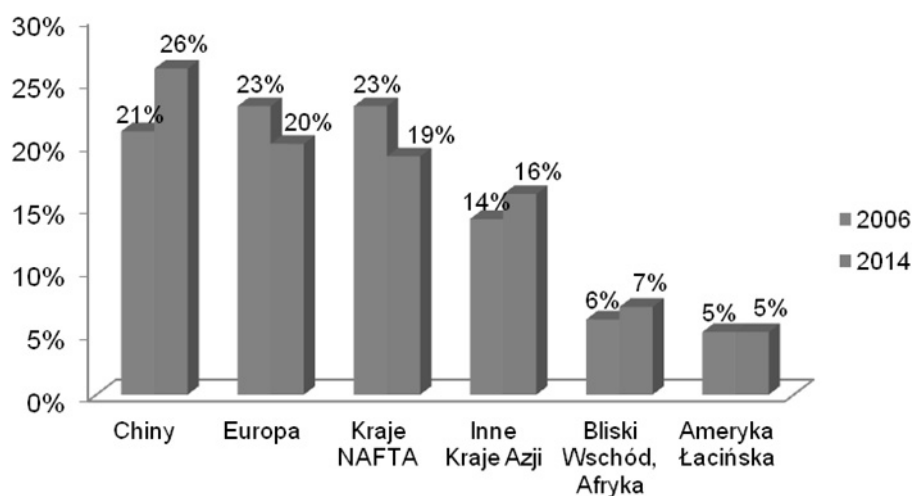
Wykres: Produkcja tworzyw sztucznych na świecie (w mln ton)



Źródło: *PlasticsEurope (PEMRG) / Consultic*

W światowej produkcji tworzyw sztucznych dominuje Azja, obejmująca 42% globalnej ekspozycji, z czego rynek chiński odpowiada za 26% (dane za rok 2014). Ponadto w regionie azjatyckim, z uwagi na rosnący potencjał tego rynku, firmy poniosły w ostatnim czasie znaczne nakłady inwestycyjne na zapewnienie odpowiedniej infrastruktury pod długoterminowe projekty w tej dziedzinie.

Wykres: Światowe udziały w rynku tworzyw sztucznych (w %)



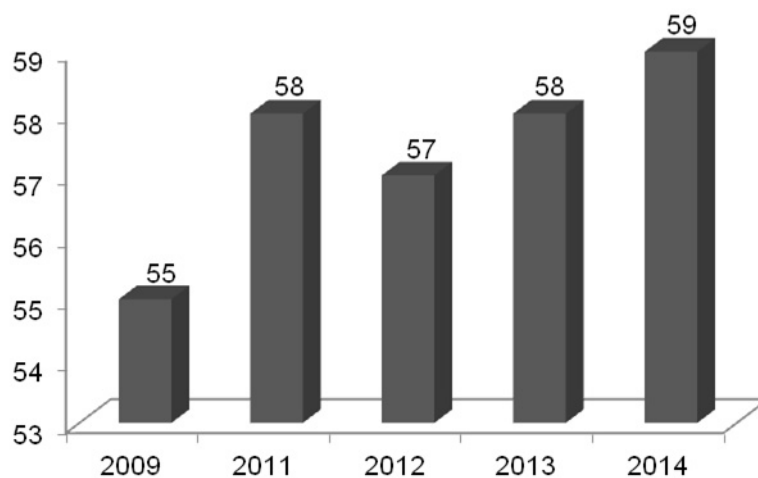
Źródło: PlasticsEurope, Tworzywa sztuczne – Fakty 2015

Rynek przetwórstwa tworzyw sztucznych w Europie i Polsce

Przemysł tworzyw sztucznych to ważna gałąź gospodarki europejskiej, a jego innowacyjny potencjał w istotny sposób wpływa na możliwość utrzymania konkurencyjności Europy w skali globalnej. Firmy z branży przetwórstwa tworzyw sztucznych, po branży motoryzacyjnej, przodują pod względem liczby zgłoszeń patentowych. Między latami 2003–2012 z branży tej wywodziło się ok. 4% wszystkich wniosków patentowych.

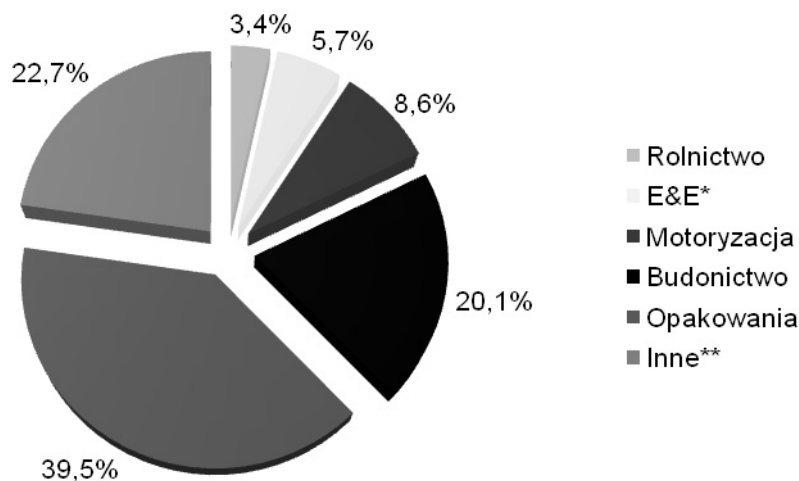
W Polsce w 2014 roku obroty na rynku producentów tworzyw sztucznych oraz ich przetwórców oszacowane zostały na poziomie 15,6 mld Euro. Zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne w przeliczeniu na jednego mieszkańca Polski wynosi 80 kg, natomiast w Europie Zachodniej ten wskaźnik osiąga poziom 95 kg. Wskazuje to na potencjał oraz fundamenty branży do dalszego rozwoju. Wzrost rynku o 4,1% r/r w 2014 roku potwierdza zwiększone zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne w kraju, które przekroczyło produkcję 3 mln ton. Na tle Europy wielkość ta stanowi 6,3% zużycia tworzyw i plasuje kraj na szóstej pozycji. Liderem pozostają Niemcy, a po nich Włochy, Francja, Hiszpania i Wielka Brytania. Produkcja tworzyw sztucznych w Europie utrzymuje tendencję rosnącą od 2009 roku, co ilustruje poniższy wykres.

Wykres: Produkcja tworzyw sztucznych w Europie (w mln ton)



Źródło: *PlasticsEurope (PEMRG) / Consultic*

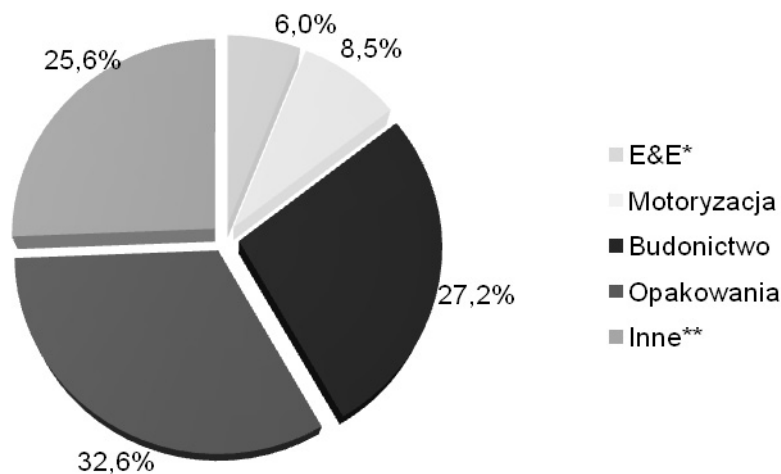
Tworzywa sztuczne znajdują zastosowanie w wielu segmentach przemysłu. Do kluczowych zaliczyć należy budownictwo, motoryzację oraz rynek opakowań. Poniższy wykresy odwzorowują najpopularniejsze segmenty, w których tworzywa sztuczne znajdują zastosowanie w Polsce i w Europie.

Wykres: Segmenty zastosowań tworzyw sztucznych w Europie (2014)

Źródło: *PlasticsEurope (PEMRG) / Consultic / myCeppi*

* E&E – sektor elektryczny i elektroniczny

** Inne, w tym: artykuły gospodarstwa domowego, meble, sport, zdrowie i bezpieczeństwo

Wykres: Segmenty zastosowań tworzyw sztucznych w Polsce (2014)

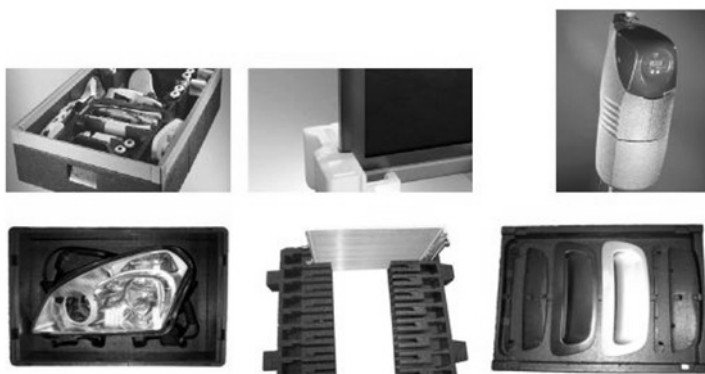
Źródło: *PlasticsEurope Market Research Group*

*E&E – sektor elektryczny i elektroniczny

** Inne, w tym: artykuły gospodarstwa domowego, meble, sport, zdrowie i bezpieczeństwo

Rynek przetwórstwa tworzyw sztucznych (rynek packaging) – Emitent

Tworzywa sztuczne służą do produkcji opakowań przedłużających trwałość np. artykułów spożywczych. 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 przedstawiono przykładowe opakowanie wytworzone z EPP.

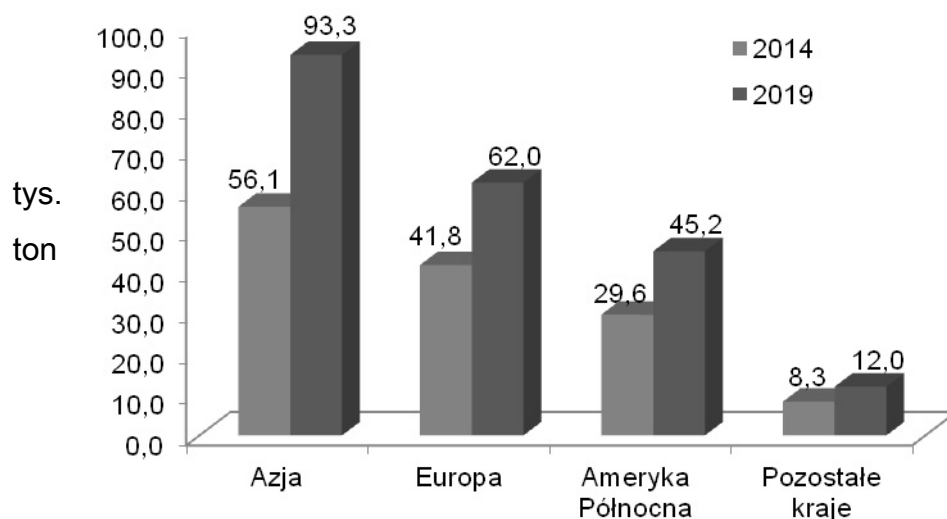
Rysunek: Przykłady zastosowania EPP

Źródło: Emitent

Rynek polipropylenu spienionego (EPP) w Europie

Rosnące znaczenie ekologii oraz wzrost popytu na wszelkiego rodzaju produkty z pianki EPP w zastosowaniach końcowych są głównymi czynnikami przyczyniającymi się do wzrostu znaczenia rynku polipropylenu spienionego. EPP jako materiał absorbujący energię i dźwięk, konstrukcyjnie wytrzymały, lekki, chemicznie obojętny oraz nadający się do recyklingu wpisuje się w ramy produktu innowacyjnego. Głównym odbiorcą produktu jest branża motoryzacyjna, która 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.

Wśród państw europejskich najwyższe zużycie surowca EPP odnotowują kraje Europy Zachodniej (tj. Niemcy, Austria, Szwajcaria), podczas gdy największa dynamika wzrostu zużycia EPP ma miejsce wśród krajów Europy Centralno-Wschodniej. W 2014 roku produkcja EPP w Europie oscylowała na poziomie 41,76 tys. ton. Odzwierciedliło się to w 31% udziale w światowej produkcji, co daje drugi wynik, tuż za Azją. Prognozy wskazują, że Europa będzie producentem 62 tys. ton EPP w 2019 roku ze skumulowanym rocznym wskaźnikiem wzrostu w latach 2014–2019 na poziomie 8,2%. Zastosowanie EPP wśród użytkowników końcowych w krajach wschodzących oraz na rynkach rozwijających się będzie stanowić główny fundament wzrostu w kolejnych latach.

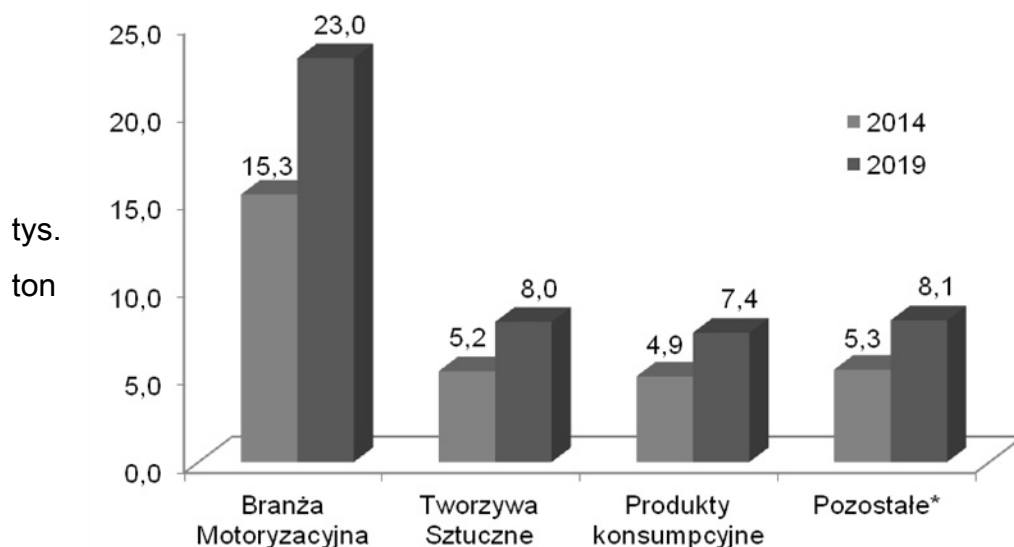
Wykres: Wielkość rynku EPP na świecie (prognoza, tys. ton)

	Azja	Europa	Ameryka Północna	Pozostałe kraje
Prognozowana średnioroczna dynamika wzrostu 2014-2019	10,7%	8,2%	8,8%	7,7%

Źródło: MarketsandMarket, Expanded Polypropylene (EPP) Foam Market, Global Forecast and Analysis up to 2019

Zużycie EPP w Europie sukcesywnie wzrasta. Zauważalne jest zainteresowanie tymi produktami w innych branżach np. branży meblarskiej. Poniższy wykres wskazuje na trendy w Europie dotyczące wykorzystanie polipropylenu spienionego w odniesieniu do gałęzi przemysłu, w których produkt znajduje zastosowanie.

Wykres: Wielkość rynku EPP w Europie (prognoza, w tys. ton)



Źródło: MarketsandMarket, Expanded Polypropylene (EPP) Foam Market, Global Forecast and Analysis up to 2019

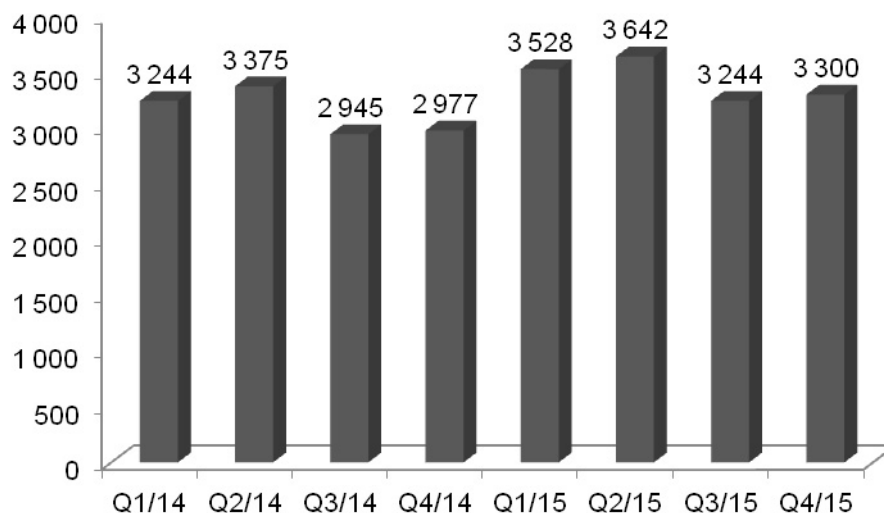
*Pozostałe, w tym m.in.: lotnictwo, przemysł chemiczny, farmacja, meblarstwo

W krajach europejskich dokonują się znaczące inwestycje za sprawą globalnych oraz lokalnych przedsiębiorstw wytwarzających polipropylen spieniony EPP, powodując większą świadomość wśród potencjalnych odbiorców produktu. Rynek motoryzacyjny jest największym sektorem w Europie, do którego dostarczane są kształtki z EPP. Spowodowane jest to wzrostem popytu na samochody luksusowe oraz licznym gronem producentów samochodów w regionie, np. Volkswagen, Audi, BMW, Ferrari czy też Fiat. Z powodu konkurencyjności producenci aut szukają nowych, innowacyjnych produktów, do których zalicza się polipropylen spieniony. Ponieważ udział EPP w ogólnej masie samochodu wzrasta, rysując pozytywną tendencję w przyszłości, zakłada się, iż wzrost w branży motoryzacyjnej będzie dotyczył również samochodów produkowanych w Europie Środkowo-Wschodniej ze względu na niski poziom „nasycenia” elementami z EPP. W 2019 roku przewiduje się, iż sektor ten będzie największym odbiorcą polipropylenu spienionego w Europie z popytem sięgającym 23 tys. ton. Rynek tworzyw sztucznych to kolejna największa gałąź wykorzystująca paki z EPP. Głównymi czynnikami wzrostu sektora są czynniki takie jak rozwój materiałów opakowaniowych, wzrost świadomości znaczenia ekologii wśród konsumentów oraz ciągły wzrost popytu na rozwiązania w gastronomii dotyczący opakowań ochronnych dań gotowych.

Charakterystyka rynku motoryzacyjnego w Europie

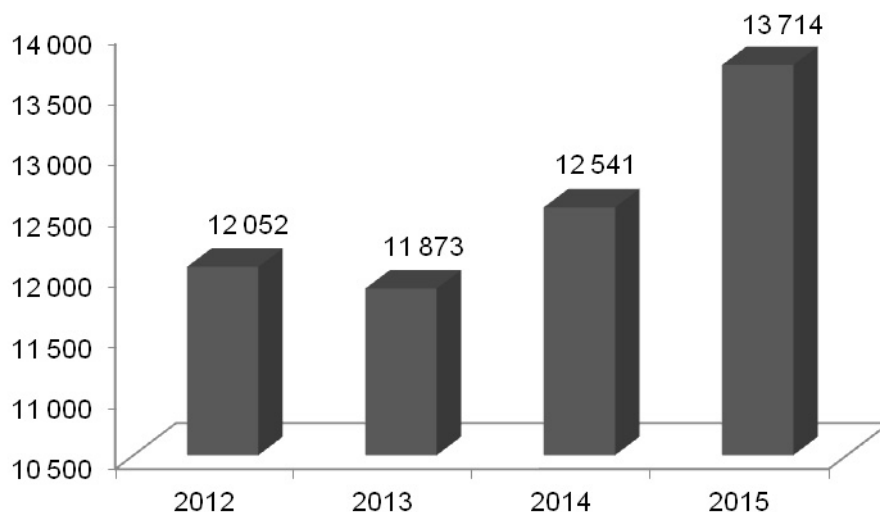
Rok 2015 przyniósł 13 714 tys. rejestracji nowych pojazdów osobowych w Unii Europejskiej. Oznacza to wzrost o 9,3% r/r w tym segmencie. Taki rezultat sprawia, że poziom sprzedaży powoli zbliża się do tego z 2010 roku. Z 5 największych gospodarek Unii Europejskiej w 2015 roku, w porównaniu do 2014 roku, największy popyt na samochody osobowe wystąpił w Hiszpanii (+20,9%), Włoszech (+15,8%), a następnie we Francji (+6,8%), Wielkiej Brytanii (+6,3%) oraz Niemczech (+5,6%).

Wykres: Rejestracje nowych pojazdów w Unii Europejskiej (w tys.) w ujęciu kwartalnym w 2014 i 2015 roku – przemysł motoryzacyjny



Źródło: Branża motoryzacyjna, Raport kwartalny PZPM i KPMG, Edycja Q1/2016

Wykres: Rejestracje nowych pojazdów w Unii Europejskiej (w tys.) w ujęciu rocznym w latach 2012-2015 – przemysł motoryzacyjny



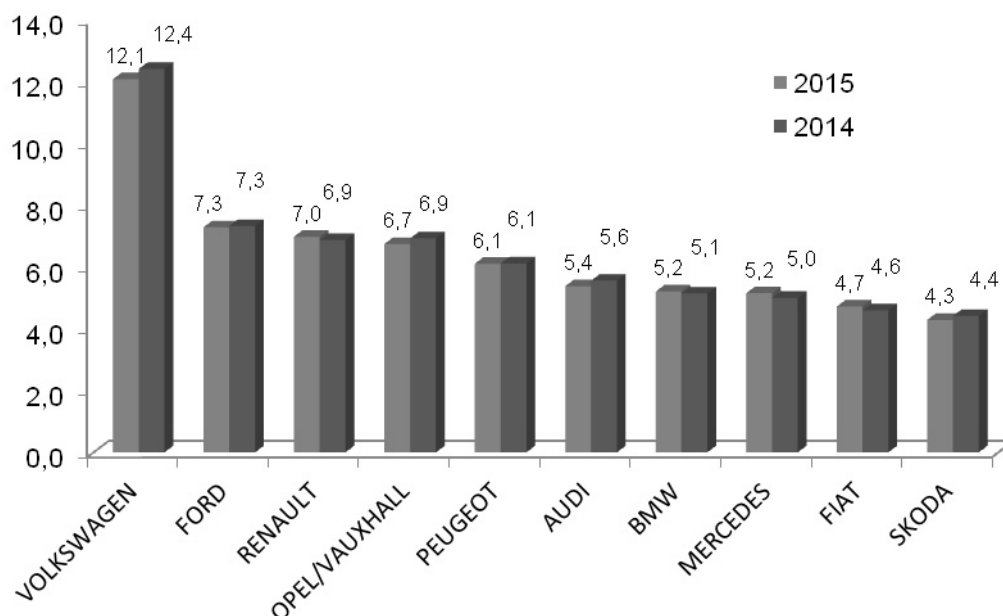
Źródło: Raport kwartalny PZPM i KPMG, edycja Q1/2016

Pomimo ostatnich wzrostów na europejskim rynku, sprzedaż pojazdów osobowych jest wciąż poniżej poziomów sprzed kryzysu gospodarczego, które oscylowały w przedziale 15,5 – 16,0 mln samochodów w 2007 roku. Prognozy co do rynku motoryzacyjnego w 2016 roku przewidują dwuprocentowy wzrost sprzedaży w porównaniu do roku 2015.

W krajach UE najpopularniejszą marką w 2015 r., tak jak i w poprzednich latach, był Volkswagen, który zdobył 12,1 proc. rynku (o 0,3 punktu proc. mniej niż rok wcześniej) z rejestracjami sięgającymi 1,65 mln samochodów. Marka Volkswagen zapewniła także koncernowi VW AG, który jest właścicielem także takich marek jak Audi, Skoda, Seat, Porsche, zajęcie pierwszego miejsca w Europie z udziałem 24,6 proc. o 0,2 punktu proc. więcej niż w 2014 r.

Drugą pod względem popularności marką w Europie był Ford (7,3 proc., bez zmian w porównaniu z rokiem 2014) i następnie Renault, zajmując 7 proc. rynku (0,1 punktu proc. więcej niż w 2014 r.), wyprzedzając w 2015 roku markę OPEL o 0,3 punktu proc. (spadek udziałów w rynku o 0,4 punktu proc.) i Peugeot (6,1 proc., bez zmian).

Wykres: Udziały rynkowe 10 najpopularniejszych marek samochodowych w Unii Europejskiej (w %) – przemysł motoryzacyjny



Źródło: European Automobile Manufacturers' Association

Charakterystyka rynku motoryzacyjnego w Polsce

Poniższa tabela przedstawia dane charakteryzujące rynek motoryzacyjny w Polsce pod kątem rejestracji nowych pojazdów, z podziałem na najpopularniejsze marki samochodów. Spółka jest bezpośrednim dostawcą części do firm produkujących samochody, które znajdują się wśród najchętniej kupowanych w Polsce, tj. w segmencie marek popularnych: Skoda, VW, Ford oraz w segmencie marek premium +: Audi, Land Rover, Bentley, Jaguar.

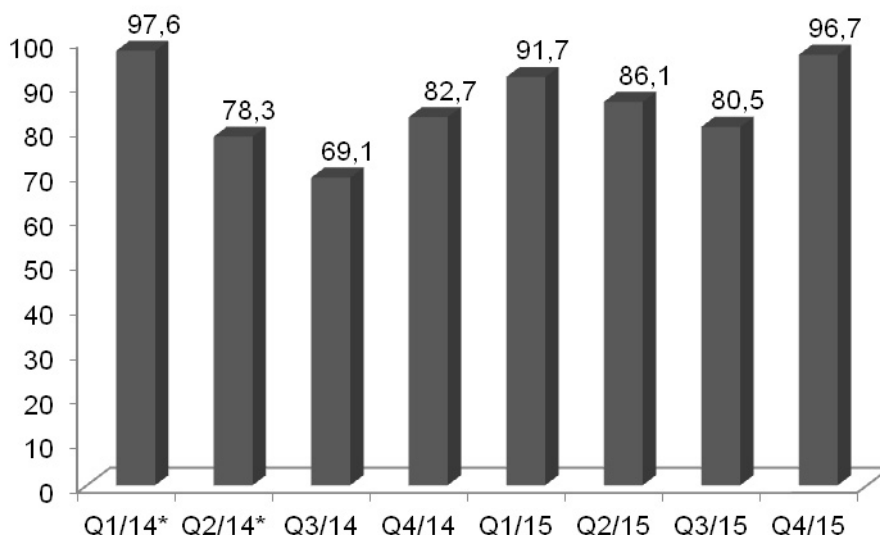
Tabela: Najpopularniejsze marki samochodów w Polsce w 2015 roku – rynek motoryzacyjny

Marki popularne	Rejestracje nowych pojazdów osobowych (w tys. szt.)	Marki premium +	Rejestracje nowych pojazdów osobowych (w tys. szt.)
Skoda	44,4	BMW	9,55
Toyota	35,6	Mercedes	8,81
VW	35,6	Audi	8,01
Opel	29,3	Volvo	6,82
Ford	25,5	Lexus	2,52
Renault	18,8	MINI	1,13
KIA	17,6	Land Rover	0,97
Hyundai	16,0	Porsche	0,86
Nissan	14,0	Alfa Romeo	0,69
Dacia	13,0	Infiniti	0,38

Źródło: Branża motoryzacyjna, Raport kwartalny PZPM i KPMG, Edycja Q1/2016

Poniższy wykres obrazuje w jaki sposób kształtowała się w kolejnych kwartałach na przełomie ostatnich dwóch lat kalendarzowych rejestracja nowych pojazdów w Polsce. 2015 rok przyniósł 355 tysięcy nowo zarejestrowanych samochodów, co oznacza wzrost o 8,3% r/r. Jest to głównie zasługa nabywców instytucjonalnych, których rejestracje zwiększyły się o 15% r/r i odpowiadają już za zdecydowaną większość (ok. 75%) zakupów na rynku samochodów osobowych. Rejestracje klientów indywidualnych (osób prywatnych i prowadzących działalność gospodarczą) zmalały o 2,3%. Poprzedni rok był również rekordowy w zakresie marek premium, gdzie odnotowany został wzrost o blisko 20% r/r. Należy podkreślić fakt, iż 2015 rok był już trzecim z rzędu gdzie odnotowano wzrost sprzedaży nowych pojazdów.

Wykres: Rejestracja nowych pojazdów w Polsce (w tys.) – rynek motoryzacyjny

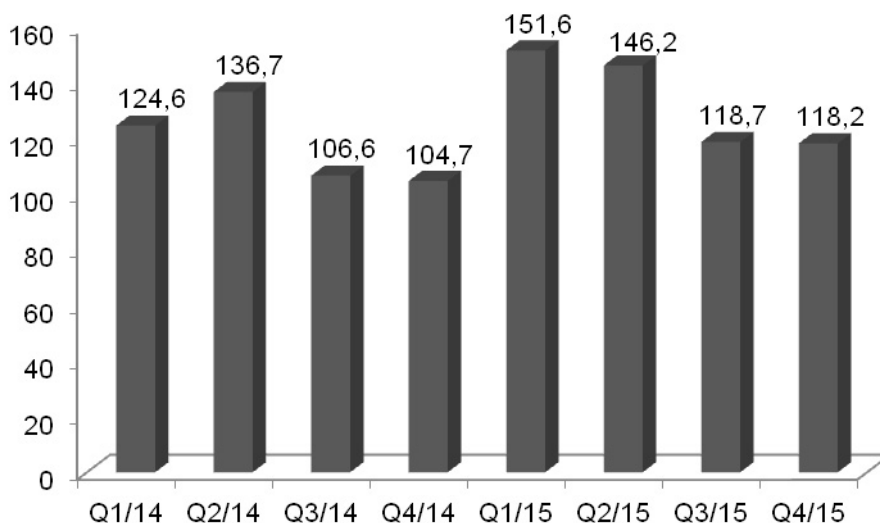


*Dane obejmują tzw. Samochody z kratką o liczbie miejsc siedzących 4-5 wyróżnione z grupy samochodów ciężarowych

Źródło: Branża motoryzacyjna, Raport kwartalny PZPM i KPMG, Edycja Q1/2016

Poniższy wykres obrazuje zmiany na przełomie dwóch lat w produkcji samochodów osobowych. Warto podkreślić, że po kilkuletnim okresie spadków produkcja samochodów osobowych w 2015 roku wzrosła o 13,1% r/r do poziomu 534,7 tysięcy. Wykres z ostatnich dwóch lat zarysowuje cykliczność rynku, która wpływa na niższą produkcję w drugich połowach roku.

Wykres: Produkcja samochodów osobowych (w tys.) – przemysł motoryzacyjny



Źródło: Branża motoryzacyjna, Raport kwartalny PZPM i KPMG, Edycja Q1/2016

W roku 2015 po raz kolejny zauważalne jest przybieranie na znaczeniu samochodów z alternatywnymi źródłami napędu, głównie hybrydowymi. Wzrost o 41,9% r/r oznacza sprzedaż tego typu pojazdów na poziomie 5 674. Sytuacja segmentu produkcji części i akcesoriów motoryzacyjnych, nadwozi, przyczep i naczep oraz powiązanych z motoryzacją produktów jest lepsza niż w przypadku produkcji pojazdów.

Rynek motoryzacyjny (rynek automotive) – Emitent

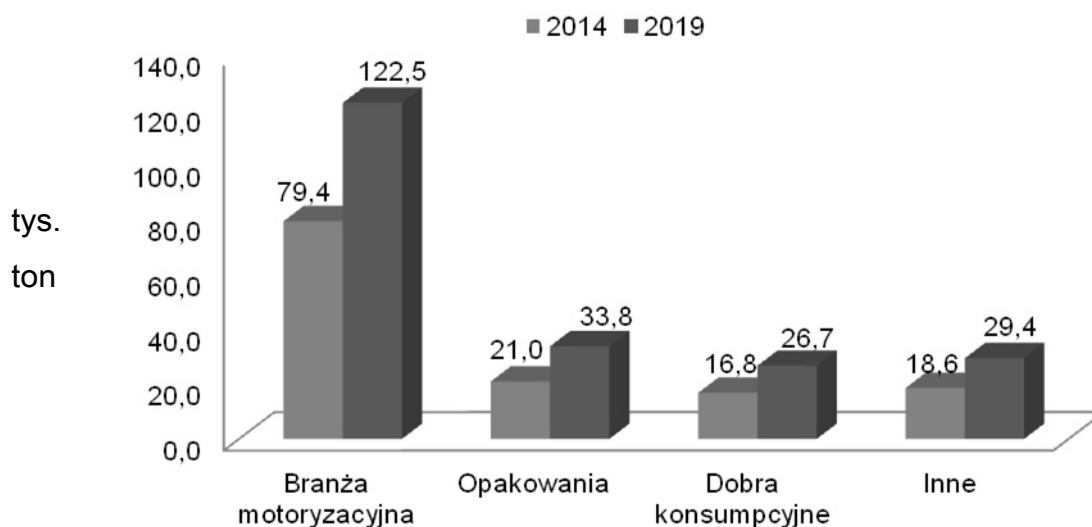
Sektor ten stanowi ponad 90% udział w sprzedaży produktów Emitenta. Typowym odbiorcą z tego sektora jest duży dostawca części dla koncernu motoryzacyjnego lub bezpośrednio jest nim sam koncern motoryzacyjny, kreujący popyt na elementy z EPP spełniające funkcje konstrukcyjne i ochronne w samochodach. 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, powodując redukcję wagi samochodu nawet o 10%, a także może przełożyć się na mniejsze zużycie paliwa do 7%. 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.

Rosnący popyt na produkty bazujące na właściwościach polipropylenu spienionego wywołany jest globalnym wzrostem sektora motoryzacyjnego. Fakt ten zawdzięczać należy dużej dynamice sprzedaży nowych pojazdów w krajach takich jak Chiny, Brazylia, czy Indie. Koncerny takie jak Audi, Bentley, BMW, Fiat, Volkswagen wykorzystują kształtki wytworzone z EPP do wkładek absorbujących energię do zderzaków, wkładek do siedzeń, wypełnień wolnych przestrzeni między płytą podłogową a wykładziną, czy też, zgodnie z nowymi wymogami UE, do zagłówków.

Poniższy wykres obrazuje segmenty, w których polipropylen spieniony znajduje swoje zastosowanie oraz przewidywania co do dynamiki wzrostu wykorzystania technologii EPP w poszczególnych sektorach. Branża motoryzacyjna jest zdecydowanie największym beneficjentem rynku EPP. Zakłada się, że w 2019 roku do firm z branży motoryzacyjnej trafić będzie ok. 120 tys. ton produktu wytworzonego przy użyciu polipropylenu spienionego.

Wykres: Prognoza wykorzystania polipropylenu spienionego(EPP) na świecie w poszczególnych segmentach w latach 2014-2019, w tys. ton:



	Branża motoryzacyjna	Opakowania	Dobra konsumpcyjne	Inne
Średnioroczna dynamika wzrostu 2014-2019	9,1%	10%	9,7%	9,6%

Źródło: MarketsandMarket, Expanded Polypropylene (EPP) Foam Market, Global Forecast and Analysis up to 2019

Europejski przemysł motoryzacyjny jest największym w Unii Europejskiej inwestorem w dziedzinie badań i rozwoju, a wydatki na ten cel sięgają 41,5 miliardów euro rocznie. Większość innowacji koncentruje się dookoła ochrony środowiska, poprawy wydajności, bezpieczeństwa oraz łączności. Jest to szansa dla spółek produkujących EPP na zwiększenie swojej udziały w produkcji dla sektora motoryzacyjnego.

6.2.2. Podział przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Podział przychodów Emitenta na rodzaje działalności i rynki geograficzne w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi znajduje w *Rozdziale 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, mające wpływ na działalność Emitenta

W okresie od dnia 1 maja 2015 roku do Dnia Prospektu nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, zarówno rynkowe, jak i wewnętrzne, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta

Emitent nie jest uzależniony od umów finansowych. Emitent nie jest też uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

Emitent jest uzależniony od stałych dostawców surowców do produkcji. Obecnie Emitent posiada kilku stałych dostawców, z którymi łączy Emitenta długoterminowe kontakty handlowe. Wśród dostawców podstawowych surowców do produkcji dla Spółki należy wymienić takie koncerny chemiczne jak: BASF oraz JSP International.

Odnosnie współpracy z koncernem BASF SE – Emitent zawarł z BASF SE z siedzibą w Ludwigshafen w Niemczech umowę dostawy w dniu 16 grudnia 2015 r. Przedmiotem tej umowy jest dostawa przez BASF SE produktu Neopolen P (polipropylenowa piana) oraz zobowiązanie Emitenta do nabycia tego produktu w liczbie minimum 5700 ton w okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., jednak nie mniej niż 750 ton w okresie kolejnych 6 miesięcy w 2016 r., nie mniej niż 950 ton w okresie kolejnych 6 miesięcy w 2017 r. i nie mniej niż 1 150 ton w okresie kolejnych 6 miesięcy 2018 r.

W przypadku nie nabycia przez Emitenta produktu Neopolen P w liczbie co najmniej 750 ton w okresie każdych kolejnych 6 miesięcy w 2016 r., nie mniej niż 950 ton w okresie kolejnych 6 miesięcy w 2017 r. i nie mniej niż 1 150 ton w okresie kolejnych 6 miesięcy 2018 r. Emitent obowiązany jest do zapłaty na rzecz BASF SE kwoty równej 0,20 euro pomnożonej przez ilość kilogramów Neopolen P, która nie została nabyta zgodnie z umową przez Emitenta w danym sześciomiesięcznym okresie obowiązywania umowy. Szacunkowa wartość dostawy na podstawie umowy to minimum 18 069 000,00 Euro. Umowa została zawarta zgodnie z prawem niemieckim i obowiązuje w okresie od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. W okresie od 1 maja 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r. Emitent zakupił od BASF SE surowiec do produkcji o łącznej wartości 20 865 137,92 zł.

Odnosnie współpracy z koncernem JSP International – Emitent dokonuje zakupów surowca do produkcji wyłącznie na podstawie składanych zamówień. W okresie od 1 maja 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r. Emitent zakupił od JSP International surowiec do produkcji o łącznej wartości 2.514.911,94 zł.

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 Emitent stale monitoruje pojawiające się nowe możliwości zaopatrzenia.

6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Dane statystyczne zawarte w niniejszym Prospekcie obejmują szacunkowe dane pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Publikowane dane ekonomiczne dotyczące Polski zostały zaczerpnięte z informacji organów administracji publicznej, Głównego Urzędu Statystycznego, a także instytucji KPMG. Wszelkie informacje nie pochodzące od Spółki zostały przez Emitenta powtórzone w taki sposób, aby nie wprowadzać w błąd, w szczególności nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że ich powtórzenie jest niedokładne.

Zarząd Emitenta szacuje pozycję konkurencyjną Spółki przede wszystkim w oparciu o własne obserwacje rynku oraz doświadczenie Zarządu. Kryteria oceny uczestnictwa w rynkach i pozycji konkurencyjnej Emitent konstruuje w oparciu o ogólnodostępne publikacje branżowe, informacje od podmiotów konkurencyjnych, a także inne informacje umożliwiające porównanie danych, takie jak m. in.: dane Głównego Urzędu Statystycznego, niezależne instytuty badawcze, takie jak KPMG oraz BASF.

Jako źródła informacji w postaci raportów i artykułów dostępnych w sieci Internet posłużyły w szczególności:

- MarketsandMarket, Expanded Polypropylene (EPP) Foam Market, Global Forecast and Analysis up to 2019;
- Branża motoryzacyjna, Raport kwartalny PZPM i KPMG, Edycja Q1/2016;
- PlasticsEurope, Tworzywa sztuczne – Fakty 2015;
- PlasticsEurope (PEMRG) / Consultic / myCeppi.

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, a co do których nie określono źródła pochodzenia, zostały opracowane na podstawie własnych informacji i danych zgromadzonych przez Emitenta na podstawie własnej wiedzy i znajomości rynku zgromadzonej m.in. podczas licznych spotkań i konferencji.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy, do której należy Emitent

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiada podmiotów zależnych, a także nie tworzy grupy kapitałowej. Po pomyślnej finalizacji Akwizycji SSW Emitent będzie tworzył z niemiecką spółką SSW PearlFoam GmbH Grupę Kapitałową (Emitent będzie właścicielem 100% udziałów w tej spółce).

7.2. Opis podmiotów zależnych od Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiada podmiotów zależnych. Po pomyślnej finalizacji Akwizycji SSW Emitent będzie posiadał 1 podmiot zależny – niemiecką spółkę SSW PearlFoam GmbH.

8. Środki trwałe

8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Emitent podlega szeregowi regulacji prawnych z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych. Najważniejszymi aktami prawnymi z zakresu ochrony środowiska są:

- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tj. Dz.U.2013.1232 ze zm.);
- Ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody (tj. Dz.U.2013.627 ze zm.);
- Ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (tj. Dz.U.2013.1409 ze zm.);
- Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (tj. Dz.U.2012.145 ze zm.);
- Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o cenach oddziaływania na środowisko (tj. Dz.U.2013.1235 ze zm.);
- Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (tj. Dz.U.2013.21 ze zm.).

Emitent oświadcza, iż prowadzi działalność z poszanowaniem przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska i że zgodnie z posiadanym stanem wiedzy, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie toczą się wobec niego żadne postępowania, wszczęte na skutek naruszenia wskazanych przepisów. Należy jednakże podkreślić, iż Emitent nie jest zobligowany do uzyskania zintegrowanego pozwolenia dla określonych rodzajów instalacji przemysłowych.

Emitent posiada w swoim majątku samochody, w związku z powyższym reguluje terminowo opłaty za korzystanie ze środowiska.

Decyzje administracyjne z zakresu ochrony środowiska wydane w stosunku do Emitenta:

- Decyzja Prezydenta Miasta Chorzowa nr 17/2014 z dnia 25 sierpnia 2014 r. (znak US 6233/24/D/2014/AK) wydana na podstawie art. 104 Kodeksu postępowania administracyjnego oraz art. 42 ust. 2, art. 43 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach, na podstawie której Prezydent Miasta Chorzowa zezwolił Emitentowi na prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów sztucznych z produkcji, przygotowania, obrotu i stosowania tworzyw sztucznych – polipropylen spieniony po procesie formowania – w ilości 24 Mg/rok przy realizacji sposobu odzysku w oparciu o proces R3 – recycling lub odzysk substancji organicznych, które nie są stosowane jako rozpuszczalniki – przemiał wybrakowanych kształtek wyprodukowanych przez zakład z polipropylenu spienionego i ponowne poddanie ich do granulatu produkcyjnego w ilości do 10% bazowego granulatu. Odpady mają być magazynowane w obrębie urządzenia do przetwarzania. Miejscem odzysku odpadów jest teren zakładu produkcyjnego Emitenta w Chorzowie przy ul. Narutowicza 15. Decyzja jest ważna do 31 sierpnia 2024 r. Decyzja jest prawomocna.
- Decyzja nr 4/20120 Prezydenta Miasta Chorzowa z dnia 9 czerwca 2010 r. (znak SN 7664/4/2010) wydana na podstawie art. 17 pkt. 1 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach oraz art. 104 i 155 Kodeksu postępowania administracyjnego z wniosku Przemysława Skrzydlaka działającego jako Prezes Zarządu Emitenta, na podstawie której Prezydent Miasta Chorzowa:
 - uchylił decyzję ostateczną Prezydenta Miasta Chorzowa z dnia 18 marca 2009 roku (znak SN 7664/2/2009) nr 2/2009, zatwierdzającej program gospodarki odpadami niebezpiecznymi;
 - zatwierdził program gospodarki odpadami niebezpiecznymi powstającymi w wyniku działalności zakładu Emitenta na terenie miasta Chorzów przy ul. Olszewskiego 4 w zakresie:
 - mineralnych odpadów hydraulicznych niezawierających związków chlorowoorganicznych (kod odpadu 13 01 10) wytwarzanych w ilości 2,20 Mg rocznie;
 - opakowań zawierających pozostałości substancji niebezpiecznych lub nimi zanieczyszczonych (kod odpadu 15 01 10) wytwarzanych w ilości 0,50 Mg rocznie;
 - sorbentów, materiałów filtracyjnych (w tym filtrów olejowych nieujętych w innych grupach), tkani do wycierania (np. szmat, ścierek) i ubrań ochronnych zanieczyszczonych substancjami niebezpiecznymi (kod odpadu 15 02 02) wytwarzanych w ilości 0,50 Mg rocznie;
 - zużytych urządzeń zawierających niebezpieczne elementy (np. świetlówki) (kod odpadu 16 02 13) wytwarzanych w ilości 0,50 Mg rocznie;
 - baterii i akumulatorów (kod odpadu 16 06 02), wytwarzanych w ilości 0,03 Mg rocznie;
 - odpadów farb drukarskich zawierających substancje niebezpieczne (kod odpadu 08 03 12), wytwarzanych w ilości 0,03 Mg rocznie.

Zgodnie z w/w decyzją oleje odpadowe przekazywane będą do regeneracji poza miejscem wytwarzania, a pozostałe odpady przekazywane będą do odzysku lub unieszkodliwienia. Odpady magazynowane będą w oznakowanym i zabezpieczonym miejscu. Odpady ciekłe magazynowe będą w szczelnych pojemnikach ustawionych na bezodpływowych wannach przy zaopatrzeniu miejsca magazynowania w sorbent. Odpady będą przekazywane odbiorcom posiadającym zezwolenie w zakresie gospodarowania w/w odpadami. Transport odpadów winien odbywać się zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Infrastruktury z dnia 19 grudnia 2002 r. w sprawie zakresu i sposobu stosowania przepisów o przewozie drogowym towarów niebezpiecznych do transportu odpadów niebezpiecznych. Decyzja jest ważna do dnia 30 czerwca 2020 r. Decyzja jest prawomocna.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółki należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu.

Oceny sytuacji finansowej Spółki dokonano w oparciu o Historyczne Informacje Finansowe za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2013 r. i kończący 30 kwietnia 2014 r. (rok obrotowy 2013/2014) oraz za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2014 r. i kończący 30 kwietnia 2015 r. (rok obrotowy 2014/2015), które zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zbadane przez biegłego rewidenta oraz Śródroczne Informacje Finansowe za okres 9 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 stycznia 2016 r. (za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015) wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi (za okres trzech kwartałów obrotowego 2015/2016), przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które nie zostały poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Ponadto w wybranych tabelach przedstawiono podstawowe dane finansowe w oparciu o Półroczne Informacje Finansowe za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 października 2015 r. oraz za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2014 r. i kończący 31 października 2014 r., przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które zostały objęte przeglądem przez biegłego rewidenta i nie zostały poddane badaniu.

Niektóre informacje przedstawione w poniższym przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej mogą nie być częścią Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Informacji Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Spółki ani nie powinny być używane do analizy działalności gospodarczej Spółki w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Informacji Finansowych jak również innych informacji finansowych przedstawionych w innych rozdziałach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Spółki.

9.1. Sytuacja finansowa w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi

Analiza sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki została dokonana w oparciu o Sprawozdanie Finansowe za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2013 r. i kończący 30 kwietnia 2014 r. (rok obrotowy 2013/2014) oraz za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2014 r. i kończący 30 kwietnia 2015 r. (rok obrotowy 2014/2015), sporządzone zgodnie z MSSF oraz o Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 stycznia 2016 r. (za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015) wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi (za okres trzech kwartałów obrotowego 2015/2016), sporządzone zgodnie z MSR 34 które nie zostały poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Ponadto w wybranych tabelach przedstawiono podstawowe dane finansowe w oparciu o Półroczne Informacje Finansowe za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 października 2015 r. wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi, przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które zostały objęte przeglądem przez biegłego rewidenta i nie zostały poddane badaniu.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za 6M zakończony 31 października		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)					
Przychody ze sprzedaży, w tym:	66 259	57 450	41 845	36 434	79 669	76 271
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	60 906	52 449	39 498	33 831	73 086	70 378
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 353	5 002	2 347	2 603	6 583	5 893
Koszt własny sprzedaży	42 824	38 869	28 040	25 504	54 047	51 640
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 509	3 377	1 464	1 728	4 812	3 988
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 926	15 204	12 342	9 202	20 810	20 643
Koszty sprzedaży	4 106	3 257	2 632	2 151	4 603	4 515
Koszty zarządu	4 657	3 864	3 175	2 509	5 800	4 471
Pozostałe przychody operacyjne	1 641	507	837	290	889	1 121
Pozostałe koszty operacyjne	1 293	949	839	574	2 281	2 530
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 511	7 641	6 533	4 259	9 015	10 248
Przychody finansowe	0	1 753	783	1 425	5 065	859
Koszty finansowe	8 089	487	5 269	394	506	825
Zysk (strata) brutto	3 422	8 906	2 046	5 290	13 575	10 282
Podatek dochodowy	1 058	1 775	667	1 072	2 829	2 048
Zysk (strata) netto	2 365	7 131	1 379	4 218	10 746	8 234

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Przychody

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominujący udział stanowiły przychody ze sprzedaży produktów i usług (92,3% tj. 70.378 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014, 91,7% tj. 73.086 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015, 91,3% tj. 52.449 tys. zł za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 oraz 91,9% tj. 60.906 tys. zł za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016), które dotyczyły przede wszystkim sprzedaży wytwarzanych przez Emitenta kształtek z polipropylenu spienionego (rynek automotive) oraz w mniejszym stopniu opakowań (rynek packaging). Natomiast około 8% przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które dotyczyły przede wszystkim sprzedaży form, tj. narzędzi wykorzystywanych do produkcji wyrobów gotowych, a także próbek, czyli produktów prototypowych oraz opakowań (palet i kartonów), które są wykorzystywane w transporcie produktów do odbiorców, które Emitent nabywa na te potrzeby od zewnętrznych podmiotów.

Przychody ze sprzedaży za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wyniosły 66.259 tys. zł i były wyższe o 15,3%, czyli o 8.809 tys. zł w porównaniu do 57.450 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 79.669 tys. zł i były wyższe o 4,5%, czyli o 3.397 tys. zł w porównaniu do 76.271 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Osiągnięty przez Spółkę wzrost przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie obejmował wzrost zarówno przychodów ze sprzedaży produktów i usług, jak i ze sprzedaży towarów i materiałów.

Czynniki, które w analizowanym okresie wpływały na wysokość przychodów ze sprzedaży Spółki to w szczególności: (i) ilość zamówień i pozyskanych kontraktów Spółki (ii) poziom kursów wymiany walut, a przede wszystkim EUR/PLN z racji sprzedaży eksportowej Spółki (walutą rozliczeniu w obrocie handlowym Spółki jest przede wszystkim EUR) (iii) ceny surowców na rynkach, a przede wszystkim polipropylenu (iv) czynniki makroekonomiczne (m.in. poziom stóp procentowych w strefie Euro, polityka podatkowa, poziom bezrobocia) (v) stan i rozwój rynku motoryzacyjnego w Europie.

W tabeli poniżej przedstawiono kluczowe informacje na temat produkcji Emitenta we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
Zużycie surowca (w tonach)	1 459	1 192	1 705	1 596
wykorzystanie mocy produkcyjnych (w %)	85%	95%	100%	100%
Liczba produkowanych wyrobów (w sztukach)	12 130 003	10 468 665	14 911 571	12 988 903
Liczba maszyn	20	18	18	17
Zatrudnienie na stanowiska robotniczych	187	151	152	117

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży produktów i usług

W tabeli poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży produktów i usług w podziale na rodzaje działalności we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia		Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)				struktura (%)			
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	60 720	52 175	72 751	68 887	99,7%	99,5%	99,5%	97,9%
Rynek automotive	58 090	49 659	69 088	66 635	95,4%	94,7%	94,5%	94,7%
Rynek packaging	2 422	2 291	3 430	2 244	4,0%	4,4%	4,7%	3,2%
Narzędzia	92	0	0	0	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Pozostałe	117	225	234	7	0,2%	0,4%	0,3%	0,0%
Przychody ze sprzedaży usług	186	274	334	1 492	0,3%	0,5%	0,5%	2,1%
Razem	60 906	52 449	73 086	70 378	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Emitent

Kluczową rolę w wielkości osiągniętych przez Emitenta przychodów ogółem oraz przychodów ze sprzedaży produktów i usług stanowiły przychody ze sprzedaży artykułów motoryzacyjnych (na rynku automotive), tj. produkowanych przez Emitenta kształtek z polipropylenu spienionego, których udział w przychodach ze sprzedaży produktów i usług w analizowanym okresie znacząco nie zmieniał się i stanowił średnio około 95%. Drugą gałęzią produkcji Emitenta jest produkcja opakowań jednorazowych oraz wielokrotnego użytku w formie palet i kontenerów, a przychody z tego tytułu były na zbliżonym poziomie i stanowiły w analizowanym okresie średnio około 4% przychodów ze sprzedaży produktów i usług. Przychody ze sprzedaży usług Spółki, które dotyczyły przede wszystkim wynajmu pomieszczeń biurowych oraz refakturowania kosztów usług transportu, sortowania części, postoju samochodów transportowych oraz modyfikacji form, nie stanowiły znaczącej pozycji w przychodach ze sprzedaży (w roku obrotowym 2013/2014 stanowiły 2,1%, w następnym roku obrotowym 0,5%, a w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 i 2015/2016 odpowiednio 0,5% oraz 0,3%).

Przychody ze sprzedaży produktów i usług Spółki w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wyniosły 60.906 tys. zł i były wyższe o 16,1%, czyli o 8.458 tys. zł w porównaniu do 52.449 tys. zł w okresie

trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów na rynku automotive, tj. wytwarzanych przez Emitenta kształtek z polipropyleny spienionego z poziomu 49.659 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 do 58.090 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 (tj. wzrost o 17,0%, czyli o 8.431 tys. zł), co było spowodowane realizacją dotychczasowych, jak i nowych zamówień od kontrahentów Spółki tj. projekt dla Johnson Controls dotyczący produkcji siedzeń samochodowych w technologii łączenia EPP z metalem.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług Spółki w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 73.086 tys. zł i były wyższe o 3,8%, czyli o 2.708 tys. zł w porównaniu do 70.378 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów na rynku automotive z poziomu 66.635 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 69.088 tys. zł (tj. wzrost o 3,7%, czyli o 2.452 tys. zł), co było rezultatem korzystnego kursu EUR/PLN w tym okresie oraz wzrostu zamówień na produkty Spółki od dotychczasowych kontrahentów spowodowany uruchomieniem nowych projektów z największymi koncernami motoryzacyjnymi na świecie. Spółka uruchomiła nowe projekty m.in. z Jaguar Land Rover (wypełnienia bagażnika, wkładki wygłuszające, elementy ochronne oraz elementy bezpieczeństwa biernego, skrzynki narzędziowe), Volkswagen (wypełnienia bagażnika, skrzynki narzędziowe oraz elementy ochronne) oraz Johnson Controls (elementy siedzeń samochodowych). Ponadto Spółka dokonała szeregu inwestycji w roku obrotowym 2013/2014, co bezpośrednio przełożyło się na osiągnięte moce produkcyjne w roku obrotowym 2014/2015. Emitent również osiągnął wzrost przychodów ze sprzedaży produktów na rynku packaging z poziomu 2.244 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 3.430 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015 (tj. wzrost o 52,8%, czyli o 1.185 tys. zł). W roku obrotowym 2014/2015 Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży usług z poziomu 1.492 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 334 tys. zł, co wynikało z głównej pozycji przychodów, którą stanowią refaktury związane z modyfikacją form (towarów).

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

W tabeli poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w podziale na rodzaje działalności we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia		Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)				struktura (%)			
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	4 808	4 755	6 133	5 682	89,8%	95,1%	93,2%	96,4%
Sprzedaż form	4 668	4 381	5 713	5 259	87,2%	87,6%	86,8%	89,2%
Sprzedaż pozostałych towarów	139	374	420	423	2,6%	7,5%	6,4%	7,2%
Przychody ze sprzedaży materiałów, w tym:	545	246	450	211	10,2%	4,9%	6,8%	3,6%
Sprzedaż opakowań (palety, kartony)	545	223	426	211	10,2%	4,5%	6,5%	3,6%
Sprzedaż pozostałych materiałów	0	24	24	0	0,0%	0,5%	0,4%	0,0%
Razem	5 353	5 002	6 583	5 893	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Emitent

Największy udział w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów Spółki stanowiła sprzedaż towarów, a w tym sprzedaż form (tj. narzędzi, przy pomocy których produkowane są wyroby gotowe) oraz próbek (tj. prototypów kształtek z EPP), który wyniósł: 87,2% (tj. 4.668 tys. zł) w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 87,6% (tj. 4.381 tys. zł) w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, a latach obrotowych 2014/2015 oraz 2013/2014 odpowiednio 86,8% (5.713 tys. zł) i 89,2% (tj. 5.259 tys. zł). Natomiast przychody ze sprzedaży opakowań (palet i kartonów) wykorzystywanych w transporcie produktów do odbiorców, które Spółka nabywa na te potrzeby od zewnętrznych podmiotów stanowiły w przychodach ze

sprzedaży towarów i materiałów 10,2% (tj. 545 tys. zł) w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 4,5% (tj. 223 tys. zł) w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, a latach obrotowych 2014/2015 oraz 2013/2014 odpowiednio 6,5% (tj. 426 tys. zł) i 3,6% (211 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży towarów i usług Spółki w analizowanym okresie wykazywały tendencję rosnącą: w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wyniosły 5.353 tys. zł i były wyższe o 7,0%, czyli o 351 tys. zł w porównaniu do 5.002 tys. zł analogicznego okresu roku obrotowego 2014/2015, a w roku obrotowym 2014/2015 przychody te wyniosły 6.583 tys. zł i były wyższe o 11,7%, czyli o 689 tys. zł w porównaniu do 5.893 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i usług Emitenta wynikał ze wzrostu zarówno przychodów ze sprzedaży opakowań jak i form, za pomocą których realizowana jest produkcja zamówionych kształtek. W związku z uruchomieniem nowych projektów od dotychczasowych kontrahentów, a w konsekwencji wzrostu zamówień na kształtki i przychodów z tego tytułu, Emitent odnotowuje również wzrost przychodów ze sprzedaży form, które są projektowane przez Spółkę na potrzeby realizacji produkcji określonego rodzaju kształtek, wytwarzanych na zlecenie Spółki przez zewnętrzne podmioty. Formy wskutek sprzedaży przez Emitenta stają się własnością odbiorców wyprodukowanych z nich kształtek.

Koszt własny sprzedaży

W okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 i 2014/2015 koszt własny sprzedaży stanowił odpowiednio 64,6% oraz 67,7% przychodów ze sprzedaży. Natomiast w latach obrotowych 2014/2015 koszt własny sprzedaży stanowił odpowiednio 67,8% oraz 67,7% przychodów ze sprzedaży.

W okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 koszt własny sprzedaży Spółki wyniósł 42.824 tys. zł i był wyższy o 10,2%, czyli o 3.995 tys. zł w porównaniu do 38.869 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015, przy czym dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w tym okresie była wyższa (o 15,3%). W roku obrotowym 2014/2015 koszt własny sprzedaży wyniósł 54.047 tys. zł i był wyższy o 4,7%, czyli o 2.406 tys. zł w porównaniu do 51.640 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 4,5%. Wzrost kosztu własnego sprzedaży w latach obrotowych 2013/2014 – 2014/2015 oraz w okresach trzech kwartałów w latach obrotowych 2014/2015 i 2015/2016 była spowodowana przede wszystkim: (i) zwiększeniem zamówień i wzrostu sprzedaży (ii) kursem wymiany walut PLN/EUR, wpływającym na wysokość marży (walutą rozliczeniową w obrocie handlowym Spółki jest przede wszystkim EUR).

Zysk (strata)brutto ze sprzedaży

W konsekwencji większej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży, niż kosztu własnego sprzedaży oraz wyższej marży brutto ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, zysk brutto ze sprzedaży Emitenta wyniósł w tym okresie 19.926 tys. zł i był wyższy o 31,1%, czyli o 4.723 tys. zł w porównaniu do 15.204 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Natomiast w roku obrotowym 2014/2015 zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 20.810 tys. zł i był wyższy o 0,8%, czyli o 167 tys. zł w porównaniu do 20.643 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014, pomimo większej dynamiki wzrostu kosztu własnego sprzedaży (4,7%) niż przychodów ze sprzedaży (4,5%) Spółki w tym okresie.

Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży Spółki w okresie trzech kwartałów w roku obrotowym 2015/2016 wyniosły 4.106 tys. zł i były wyższe o 26,1%, czyli o 849 tys. zł w porównaniu do 3.257 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Natomiast koszty sprzedaży Spółki w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 4.603 tys. zł i były wyższe o 1,9%, czyli o 88 tys. zł w porównaniu do 4.515 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Powodem wzrostu kosztów sprzedaży Spółki w tym okresie były wyższe koszty opakowań oraz transportu wyrobów gotowych w porównaniu z analogicznym okresem.

Koszty ogólnego zarządu Emitenta w okresie trzech kwartałów w roku obrotowym 2015/2016 wyniosły 4.657 tys. zł i były wyższe o 20,5%, czyli o 793 tys. zł w porównaniu do 3.864 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Natomiast koszty ogólnego zarządu Spółki w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 5.800 tys. zł i były wyższe o 29,7%, czyli o 1.329 tys. zł w porównaniu do 4.471 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Powodem wzrostu kosztów ogólnego zarządu Spółki w tym okresie był wzrost wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w związku ze zwiększeniem zatrudnienia w Spółce.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej obejmują łącznie koszt własny sprzedaży (koszt wytworzenia sprzedanych produktów), koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów, w ujęciu rodzajowym. Szczegółową analizę kosztów Spółki w układzie rodzajowym dokonano w punkcie 9.1.2. Prospektu „Koszty działalności operacyjnej”.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w okresie trzech kwartałów w roku obrotowym 2015/2016 wyniosły 1.641 tys. zł i były wyższe o 223,5%, czyli o 1.134 tys. zł w porównaniu do 507 tys. zł w okresie trzech kwartałów w roku obrotowym 2014/2015, co było spowodowane odnotowaniem w okresie trzech kwartałów w roku obrotowym 2015/2016 operacyjnych różnic kursowych w kwocie 1.261 tys. zł. Natomiast pozostałe przychody operacyjne w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 889 tys. zł i były niższe o 20,7%, czyli o 232 tys. zł w porównaniu do 1.121 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014.

Pozostałe koszty operacyjne Spółki w okresie trzech kwartałów w roku obrotowym 2015/2016 wyniosły 1.293 tys. zł i były wyższe o 36,2%, czyli o 344 tys. zł w porównaniu do 949 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015, co było spowodowane przede wszystkim utworzeniem odpisów aktualizujących (należności oraz zapasy) w kwocie 389 tys. zł. Natomiast pozostałe koszty operacyjne Spółki w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 2.281 tys. zł i były niższe o 9,9%, czyli o 249 tys. zł w porównaniu do 2.530 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014.

Zysk (strata) na działalności operacyjnej

W konsekwencji opisanych powyżej czynników, zysk na działalności operacyjnej Emitenta w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 r. wyniósł 11.511 tys. zł, co oznacza wzrost o 50,7%, czyli o 3.870 tys. zł w porównaniu do 7.641 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Zysk na działalności operacyjnej Spółki w roku obrotowym 2014/2015 wyniósł 9.015 tys. zł i był niższy o 12,0%, czyli o 1.233 tys. zł w porównaniu do 10.248 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014.

Przychody i koszty finansowe

Spółka w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 nie odnotowała znaczących przychodów finansowych. Natomiast w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015 przychody finansowe wyniosły 1.753 tys. zł, na co składały się przede wszystkim wycena instrumentów pochodnych w wysokości 755 tys. zł oraz przychody z tytułu realizacji kontraktów terminowych typu *forward* w wysokości 831 tys. zł. Przychody finansowe Emitenta w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 5.065 tys. zł i były wyższe o 489,5%, czyli o 4.206 tys. zł w porównaniu do 859 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014, co było spowodowane wzrostem wartości wyceny instrumentów pochodnych z poziomu 324 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 3.130 tys. zł (tj. o 2.806 tys. zł), dodatnimi zrealizowanymi różnicami kursowymi w wysokości 621 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015 w porównaniu do ujemnej wartości w roku obrotowym 2014/2015 w wysokości (-20 tys. zł) oraz wzrostem zysku z tytułu operacji na walutowych kontraktach terminowych o 96,9%, czyli o 639 tys. zł, z poziomu 659 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 1.299 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015.

Koszty finansowe Spółki w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wyniosły 8.089 tys. zł i były wyższe o 7.602 tys. zł w porównaniu do 487 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z ujęcia w księgach na dzień 31 stycznia 2016 r. przez Spółkę wyceny finansowych instrumentów pochodnych typu *forward*, które zostały zawarte w celu zabezpieczenia przychodów wyrażonych w walucie EUR w kwocie 6 749 tys. zł (co wynikało ze zmiany kursu EUR/PLN na dzień 31.01.2016 r. w porównaniu z kursem z dnia 30.04.2015 r.).

W celu uniknięcia negatywnego wpływu wahań kursu na wyniki finansowe Spółka na bieżąco monitoruje rynek walutowy. Około połowy wartości z 24 miesięcznych przychodów Emitent zabezpiecza kontraktami terminowymi typu *forward* na parę walutową EUR/PLN zawieranych z bankami BZ WBK oraz DnB Bank Polska na każdy miesiąc na ogół z wyprzedzeniem 24 miesięcy. Druga połowa przychodów Emitenta zabezpieczona jest naturalnym *hedgingiem* polegającym na tym, iż koszty pozyskiwania surowca, komponentów oraz transportu wyrażone są w walucie EUR, czyli takiej samej, jak większość przychodów Emitenta. Kontrakty rozliczane są w trybie miesięcznym według kursu ustalanego przez dany bank w dniu rozliczenia, z którym zawarty jest kontrakt i ujmowane są w sprawozdaniach w następujących pozycjach rachunku zysków i strat:

wycena instrumentów pochodnych oraz zrealizowane różnice kursowe. W pozycji wycena instrumentów pochodnych ujmowane są wszystkie zawarte przez Emitenta i nierozliczone na dzień wyceny kontrakty terminowe, według kursu na dzień wyceny, co pokazuje, jakie koszty Emitent musiałby ponieść, gdyby wszystkie zawarte kontrakty zostały na tę datę rozwiązane. Emitent nie odnotowuje natomiast z tego tytułu wpływu środków pieniężnych, oprócz kontraktów zapadających w okresie danego sprawozdania, dla których koszty lub przychody ujmowane są odpowiednio w kosztach bądź przychodach finansowych z tytułu zrealizowanych różnic kursowych. W przypadku, w którym kurs rynkowy EUR/PLN na dzień rozliczenia kontraktu jest wyższy niż ustalony w kontrakcie terminowym Emitent jest zobowiązany dopłacić bankowi różnicę, która jest rekompensowana przez wyższe przychody ze sprzedaży denominowanej w EUR. Jeśli kurs rynkowy jest niższy, oznacza to, że Emitent osiąga niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży, ale otrzymuje również przychody z tytułu zapadającego kontraktu terminowego.

Koszty finansowe Emitenta w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 506 tys. zł i były niższe o 38,7%, czyli o 320 tys. zł w porównaniu do 825 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014, co było spowodowane spadkiem wartości wyceny instrumentów pochodnych o 53,4%, czyli o 262 tys. zł z poziomu 491 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 229 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015.

Zysk (strata) brutto

W związku z opisanymi powyżej czynnikami Emitent odnotował w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 zysk brutto w wysokości 3.422 tys. zł, który był niższy o 61,6%, czyli o 5.484 tys. zł w porównaniu do 8.906 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, co było następstwem przede wszystkim odnotowania wysokich kosztów finansowych, które w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 wyniosły 8.089 tys. zł i były wyższe o 7.602 tys. zł w porównaniu do 487 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z ujęcia w księgach na dzień 31 stycznia 2016 r. przez Spółkę wyceny finansowych instrumentów pochodnych typu *forward*, które zostały zawarte w celu zabezpieczenia przychodów wyrażonych w walucie EUR w kwocie 6 749 tys. zł (co wynikało ze zmiany kursu EUR/PLN na dzień 31.01.2016 r. w porównaniu z kursem z dnia 30.04.2015 r.).

W konsekwencji opisanych powyżej czynników, Spółka odnotowała w roku obrotowym 2014/2015 zysk brutto w wysokości 13.575 tys. zł, który był wyższy o 32,0%, czyli o 3.293 tys. zł w porównaniu do 10.282 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014.

Podatek dochodowy

W latach obrotowych 2013/2014 – 2014/2015 oraz w trzech kwartałach lat obrotowych 2014/2015 oraz 2015/2016 Spółka wykazała obciążenia podatkowe w wysokości: 1.058 tys. zł w trzech kwartałach roku obrotowego 2015/2016, 1.775 tys. zł w trzech kwartałach roku obrotowego 2014/2015, 2.829 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015 oraz 2.048 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Wysokość podatku dochodowego w przeważającej części dotyczyła bieżącego podatku dochodowego. Natomiast średnia efektywna stawka podatkowa wyniosła odpowiednio: 30,9% w trzech kwartałach roku obrotowego 2015/2016, 19,9% w trzech kwartałach roku obrotowego 2014/2015, 20,8% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 19,9% w roku obrotowym 2013/2014.r.

Zysk netto

W okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 zysk netto Spółki wyniósł 2.365 tys. zł i był niższy o 66,8%, czyli o 4.767 tys. zł w porównaniu do 7.131 tys. zł w analogicznym okresie roku obrotowego 2014/2015, co było spowodowane wyższymi kosztami finansowymi, które wzrosły o 7.602 tys. zł z poziomu 487 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015 do 8.089 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 w związku z ujęciem wyceny finansowych instrumentów pochodnych typu *forward*, które zostały zawarte w celu zabezpieczenia przychodów wyrażonych w EUR.

Natomiast zysk netto w roku obrotowym 2014/2015 wyniósł 10.746 tys. zł i był wyższy o 30,5%, czyli o 2.512 tys. zł w porównaniu do zysku netto w wysokości 8.234 tys. zł osiągniętym przez Spółkę w roku obrotowym 2013/2014. Rok obrotowy 2014/2015 był rekordowym rokiem pod względem osiągniętego zysku netto.

9.2. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

W tabeli poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na grupy podobnych produktów i usług we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia		Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)				struktura (%)			
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	60 906	52 449	73 086	70 378	91,9%	91,3%	91,7%	92,3%
Rynek automotive	58 090	49 659	69 088	66 635	87,7%	86,4%	86,7%	87,4%
Rynek packaging	2 422	2 291	3 430	2 244	3,7%	4,0%	4,3%	2,9%
Sprzedaż usług	186	274	334	1 492	0,3%	0,5%	0,4%	2,0%
Pozostałe	209	225	234	7	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	5 353	5 002	6 583	5 893	8,1%	8,7%	8,3%	7,7%
Sprzedaż form	4 668	4 381	5 713	5 259	7,0%	7,6%	7,2%	6,9%
Sprzedaż pozostałych towarów	139	374	420	423	0,2%	0,7%	0,5%	0,6%
Sprzedaż opakowań (palety, kartony)	545	223	426	211	0,8%	0,4%	0,5%	0,3%
Sprzedaż pozostałych materiałów	0	24	24	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Razem przychody	66 259	57 450	79 669	76 271	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży Spółki w strukturze terytorialnej we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)			
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	60 906	52 449	73 086	70 378
Kraj	5 804	4 333	6 088	4 386
Zagranica	55 102	48 116	66 998	65 993
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	5 353	5 002	6 583	5 893
Kraj	587	402	642	362
Zagranica	4 767	4 600	5 941	5 531
Razem przychody ze sprzedaży	66 259	57 450	79 669	76 271

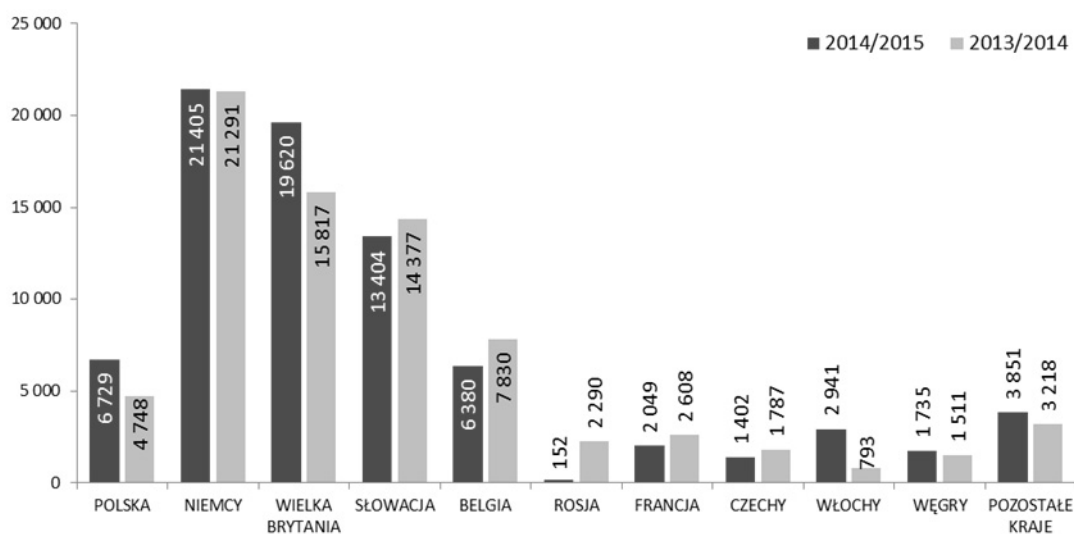
Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe

Emitent prowadzi w znaczącej części sprzedaż eksportową zarówno produktów i usług, jak i towarów oraz materiałów. Udział przychodów z eksportu w sprzedaży ogółem wyniósł we wskazanych okresach odpowiednio: 90,4% w okresie trzech kwartałów 2015/2016, 91,8% w okresie trzech kwartałów 2014/2015, 91,6% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 93,8% w roku obrotowym 2013/2014.

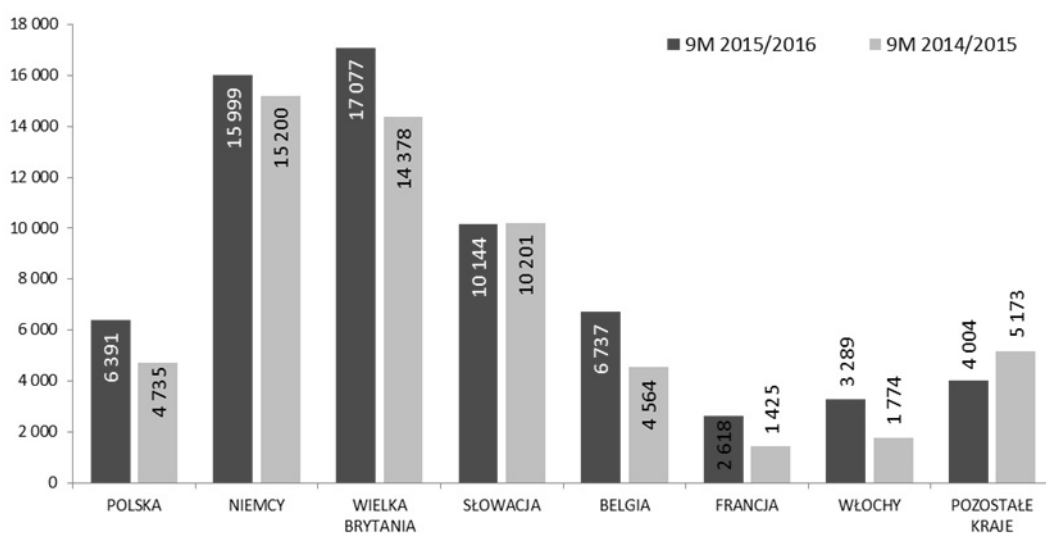
W podziale na poszczególne kraje, największy udział sprzedaży eksportowej w latach obrotowych 2013/2014 – 2014/2015 oraz okresach trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 oraz 2015/2016 posiadały takie kraje

jak: Niemcy (udział w sprzedaży ogółem: 24,1% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 26,5% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 26,9% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 27,9% w roku obrotowym 2013/2014), Wielka Brytania (udział w sprzedaży ogółem: 25,8% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 25,0% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 24,6% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 20,7% w roku obrotowym 2013/2014) oraz Słowacja (udział w sprzedaży ogółem: 15,3% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 17,8% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 16,8% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 18,8% w roku obrotowym 2013/2014). Ponadto rynkami zbytu Emitenta były również takie kraje jak: Rosja, Polska, Francja, Czechy, Włochy oraz Węgry.

Na wykresach poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży w podziale na poszczególne kraje we wskazanych okresach:



Źródło: Historyczne Informacje Finansowe



Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe

9.3. Koszty działalności operacyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono koszty działalności operacyjnej Spółki we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia		Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN)				struktura (%)			
Amortyzacja	2 506	1 777	2 457	1 492	4,6%	3,8%	3,8%	2,4%
Zużycie materiałów i energii	34 693	31 880	44 388	43 081	64,1%	68,8%	68,0%	70,3%
Usługi obce	6 334	4 443	6 603	7 455	11,7%	9,6%	10,1%	12,2%
Podatki i opłaty	390	209	309	501	0,7%	0,5%	0,5%	0,8%
Wynagrodzenia	7 629	6 051	8 820	6 728	14,1%	13,1%	13,5%	11,0%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 853	1 429	1 952	1 490	3,4%	3,1%	3,0%	2,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	743	541	729	497	1,4%	1,2%	1,1%	0,8%
Razem koszty wg rodzaju	54 148	46 331	65 257	61 245	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Emitent

Koszty działalności operacyjnej obejmują łącznie koszt własny sprzedaży (koszt wytworzenia sprzedanych produktów), koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów, w ujęciu rodzajowym.

W latach obrotowych 2013/2014 – 2014/2015 oraz w okresach trzech kwartałów zakończonych 31 stycznia 2015 r. i 2016 r. w strukturze kosztów rodzajowych dominujący udział stanowiło zużycie materiałów i energii (odpowiednio 64,1% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 68,8% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 68,0% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 70,3% w roku obrotowym 2013/2014), wynagrodzenia (odpowiednio 14,1% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 13,1% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 13,5% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 11,0% w roku obrotowym 2013/2014) oraz usługi obce (odpowiednio 11,7% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, 9,6% w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015, 10,1% w roku obrotowym 2014/2015 oraz 12,2% w roku obrotowym 2013/2014).

Koszty rodzajowe w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 wyniosły 54.148 tys. zł i były wyższe o 16,9%, czyli o 7.817 tys. zł w porównaniu do 46.331 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2013/2014. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim wyższe koszty zużycia materiałów i energii o 8,8%, czyli o 2.812 tys. zł, które wzrosły z poziomu 31.880 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 do 34.693 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016, wyższe koszty usług obcych o 42,6%, czyli o 1.891 tys. zł, które wzrosły z poziomu 4.443 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 do 6.334 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 oraz wyższe wynagrodzenia o 26,1%, czyli o 1.578 tys. zł, które wzrosły z poziomu 6.051 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2014/2015 do 7.629 tys. zł w okresie trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016.

Koszty rodzajowe w roku obrotowym 2014/2015 wyniosły 65.257 tys. zł i były wyższe o 6,6%, czyli o 4.012 tys. zł w porównaniu do 61.245 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim wyższe wynagrodzenia o 31,1%, czyli o 2.091 tys. zł, które wzrosły z poziomu 6.728 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 8.820 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015 oraz wyższe koszty zużycia materiałów i energii o 3,0%, czyli o 1.307 tys. zł, które wzrosły z poziomu 43.081 tys. zł w roku obrotowym 2013/2014 do 44.388 tys. zł w roku obrotowym 2014/2015.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii był związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży. Na koszty zużycia energii wpływ miały opłaty za energię elektryczną, gaz oraz parę technologiczną. Natomiast koszty zużycia materiałów kształtowane są przede wszystkim przez zużycie surowców oraz komponentów i akcesoriów.

Usługi obce w przeważającej części związane są z kosztami transportu, w związku z tym, iż Spółka zapewnia swoim kontrahentom transport zamówionych wyrobów.

9.4. Wskaźniki rentowności Spółki

Poniższe wskaźniki rentowności zostały obliczone na bazie danych finansowych z rachunków zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów za lata obrotowe 2013/2014 – 2014/2015 oraz za okresy trzech kwartałów zakończone odpowiednio 31 stycznia 2015 r. i 2016 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności Spółki we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia		Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2014/2015	2013/2014
	(tys. PLN, %)			
EBITDA (w tys. zł) 1	14 017	9 417	11 473	11 740
Rentowność brutto ze sprzedaży (w %) 2	30,1%	26,5%	26,1%	27,1%
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) (w %) 3	17,4%	13,3%	11,3%	13,4%
Marża na EBITDA (w %) 4	21,2%	16,4%	14,4%	15,4%
Rentowność zysku brutto (w %) 5	5,2%	15,5%	17,0%	13,5%
Rentowność zysku netto (w %) 6	3,6%	12,4%	13,5%	10,8%

(1) Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

(2) Rentowność brutto ze sprzedaży jest definiowana jako zysk (strata) brutto ze sprzedaży za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie

(3) Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) jest definiowana jako zysk (strata) na działalności operacyjnej za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie

(4) Marża na EBITDA jest definiowana jako EBITDA za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie

(5) Rentowność zysku brutto jest definiowana jako zysk brutto za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie

(6) Rentowność zysku netto jest definiowana jako zysk netto za okres do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie.

	Za 9M zakończony 31 stycznia	Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2013/2014
	(%)		
ROE 7	4,6%	21,9%	21,5%
ROA 8	2,6%	13,2%	12,9%

(7) Spółka definiuje i oblicza ROE jako zysk netto za dany okres podzielony wartością salda kapitału własnego na dany dzień bilansowy

(8) Spółka definiuje i oblicza ROA jako zysk netto za dany okres podzielony przez wartość salda aktywów na dany dzień bilansowy

Źródło: Spółka, niezbadane

9.5. Wielkość i struktura aktywów

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2014
	(tys. PLN)			
Aktywa trwałe razem	52 575	50 258	46 139	36 296
Wartości niematerialne i prawne	417	421	342	369
Rzeczowe aktywa trwałe	50 552	48 937	45 141	35 401
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 309	676	420	180
Pozostałe aktywa	297	224	236	347
Aktywa obrotowe razem	38 693	34 886	34 788	27 297
Zapasy	8 895	9 713	7 897	7 869
Należności z tytułu dostaw i usług	22 229	17 945	15 570	15 811
Pozostałe należności	1 407	1 780	1 709	1 394
Aktywa finansowe	–	–	3 130	324
Środki pieniężne	663	1 501	3 456	1 020
Pozostałe aktywa	5 498	3 948	3 027	879
Aktywa razem	91 268	85 144	80 927	63 593

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Suma aktywów na dzień 31 stycznia 2016 r. wyniosła 91.268 tys. zł i była wyższa o 12,8%, czyli o 10.341 tys. zł w porównaniu do 80.927 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2015 r., na co wpływ miał zarówno wzrost aktywów trwałych o 13,9%, czyli o 6.436 tys. zł, jak i aktywów obrotowych o 11,2%, czyli o 3.905 tys. zł. Suma aktywów na dzień 30 kwietnia 2015 r. wyniosła 80.927 tys. zł i była wyższa o 27,3%, czyli o 17.334 tys. zł w porównaniu do 63.593 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r., co było spowodowane zarówno wzrostem aktywów trwałych o 27,1%, czyli o 9.843 tys. zł, jak i aktywów obrotowych o 27,4%, czyli o 7.492 tys. zł.

Aktywa trwałe

Aktywa trwałe Spółki stanowiły w sumie aktywów 57,6% na dzień 31 stycznia 2016 r., 57,0% na dzień 30 kwietnia 2015 r. oraz 57,1% na dzień 30 kwietnia 2014 r., z czego najbardziej istotną pozycją były rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły w aktywach trwałych odpowiednio 96,2% na dzień 31 stycznia 2016 r., 97,8% na dzień 30 kwietnia 2015 r. oraz 97,5% na dzień 30 kwietnia 2014 r.

Aktywa trwałe Spółki na koniec stycznia 2016 r. wyniosły 52.575 tys. zł i były wyższe o 13,9%, czyli o 6.436 tys. zł w porównaniu do 46.139 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r., co było spowodowane wzrostem przede wszystkim rzeczowych aktywów trwałych w tym okresie o 12,0%, czyli o 5.411 tys. zł w wyniku wzrostu środków trwałych w budowie (o 408,8%, czyli o 5.183 tys. zł w związku z poniesionymi nakładami inwestycyjnymi na: modernizację hali magazynowej oraz pomieszczeń biurowych w zakładzie przy ul. Kluczborskiej, remont kotłowni przy ul. Legnickiej, zakup urządzeń do kotłowni dla zakładu przy ul. Kluczborskiej). Wzrost aktywów trwałych Spółki o 27,1%, czyli o 9.843 tys. zł z poziomu 36.296 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 46.139 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. był również spowodowany wyższymi rzeczowymi aktywami trwałymi, które wzrosły w tym okresie o 27,5% czyli o 9.740 tys. zł w wyniku wydatków poniesionych na: modernizację wiaty magazynowo-produkcyjnej w zakładzie przy ul. Kluczborskiej, narzędziownię oraz zakup dwóch wtryskarek dla zakładu przy ul. Kluczborskiej i urządzeń do kotłowni przy ul. Legnickiej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły w aktywach ogółem Spółki na koniec stycznia 2016 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 55,4%, 55,8% oraz 55,7%.

Rzeczowe aktywa trwałe na koniec stycznia 2016 r. oraz na koniec kwietnia 2015 r. i 2014 r. składały się w największej mierze ze środków trwałych (udział w rzeczowych aktywach trwałych odpowiednio 87,2%, 97,2% oraz 68,1%). Najbardziej istotnymi pozycjami środków trwałych były budynki i lokale (udział w rzeczowych aktywach trwałych odpowiednio 39,8%, 45,4% oraz 23,9%), tj. hale produkcyjne i magazynowe, pomieszczenia socjalno-biurowe, budynki kotłowni oraz urządzenia techniczne i maszyny (udział w rzeczowych aktywach trwałych odpowiednio 38,8%, 43,1%, 37,5%), tj. wtryskarki do produkcji kształtek z EPP, urządzenia do wstępnego przygotowania surowca (*conditioning*), urządzenia kotłowni oraz wyposażenie narzędziowni. Ponadto środki trwałe w budowie stanowiły w rzeczowych aktywach trwałych Spółki 12,8% na koniec stycznia 2016 r., 2,8% na koniec kwietnia 2015 r. oraz 31,9% na koniec kwietnia 2014 r.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych na koniec stycznia 2016 r. w porównaniu ze stanem na koniec kwietnia 2015 r. (o 12,0%, czyli o 5.411 tys. zł z poziomu 45.141 tys. zł do 50.552 tys. zł) był spowodowany przede wszystkim wzrostem wartości środków trwałych w budowie o 408,0%, czyli o 5.183 tys. zł z poziomu 1.270 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. do 6.454 tys. zł na koniec stycznia 2016 r., co było związane z wydatkami inwestycyjnymi poczynionymi na modernizację budynków i terenu zakładu przy ul. Kluczborskiej, Narutowicza i Olszewskiego oraz kotłowni przy ul. Legnickiej.

Natomiast wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych na koniec kwietnia 2015 r. w porównaniu ze stanem na koniec kwietnia 2014 r. (o 27,5%, czyli o 9.740 tys. zł z poziomu 35.401 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 45.141 tys. zł) związany był ze wzrostem wartości urządzeń technicznych i maszyn o 46,4%, czyli o 6.162 tys. zł w związku z zakupem wtryskarki dla zakładu przy ul. Kluczborskiej, obrabiarki sterowanej numerycznie CNC dla narzędziowni oraz urządzeń dla kotłowni przy ul. Legnickiej, wzrostem wartości budynków, lokali i obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 142,3%, czyli o 12.034 tys. zł z poziomu 8.454 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 20.488 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r., co zostało częściowo skompensowane spadkiem wartości środków trwałych w budowie o 88,7%, czyli o 10.005 tys. zł z poziomu 11.275 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 1.270 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. w wyniku zakończenia inwestycji związanej z trzecim zakładem w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe Spółki stanowiły w sumie aktywów 42,4% na dzień 31 stycznia 2016 r., 43,0% na dzień 30 kwietnia 2015 r. oraz 42,9% na dzień 30 kwietnia 2014 r., z czego najbardziej istotnymi pozycjami były należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasy. Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły w aktywach obrotowych Spółki odpowiednio 57,4% na koniec stycznia 2016 r., 44,8% na koniec kwietnia 2015 r. oraz 57,9% na koniec kwietnia 2014 r. Natomiast zapasy stanowiły w aktywach obrotowych Spółki odpowiednio 23,0% na koniec stycznia 2016 r., 22,7% na koniec kwietnia 2015 r. oraz 28,8% na koniec kwietnia 2014 r.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31 stycznia 2016 r. wyniosły 38.693 tys. zł i były wyższe o 11,2%, czyli o 3.905 tys. zł w porównaniu do 34.788 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2015 r. Wpływ na ten wzrost miały wyższe należności z tytułu dostaw i usług, które wzrosły o 42,8%, czyli o 6.659 tys. zł z poziomu 15.570 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. do 22.229 tys. zł na koniec stycznia 2016 r., co było spowodowane sezonowością sprzedaży Spółki w okresie grudniowym. Wzrost aktywów obrotowych Spółki był również spowodowany wyższymi pozostałymi aktywami, które wzrosły o 81,6%, czyli o 2.471 tys. zł z poziomu 3.027 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. do 5.498 tys. zł na koniec stycznia 2016 r. w związku z poniesionymi wydatkami na prace badawczo-rozwojowe. Ponadto Spółka nie odnotowała na dzień 31 stycznia 2016 r. aktywów finansowych, podczas gdy na koniec kwietnia 2015 r. wynosiły one 3.130 tys. zł. Spółka odnotowała również spadek w wartości środków pieniężnych na koniec stycznia 2016 r. o 80,8%, czyli o 2.793 tys. zł z poziomu 3.456 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. do 663 tys. zł, co było spowodowane poniesionymi wydatkami inwestycyjnymi sfinansowanymi z środków własnych Spółki.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 30 kwietnia 2015 r. wyniosły 34.788 tys. zł i były wyższe o 27,4%, czyli o 7.492 tys. zł w porównaniu do 27.297 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r., na co największy wpływ miały wyższe aktywa finansowe Spółki, środki pieniężne oraz pozostałe aktywa. Aktywa finansowe Spółki, które związane były z instrumentami pochodnymi wzrosły o 2.806 tys. zł z poziomu 324 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 3.130 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. Środki pieniężne Spółki wzrosły o 2.436 tys. zł z poziomu 1.020 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 3.456 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r., co było spowodowane zwiększeniem środków pieniężnych głównie w walutach obcych, których wartość wzrosła o 2.857 tys. zł, czyli o 571,9% z poziomu 500 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 3.357 tys. zł. Pozostałe aktywa związane z krótkoterminowymi rozliczeniami międzyokresowymi wzrosły o 2.147 tys. zł z poziomu 879 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 3.027 tys. zł na

koniec kwietnia 2015 r., w związku z odnotowaniem przez Spółkę na koniec kwietnia 2015 r. krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów prac rozwojowych w wysokości 2.342 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług stanowiły w aktywach ogółem Spółki na koniec stycznia 2016 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 24,4%, 19,2% oraz 24,9%.

Należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 42,8%, czyli o 6.659 tys. zł z poziomu 15.570 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. do 22.229 tys. zł na koniec stycznia 2016 r. Tak znaczący wzrost należności z tytułu dostaw i usług na koniec trzeciego kwartału roku obrotowego 2015/2016 wynikał z sezonowości sprzedaży Spółki – po okresie wakacji oraz po okresie świątecznym w grudniu następuje zwiększona sprzedaż produkowanych przez Emitenta kształtek. Stąd zwiększona sprzedaż w styczniu 2016 spowodowała wzrost poziomu należności, które z uwagi na to, iż okres spłaty należności wynosi średnio 75 dni, zostaną w większości spłacone kwietniu 2016 r.

Zapasy

Zapasy stanowiły w aktywach ogółem Spółki na koniec stycznia 2016 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 9,7%, 9,8% oraz 12,4%.

Zapasy na koniec stycznia 2016 r. wyniosły 8.895 tys. zł i były wyższe o 12,6% w porównaniu do 7.897 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r., co było spowodowane uruchomieniem i realizacją nowych projektów i w efekcie wzrostem sprzedaży. Zapasy na koniec kwietnia 2015 r. kształtowały się na podobnym poziomie w porównaniu do stanu na koniec kwietnia 2014 r. i wyniosły odpowiednio 7.897 tys. zł oraz 7.869 tys. zł.

9.6. Wskaźniki sprawności zarządzania Spółki

Poniższe wskaźniki sprawności zarządzania Spółki zostały obliczone na bazie danych z rachunków zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów za lata obrotowe 2013/2014 – 2014/2015 oraz za okres trzech kwartałów zakończony 31 stycznia roku obrotowego 2015/2016 oraz na bazie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 stycznia 2016 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2015 i 2014 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki sprawności zarządzania Spółki we wskazanych okresach.

	Za 9M zakończony 31 stycznia	Za rok zakończony 30 kwietnia	
	2015/2016	2014/2015	2013/2014
		(w dniach)	
Okres rotacji zapasów (w dniach) 1	44	42	43
Okres inkasa należności (w dniach) 2	78	72	69
Okres spłaty zobowiązań (w dniach) 3	38	37	40

(1) Spółka definiuje i oblicza okres rotacji zapasów jako stosunek średniej wartości salda zapasów (obliczonego jako średnia arytmetyczna zapasów na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości kosztu wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów (liczonego jako koszty działalności operacyjnej pomniejszone o zmianę stanu produktu oraz koszt wytworzenia produktu na własne potrzeby) w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

(2) Spółka definiuje i oblicza okres rotacji należności jako stosunek średniej wartości salda należności z tytułu dostaw i usług (obliczonego jako średnia arytmetyczna należności z tytułu dostaw i usług na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

(3) Spółka definiuje i oblicza okres rotacji zobowiązań jako stosunek średniej wartości salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (obliczonego jako średnia arytmetyczna zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości kosztu wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów (liczonego jako koszty działalności operacyjnej pomniejszone o zmianę stanu produktu oraz koszt wytworzenia produktu na własne potrzeby) w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

Źródło: Spółka, niezbadane

9.7. Sezonowość sprzedaży Spółki

Przychody ze sprzedaży generowane przez Spółkę wykazują pewne wahania w okresie wakacyjnym charakterystycznym dla branży ze względu na przestoje remontowe lub produkcyjne kontrahentów Emitenta. Spółka generuje stabilną sprzedaż w skali roku. Miesiące, w których można spodziewać się krótkoterminowego spadku sprzedaży to: przełom lipca i sierpnia oraz druga połowa grudnia. Okresy sezonowego spadku realizowanych przychodów ze sprzedaży Spółka wykorzystuje na prowadzenie niezbędnych prac o charakterze remontowo-konserwacyjnym.

9.8. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Spółki

Na działalność operacyjną Emitenta mogą mieć wpływ zmiany zachodzące w gospodarce krajowej, które dotyczą ogółu podmiotów gospodarczych działających na rynku krajowym. Działalność Emitenta narażona jest m.in. na zmiany kursu walut, zmiany stóp procentowych, zmiany cen surowców czy wahania koniunktury gospodarczej i związane z nimi zmiany tempa wzrostu PKB, inflacji, bezrobocia. Również elementy polityki rządowej dotyczące regulacji prawnych, w szczególności w zakresie regulacji podatkowych, czy też zmiany legislacyjne związane z implementacją przepisów Unii Europejskiej dotyczących ochrony środowiska mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z Emitentem, a także z otoczeniem w jakim działa Emitent zostały opisane szczegółowo w II Części niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”. W pkt. 12.2 III Części niniejszego Prospektu znajduje się natomiast opis najnowszych tendencji oraz elementów niepewnych, które są związane z prowadzoną przez Emitenta działalnością.

Ponadto planowana akwizycja SSW PearlFoam, która stanowi istotny krok w strategicznym rozwoju Spółki, w perspektywie długoterminowej będzie mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta, a przede wszystkim na wysokość przychodów Spółki, optymalizację kosztową, rozszerzenie portfela klientów Spółki oraz zwiększenie udziału w rynku przetwórstwa EPP i produkcji elementów z EPP, co pozwoli uzyskać pozycję lidera na rynku europejskim. Szczegółowy opis transakcji oraz strategii Emitenta dotyczącej przejęcia niemieckiej spółki znajduje się w III Części niniejszego Prospektu w pkt. 6.1.5. – „Strategia”. Jednakże po finalizacji przejęcia SSW PearlFoam, istnieje ryzyko, iż Spółka nie osiągnie związanych z Akwizycją SSW celów oraz zakładanego efektu synergii przychodowej i kosztowej. Czynniki ryzyka związane z przejęciem SSW PearlFoam zostały opisane szczegółowo w II Części niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”, a przede wszystkim w pkt. od 1.1. do 1.6.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Pasywa

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat pasywów Spółki na wskazane daty.

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2014
	<i>(tys. PLN)</i>			
Kapitał własny	51 349	50 363	48 984	38 246
Kapitał podstawowy	10 000	10 000	10 000	10 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587	3 587	3 587	3 587
Kapitał zapasowy	32 946	32 946	21 726	13 359
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 451	2 451	2 925	3 066
Zysk (Strata) netto	2 365	1 379	10 746	8 234

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 31 października	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2015	2014
	(tys. PLN)			
Zobowiązania długoterminowe	15 968	16 012	14 465	6 298
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	891	832	1 370	816
Rezerwy na świadczenia pracownicze	295	295	295	22
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 403	8 596	7 925	3 107
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 378	6 289	4 874	2 353
Zobowiązania krótkoterminowe	23 952	18 770	17 478	19 048
Rezerwy na świadczenia pracownicze	315	315	647	217
Pozostałe rezerwy	–	8	14	10
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 923	2 940	4 027	9 327
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 235	2 240	1 759	1 012
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 619	888	–	95
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 258	7 584	7 321	6 420
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 512	1 106	701	456
Przychody przyszłych okresów	1 733	1 928	1 167	–
Pozostałe zobowiązania	2 357	1 759	1 842	1 511
Zobowiązania razem	39 920	34 781	31 942	25 347
Pasywa razem	91 268	85 144	80 927	63 593

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów na dzień 31 stycznia 2016 r., na dzień 30 kwietnia 2015 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2014 r. wyniósł odpowiednio 56,3%, 60,5% oraz 60,1%. Kapitał własny Emitenta w analizowanym okresie składał się przede wszystkim z kapitału zapasowego, który stanowił odpowiednio 64,2% na koniec stycznia 2016 r., 44,4% na koniec kwietnia 2015 r., 34,9% na koniec kwietnia 2014 r. oraz z kapitału podstawowego, który stanowił odpowiednio 19,5% na dzień 31 stycznia 2016 r., 20,4% na dzień 30 kwietnia 2015 r., 26,1% na dzień 30 kwietnia 2014 r. Natomiast zysk netto stanowił odpowiednio 4,6% na koniec stycznia 2016, 21,9% na koniec kwietnia 2015 oraz 21,5% na koniec kwietnia 2014 r. w strukturze kapitału własnego Spółki.

Wartość kapitału własnego na dzień 31 stycznia 2016 r. wyniosła 51.349 tys. zł oraz była wyższa o 4,8%, czyli o 2.365 tys. zł w porównaniu do 48.984 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2015 r. Wpływ na ten wzrost miał przede wszystkim wyższy poziom kapitału zapasowego o 11.219 tys. zł, czyli o 51,6%, który wzrósł z poziomu 21.726 tys. zł na koniec kwietnia 2015 do 32.946 tys. zł na koniec stycznia 2016 r. Wartość kapitału własnego na dzień 30 kwietnia 2015 r. wyniosła 48.984 tys. zł i była wyższa o 10.738 tys. zł, czyli o 28,1% w porównaniu do 38.246 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. Wpływ na ten wzrost miał przede wszystkim wyższy poziom kapitału zapasowego o 8.367 tys. zł, czyli o 62,6%, który wzrósł z poziomu 13.359 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 21.726 tys. zł.

Zobowiązania

Suma zobowiązań Emitenta na koniec stycznia 2016 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na 30 koniec kwietnia 2014 r. stanowiła w pasywach ogółem odpowiednio 43,7%, 39,5% oraz 39,9%. Najbardziej istotnymi pozycjami zobowiązań Spółki na dzień 31 stycznia 2016 r., na 30 kwietnia 2015 r. oraz na 30 kwietnia 2014 r. były:

długoterminowe kredyty i pożyczki odpowiadające odpowiednio za 18,5%, 24,8%, 12,3% sumy zobowiązań; długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu odpowiadające odpowiednio za 18,5%, 15,3%, 9,3% sumy zobowiązań; krótkoterminowe kredyty i pożyczki odpowiadające odpowiednio za 12,3%, 12,6%, 36,8% sumy zobowiązań; zobowiązania tytułu dostaw i usług odpowiadające za 18,2%, 22,9%, 25,3% sumy zobowiązań.

Suma zobowiązań Emitenta na 31 stycznia 2016 r. wyniosła 39.920 tys. zł i wzrosła o 7.977 tys. zł, czyli o 25,0% w porównaniu do 31.943 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2015 r. Suma zobowiązań Spółki na 30 kwietnia 2015 r. wynosiła 31.943 tys. zł i była wyższa o 6.597 tys. zł, czyli o 26,0% w porównaniu do 25.347 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe stanowiły w pasywach ogółem na koniec stycznia 2016 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 17,5%, 17,9% oraz 9,9%, a w zobowiązaniach ogółem odpowiednio 40,0%, 45,3% oraz 24,8%. W analizowanym okresie zobowiązania długoterminowe Spółki składały się przede wszystkim z kredytów i pożyczek, które stanowiły na koniec stycznia 2015 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 46,4%, 54,8%, 49,3% sumy zobowiązań długoterminowych; z zobowiązań z tytułu leasingu, które stanowiły na koniec stycznia 2015 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 46,2%, 33,7%, 37,4% sumy zobowiązań długoterminowych; z rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które stanowiły na koniec stycznia 2015 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 5,6%, 9,5%, 12,9% sumy zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania długoterminowe na koniec stycznia 2016 r. wyniosły 15 968 tys. zł i były wyższe o 1.503 tys. zł, czyli o 10,4% w porównaniu do stanu na koniec kwietnia 2015 r. w wysokości 14.465 tys. zł, co było spowodowane wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu o 51,4%, czyli o 2.504 tys. zł, w wyniku zawarcia nowych umów leasingowych w związku z sfinansowaniem zakupu nowych wtryskarek do produkcji kształtek z EPP, regałów magazynowych oraz zbiorników do wstępnego przygotowania surowca (*conditioning*) dla zakładu przy ul. Kluczborskiej, co zostało częściowo skompensowane spadkiem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 522 tys. zł, czyli o 6,6% i spadkiem rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 479 tys. zł, czyli o 34,9%.

Zobowiązania długoterminowe na koniec kwietnia 2015 r. wyniosły 14.465 tys. zł i były wyższe o 8.167 tys. zł, czyli o 129,7% w porównaniu do 6.298 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim: wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 4.818 tys. zł, czyli o 155,1%, z poziomu 3.107 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 7.925 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r.; wzrost zobowiązań z tytułu leasingu o 2.521 tys. zł, czyli o 107,1% z poziomu 2 353 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 4.874 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. oraz wzrost rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 555 tys. zł, czyli o 68% z poziomu 816 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 1.370 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły w pasywach ogółem na koniec stycznia 2016 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 26,2%, 21,6%, 30,0%, a w zobowiązaniach ogółem odpowiednio 60,0%, 54,7%, 75,2%. W analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe Spółki składały się przede wszystkim z kredytów i pożyczek, które stanowiły na koniec stycznia 2016 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 20,6%, 23,0%, 49,0% sumy zobowiązań krótkoterminowych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które stanowiły na koniec stycznia 2015 r., na koniec kwietnia 2015 r. oraz na koniec kwietnia 2014 r. odpowiednio 30,3%, 41,9%, 33,7% sumy zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec stycznia 2016 r. wyniosły 23.952 tys. zł i były wyższe o 6.474 tys. zł, czyli o 37,0% w porównaniu do 17.478 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2015 r. Wpływ na ten wzrost miały przede wszystkim: wzrost pozostałych zobowiązań finansowych o 3.619 tys. zł w stosunku do końca kwietnia 2015 r., kiedy saldo tego konta wynosiło 0; wzrost z zobowiązań tytułu podatku dochodowego o 810 tys. zł, czyli o 115,5%, wzrost kredytów i pożyczek o 896 tys. zł, czyli o 22,2%; wzrost zobowiązań z tytułu leasingu o 476 tys. zł, czyli o 27,1%. Pozostałe zobowiązania finansowe były związane z ujęciem wyceny transakcji typu forwad na dzień 31.01.2016 r.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec kwietnia 2015 r. wyniosły 17.478 tys. zł i były niższe o 1.570 tys. zł, czyli o 8,2% w porównaniu do 19.048 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. Wpływ na spadek zobowiązań krótkoterminowych w tym okresie miały przede wszystkim: niższy poziom kredytów i pożyczek o 5.300 tys. zł,

czyli o 56,8%, z poziomu 9.327 tys. zł na koniec kwietnia 2014 r. do 4.027 tys. zł na koniec kwietnia 2015 r. Ponadto Emitent odnotował również wzrost przychodów przyszłych okresów o 1.167 tys. zł, podczas gdy saldo w poprzednim okresie wynosiło 0, jak również wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 901 tys. zł, czyli o 14,0% z poziomu 6.420 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2014 r. do 7.321 tys. zł na dzień 30 kwietnia 2015 r.

10.2. Wskaźniki zadłużenia Spółki

Poniższe wskaźniki zadłużenia Spółki zostały obliczone na bazie danych z rachunków zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów za lata obrotowe 2013/2014 – 2014/2015 oraz za okres trzech kwartałów zakończony 31 stycznia roku obrotowego 2015/2016 oraz na bazie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 stycznia 2016 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2015 i 2014 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki zadłużenia Spółki we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹	0,44	0,39	0,40
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ²	0,37	0,27	0,12
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego ³	0,56	0,32	0,37
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ⁴	0,78	0,65	0,66

(1) Spółka definiuje i oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek wysokości zobowiązań ogółem na dany dzień bilansowy do wysokości aktywów ogółem na dany dzień bilansowy

(2) Spółka definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia długoterminowego jako stosunek wysokości zobowiązań długoterminowych na dany dzień bilansowy do wysokości kosztu własnego sprzedaży we wskazanym okresie

(3) Spółka definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jako stosunek wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy do wysokości kosztu własnego sprzedaży we wskazanym okresie

(4) Spółka definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia kapitału własnego jako stosunek wysokości zobowiązań ogółem na dany dzień bilansowy do wysokości kapitału własnego na dany dzień bilansowy

Źródło: Spółka, niezbadane

10.3. Płynność i wskaźniki płynności

Informacje ogólne

W latach obrotowych 2013/2014 – 2014/2015 oraz w okresach trzech kwartałów zakończonych 31 stycznia 2015 r. i 2016 r. głównym źródłem płynności dla Spółki były: (i) pozyskane finansowanie w formie linii kredytowej (kredyt obrotowy w rachunku bieżącym) (ii) środki własne Emitenta wypracowane z działalności operacyjnej (iii) leasing finansowy i operacyjny.

Obecnie Spółka finansuje swoją działalność, wykorzystując głównie środki pieniężne wygenerowane w związku z działalnością operacyjną, leasing finansowy, linie kredytowe. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i operacyjnego.

Na płynność finansową Spółki i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Pojawiające się okresowo należności przeterminowane nie stanowią jednak poważnego zagrożenia dla Spółki ze względu na fakt, iż wstrzymanie dostaw musiałoby skutkować zatrzymaniem linii produkcyjnej u klienta finalnego jakim jest zawsze duży producent samochodów. Spółka zawiera transakcje przede wszystkim z renomowanymi firmami z branży automotive o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażanie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Spółka przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami płynności w najbliższej przyszłości. Ponadto, w uzasadnionych przypadkach, Spółka może rozważyć również pozyskanie finansowania w drodze emisji akcji oraz dłużnych papierów wartościowych (obligacji) skierowanych do szerszego grona inwestorów na rynkach kapitałowych.

Zarząd Emitenta nie planuje rekomendować Akcjonariuszom wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat. W najbliższych latach intencją Zarządu Emitenta jest reinwestycja wypracowanych środków własnych w projekty rozwojowe opracowane wewnętrznie lub akwizycje kapitałowe, które przyniosą Emitentowi stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału przewyższającą oczekiwane stopy zwrotu z innych dostępnych na rynku możliwości inwestycyjnych o porównywalnym ryzyku. Ze względu na brak ograniczeń w procesie przepływów dywidendy po skutecznym przejęciu SSW Pearl Foam, Emitent będzie finansował swój rozwój również za pomocą dywidendy otrzymywaną z przejętej spółki.

Informacje na temat planowanych przez Spółkę głównych nakładów inwestycyjnych w 2016 r. przedstawiono w punkcie „Nakłady inwestycyjne”.

Wskaźniki płynności

Poniższe wskaźniki płynności Spółki zostały obliczone na bazie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 stycznia 2016 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2015 i 2014 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki płynności kapitału obrotowego Spółki we wskazanych okresach.

	Na dzień 31 stycznia 2016	Na dzień 30 kwietnia 2015	2014
Wskaźnik bieżącej płynności	1,62	1,99	1,43
Wskaźnik płynności szybkiej	0,96	1,27	0,90
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,03	0,38	0,07

(1) Spółka definiuje i oblicza wskaźnik bieżącej płynności jako stosunek wysokości aktywów obrotowych na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy

(2) Spółka definiuje i oblicza wskaźnik płynności szybkiej jako stosunek sumy należności z tytułu dostaw i usług, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy

(3) Spółka definiuje i oblicza wskaźnik płynności gotówkowej jako stosunek wysokości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów powiększonych o krótkoterminowe aktywa finansowe na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy

Źródło: Spółka, niezbadane

10.4. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych na dzień 31 stycznia 2016 r., na dzień 31 października 2015 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2015 i 2014 r.

	Na dzień 31 stycznia 2015/2016	Na dzień 31 października 2015/2016	Na dzień 30 kwietnia 2015/2014	2013/2014
	(tys. PLN)			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 205	2 297	8 867	6 763
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 820)	(2 536)	(5 904)	(8 354)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 157)	(1 702)	(539)	2 574
Przepływy pieniężne netto razem	(2 772)	(1 941)	2 424	983
Środki pieniężne na początek okresu	3 437	3 437	1 013	30
Środki pieniężne na koniec okresu	665	1 497	3 437	1 013

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Półroczne Informacje Finansowe

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 3.205 tys. zł. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim: amortyzacja (w wysokości 2.506 tys. zł), zyski z tytułu różnic kursowych (w wysokości 1.105 tys. zł), zysk z działalności inwestycyjnej (w wysokości 6.750 tys. zł), zwiększenie stanu należności (o 8.007 tys. zł) oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych (o 2.095 tys. zł). Ponadto Spółka odnotowała w analizowanym okresie odpływy w związku z zapłatą podatku dochodowego w wysokości 26 tys. zł.

W roku obrotowym 2014/2015 Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 8.867 tys. zł. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim: amortyzacja (w wysokości 2.457 tys. zł), zyski z tytułu różnic kursowych (w wysokości 1.960 tys. zł), straty z działalności inwestycyjnej (w wysokości 3.058 tys. zł), zwiększenie stanu należności (o 1.868 tys. zł) oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych (o 1.879 tys. zł). Ponadto Spółka odnotowała w analizowanym okresie odpływy w związku z zapłatą podatku dochodowego w wysokości 427 tys. zł.

W roku obrotowym 2013/2014 Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 6.763 tys. zł. Wpływ na ten wynik miały przede wszystkim: amortyzacja (w wysokości 1.492 tys. zł), zyski z działalności inwestycyjnej (w wysokości 756 tys. zł) oraz zwiększenie stanu należności (o 4.379 tys. zł). Ponadto Spółka odnotowała w analizowanym okresie odpływy w związku z zapłatą podatku dochodowego w wysokości 47 tys. zł. W roku obrotowym 2013/2014 Emitent w pozycji zysk (straty) z działalności uwzględnił straty ze zbycia środków trwałych (zeżłomowano silosy do przechowywania granulatu EPP oraz 4 maszyny do produkcji kształtek z EPP o łącznej wartości w przepływach 4 tys. zł).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 3.820 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim ze zbyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 77 tys. zł oraz z innymi wpływami z inwestycyjnymi w wysokości 876 tys. zł, które związane były z dodatkami różnicami kursowymi z realizacji transakcji typu *forward*. Natomiast wypływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Emitenta w tym okresie były związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 4.760 tys. zł, które dotyczyły poniesionych wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe.

W roku obrotowym 2014/2015 Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 5.904 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim ze zbyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 477 tys. zł, które związane były z wpływami ze zbycia jednej z działek w nieruchomości przy ul. Kluczborskiej oraz sprzedaży używanego wózka widłowego oraz z innymi wpływami inwestycyjnymi w wysokości 1.299 tys. zł, dotyczącymi zrealizowanych zysków na transakcjach pochodnych typu *forward*. Natomiast wypływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Emitenta w tym okresie były związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 7.619 tys. zł, które dotyczyły przede wszystkim rozbudowy zakładu przy ul. Kluczborskiej oraz kotłowni dla zakładu przy ul. Olszewskiego.

Za rok obrotowy 2013/2014 Spółka uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 8.354 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim z wpływami aktywów finansowych w wysokości 173 tys. zł. Natomiast wypływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Emitenta w tym okresie były związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych o wartości 9.058 tys. zł, które dotyczyły zakupu nieruchomości przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie, budowy nowoczesnej kotłowni gazowej dla zakładu przy ul. Narutowicza oraz nabyciem aktywów finansowych w jednostkach powiązanych o wartości 119 tys. zł, jak również dokonaniem innych wydatków inwestycyjnych o wartości 133 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Za okres trzech kwartałów roku obrotowego 2015/2016 Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 2.157 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim z zaciąganiem kredytów i pożyczek w wysokości 1.977 tys. zł oraz z uzyskaniem innych wpływów finansowych wynoszących 566 tys. zł. Natomiast wypływy środków pieniężnych z działalności finansowej w tym

okresie były spowodowane przede wszystkim spłatą kredytów i pożyczek w wysokości 2.776 tys. zł, a także dokonanymi płatnościami z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1.665 tys. zł.

Za rok obrotowy 2014/2015 Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 539 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim z zaciągnięciem kredytów i pożyczek w wysokości 9.552 tys. zł oraz z uzyskaniem innych wpływów finansowych z tytułu otrzymanych dotacji wynoszących 1.435 tys. zł. Natomiast wypływy środków pieniężnych z działalności finansowej w tym okresie były spowodowane przede wszystkim spłatą kredytów i pożyczek w wysokości 9.619 tys. zł oraz dokonaniem płatności z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1.422 tys. zł.

Za rok obrotowy 2013/2014 Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 2.574 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim z zaciągnięciem kredytów i pożyczek w wysokości 6.277 tys. zł oraz wydaniem udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału w wysokości 5.300 tys. zł. Natomiast wypływy środków pieniężnych były związane przede wszystkim ze spłatą kredytów i pożyczek w wysokości 7.937 tys. zł oraz dokonywaniem płatności z tytułu leasingu finansowego w wysokości 821 tys. zł. Emisja akcji serii C w roku obrotowym 2013/2014 Spółka przeznaczyła na finansowanie remontu hali magazynowo-produkcyjnej wraz z zapleczem administracyjno-biurowym, narzędziowni oraz zaadoptowania gruntów dookoła budynków. Dzięki emisji Spółka mogła przeznaczyć środki pieniężne na spłatę zobowiązań związanych z bieżącą działalnością, w tym również zmniejszenie różnego rodzaju zobowiązań.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 stycznia 2016 r., na dzień 30 kwietnia 2015 r. oraz na dzień 30 kwietnia 2014 r.

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 stycznia 2016 r. Spółki wyniósł 665 tys. zł i był niższy o 2.772 tys. zł, czyli o 80,7% w porównaniu do stanu na dzień 30 kwietnia 2015 r. w wysokości 3.437 tys. zł.

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 kwietnia 2015 r. Spółki wyniósł 3.437 tys. zł i był wyższy o 2.424 tys. zł, czyli o 239,4% w porównaniu do stanu na dzień 30 kwietnia 2014 r. w wysokości 1.013 tys. zł.

10.5. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury pasywów u Emitenta w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi.

	Na dzień 31 stycznia	Na dzień 30 kwietnia		Na dzień 31 stycznia	Na dzień 30 kwietnia	
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
	(w tys. zł)			Struktura (w %)		
Kapitał własny	51 349	48 984	38 246	56,3%	60,5%	60,1%
Zobowiązania długoterminowe	15 968	14 464	6 298	17,5%	17,9%	9,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	23 952	17 478	19 048	26,2%	21,6%	30,0%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Emitent

Zgodnie ze stanem na koniec stycznia 2016 r. oraz na koniec kwietnia 2015 r. i 2014 r. działalność Grupy finansowana była głównie kapitałem własnym, którego udział w pasywach ogółem wyniósł odpowiednio 56,3% (tj. 51.349 tys. zł), 60,5% (48.984 tys. zł) oraz 60,1% (38.246 tys. zł).

Działalność Emitenta finansowana jest z następujących źródeł: środki pieniężne wygenerowane w związku z działalnością operacyjną, leasing finansowy, linie kredytowe.

Spółka przewiduje, że wskazane powyżej obecne źródła pozostaną jej głównymi źródłami finansowania w najbliższej przyszłości. Ukończenie rozpoczętych inwestycji takich jak m.in. modernizacji zakładu przy ul. Kluczborskiej (Zakład Nr 3) kotłowni parowej w Chorzowie, czy modernizacji hali produkcyjno-magazynowej w zakładzie przy ul. Narutowicza (Zakład Nr 2) zostaną sfinansowane przede wszystkim z leasingu oraz

z kredytu bankowego, a w najmniejszym stopniu ze środków własnych Emitenta. Szczegółowe informacje na temat inwestycji bieżących Spółki znajdują się w III Części niniejszego Prospektu w pkt. 5.2. „Inwestycje”. Ponadto, w uzasadnionych przypadkach, Spółka może rozważyć również pozyskanie finansowania w drodze emisji akcji oraz dłużnych papierów wartościowych (obligacji) skierowanych do szerszego grona inwestorów na rynkach kapitałowych.

W tabeli poniżej przedstawiono zobowiązania finansowe Emitenta na dzień 31 stycznia czerwca 2016 r., na dzień 30 kwietnia 2015 r., 30 kwietnia 2014 r. według daty zapadalności na podstawie niezdyktowanych przepływów pieniężnych.

Okres zakończony 31.01.2016 r. (niezbadane, w tys. zł)	poniżej 1 m-ca	1-3 m-cy	od 3 m-cy do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	ponad 5 lat	razem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	189	379	4 355	7 403	0	12 326
Zobowiązania z tytułu leasingu	193	383	1 659	7 378	0	9 613
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 429	1 829	0	0	0	7 258
Razem	5 811	2 591	6 014	14 781	0	29 197

Okres zakończony 30.04.2015 r. (zbadane, w tys. zł)	poniżej 1 m-ca	1-3 m-cy	od 3 m-cy do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	ponad 5 lat	razem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	170	339	3 518	7 925	0	11 952
Zobowiązania z tytułu leasingu	138	293	1 328	4 874	0	6 633
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 254	2 067	0	0	0	7 321
Razem	5 561	2 699	4 846	12 800	0	25 906

Okres zakończony 30.04.2014 r. (zbadane, w tys. zł)	poniżej 1 m-ca	1-3 m-cy	od 3 m-cy do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	ponad 5 lat	razem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	166	333	8 828	3 107	0	12 434
Zobowiązania z tytułu leasingu	84	169	759	2 353	0	3 365
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 705	1 715	0	0	0	6 420
Razem	4 956	2 216	9 588	5 460	0	22 220

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Emitent

Według stanu na Dzień Prospektu Spółka posiada następujące bieżące kredyty i pożyczki.

Nazwa instytucji	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Przyznana kwota kredytu (EUR)	Waluta kredytu	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty (w tys. EUR)				Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty (w tys. PLN)			
					Na Dzień Prospektu	31.01.2016	30.04.2015	30.04.2014	Na Dzień Prospektu	31.01.2016	30.04.2015	30.04.2014
BZ WBK SA	EURIBOR 1M +2,2 p.p.	28.02.2018	630 000	EUR	160	181	244	464	705	803	984	1 950
BZ WBK SA	EURIBOR 1M +1,0 p.p.	19.09.2017	2 200 000	EUR	0	179	0	755	0	797	0	3 171
DNB Bank Polska SA	EURIBOR 1M +1,2 p.p.	30.04.2020	35 000	EUR	32	32	35	0	139	144	141	0
DNB Bank Polska SA	EURIBOR 1M +1,2 p.p.	20.04.2018	1 250 000	EUR	647	663	382	0	2 854	2 947	1 542	0
mBank SA	EURIBOR 1M + 0,7 p.p.	29.03.2019	238 331	EUR	157	171	211	0	694	759	852	0
BZ WBK SA	EURIBOR 1M +2,2 p.p.	28.01.2018	320 000	EUR	134	154	211	288	593	683	852	1 210
BZ WBK SA	EURIBOR 1M +1,3 p.p.	17.02.2020	190 370	EUR	121	128	141	0	532	567	570	0
BZ WBK SA	EURIBOR 1M +1,0 p.p.	28.04.2020	1 331 000	EUR	1 138	1 203	1 331	0	5 018	5 340	5 369	0
DNB Bank Polska SA	EURIBOR 3M+ 1,1 p.p.	20.07.2015	1 010 000	EUR	0	0	70	349	0	0	282	1 467
DNB Bank Polska SA	EURIBOR 1M+ 0,90 p.p.	28.01.2016	2 000 000	EUR	12	65	337	0	53	287	1 360	0

Źródło: Emitent

10.6. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Przez cały okres, od początku swojej działalności, Emitent posiadał zasoby kapitałowe na poziomie umożliwiającym bezpieczne funkcjonowanie.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Badania i rozwój

Spółka prowadzi działalność badawczo-rozwojową ukierunkowaną na rozwój nowych produktów, usprawnienie i unowocześnienie procesów produkcyjnych oraz ulepszenia w zakresie już oferowanych produktów. Poniżej wymieniono prace badawczo-rozwojowe prowadzone przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi. W latach 2013–2014 Emitent realizował projekt: Opracowanie nowej generacji wzmacnianych kształtek z EPP dla branży samochodowej. Projekt był współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Spółka w ramach tego projektu uzyskała dofinansowanie ze środków unijnych w kwocie 1 864 417,35 zł. Wsparcie finansowe płynące w ramach opisanego programu pozwoliło przyspieszyć prace badawcze i zbudować profesjonalny zespół badawczo-rozwojowy, którego celem jest 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). Na dzień zakończenia projektu wartość poniesionych nakładów w ramach projektu wyniosła 2 193 940,89 zł.

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

Niezależnie Spółka ciągle bada nowe kierunki rozwoju, w tym obecnie rozważa przystąpienie do nowego programu unijnego związanego z pracami badawczo-rozwojowymi (m.in. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie w wys. 2.681.097,50 zł w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014–2020 r. w zakresie projektu dot. technologii wytwarzania nowego typu komponentów z tworzywa EPP dla branży automotive).

11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe

Emitent nie jest właścicielem żadnych patentów i nie jest od nich uzależniony.

Emitent jest właścicielem znaku towarowego Izo-Blok.

Emitent nie jest uzależniony od żadnych licencji.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu

W roku obrotowym 2015/2016 Emitent odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży oraz poprawę rentowności. Spółka sukcesywnie zwiększa przychody ze sprzedaży, co jest rezultatem uruchomienia produkcji elementów z EPP w technologii łączenia z innymi materiałami w nowym zakładzie przy ulicy Kluczborskiej oraz wzrostu zamówień od odbiorców z sektora motoryzacyjnego i nowych projektów realizowanych dla branży opakowań. Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego tj. od 30 kwietnia 2015 r. do Dnia Prospektu Emitent identyfikuje następujące tendencje w obszarach:

Sprzedaż

W roku obrotowym 2015/2016 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki o około 15% r/r, wynikający z rozwoju Spółki, w tym głównie realizacji większej liczby projektów dla odbiorców z sektora motoryzacyjnego. Do wzrostu przychodów przyczyniła się realizacja projektu związana z produkcją siedzeń samochodowych z wykorzystaniem technologii łączenia EPP z metalem dla Grupy Johnson Controls oraz nowych projektów dla branży opakowań.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w roku obrotowym 2015/2016 wzrosły średnio o około 14% r/r, tj. wzrost ten był związany ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży, wyższej amortyzacji (oddanie do użytku zakładu przy ul. Kluczborskiej), wyższych kosztów wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych związanych ze zwiększeniem zatrudnienia natomiast proporcjonalnie niższe koszty związane były z zużyciem materiałów i energii, co wiązało się z niższymi cenami nośników energii oraz optymalizacji kosztów energii

Zapasy

Poziom zapasów na koniec stycznia 2016 roku wyniósł 8 895 tys. zł., natomiast na koniec kwietnia 2016 roku około 7 692 tys. zł. Spadek zapasów wynikał przede wszystkim z obniżenia stanu magazynowego towarów związanych z formami do produkcji kształtek EPP. W nowym zakładzie przy ul. Kluczborskiej Spółka realizuje między innymi kontrakt dla Firmy Jaguar Land Rover dotyczący produkcji elementów bagażnika w technologii łączenia EPP z tworzywem sztucznym.

Ceny

W roku obrotowym 2015/2016 ceny produktów Emitenta nie uległy istotnym zmianom.

Zarząd Emitenta uważa, że w okresie od 30 kwietnia 2016 r. do Dnia Prospektu wobec analogicznego okresu roku poprzedniego nie wystąpiły znaczące zmiany tendencji w sprzedaży i poziomie zapasów, kosztów i cen sprzedaży produktów Emitenta.

12.2. Informacje na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, co najmniej do końca bieżącego roku obrotowego

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 co najmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

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

- czynniki makroekonomiczne, tj. stan koniunktury gospodarczej w Europie, w tym głównie w państwach, gdzie Emitent sprzedaje swoje wyroby (tj. Niemcy, Wielka Brytania, Słowacja, Polska) a w szczególności: dynamika wzrostu PKB, inflacja, stopa bezrobocia, polityka monetarna i fiskalna państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, dostępność i koszt kredytów, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego;
- kształtowanie się cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę tj. polipropylenu spienionego, którego cena silnie związana jest z ceną ropy naftowej, z której pozyskiwany jest polipropylen;
- kursy walut, w tym głównie EUR, GBP;
- zmiany koniunktury na rynku motoryzacyjnym w Europie, na który Emitent głównie sprzedaje swoje wyroby;
- ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek działalności Emitenta, np. zmiana procedur celnych, zmiany przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych lub przepisów dotyczących pośrednio lub bezpośrednio branży motoryzacyjnej.

Ponadto w okresie od 1 lutego 2015 r. do końca bieżącego roku obrotowego na perspektywy rozwoju Emitenta mogą mieć wpływ czynniki wewnętrzne, m.in. przeprowadzenie skutecznego przejęcia udziałów w SSW PearlFoam GmbH (treść umowy została opisana w pkt 22 Prospektu) oraz zdolność Emitenta do skutecznej integracji obu podmiotów i osiągnięcia przez Emitenta zakładanych synergii kosztowych oraz przychodowych.

Poza czynnikami wyszczególnionymi powyżej oraz w Rozdziale II „Czynniki Ryzyka” Zarząd Emitenta nie jest w posiadaniu wiedzy na temat innych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych Emitenta zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością****14.1.1. Zarząd**

Organem Zarządzającym Emitenta jest Zarząd. W skład obecnie działającego Zarządu wchodzi:

Przemysław Skrzydlak – PREZES ZARZĄDU

Adres świadczenia usług
na rzecz Emitenta:

ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów

Wykształcenie:

Pan Przemysław Skrzydlak posiada wykształcenie wyższe. W 1995 r. ukończył kierunek Inżynieria Materiałowa na Wydziale Mechanicznym Politechniki Krakowskiej w Krakowie.

W 1998 r. ukończył kierunek Inżynieria Finansowa i Bankowość w ramach Śląskiej Międzynarodowej Szkoły Handlowej w Katowicach.

W 2001 r. ukończył kierunek Executive MBA w ramach MBA European University w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe – dotychczasowe miejsca pracy:

od 2011 r. – do chwili obecnej: IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Stanowisko: Prezes Zarządu

2005 r. Stilna Spółka Akcyjna z siedzibą w Bytomiu (dawniej Technologie Buczek Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu) / Stanowisko: Członek Zarządu

2003 r. – 2011 r. IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Stanowisko: Prezes Zarządu

2002 r. – 2003 r. Vertex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Stanowisko: Prezes Zarządu

1999 r. – 2002 r. IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Stanowisko: Wiceprezes Zarządu

1998 r. – 1999 r. Fundusz Górnośląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach / Stanowisko: Projekt Manager

1997 r. – 1998 r. Hortus Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żywcu / Stanowisko: Prezes Zarządu

Doświadczenie zawodowe – dotychczas pełnione funkcje w organach podmiotów:

2011 r. – do chwili obecnej IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu

2012 r. – 2013 r. IZO-BLOK Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością / Funkcja: Prezes Zarządu

2005 r.	Stilna Spółka Akcyjna z siedzibą w Bytomiu (dawniej Technologie Buczek Spółka Akcyjna z siedzibą w Sosnowcu) / Funkcja: Członek Zarządu
2003 r. – 2011 r.	IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu
2003 r. – 2009 r.	Vertex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2002 r. – 2003 r.	Vertex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Funkcja: Prezes Zarządu
1999 r. – 2001 r.	Ekofol II Spółka Akcyjna z siedzibą w Bytomiu / Funkcja: członek Rady Nadzorczej
1999 r. – 2002 r.	Izbo-Blok Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu
1997 r. – 1998 r.	Hortus Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żywcu / Funkcja: Prezes Zarządu

Pan Przemysław Skrzydlak prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Skrzydlak Przemysław Management & Business Consulting z siedzibą w Będzinie, działalność finansowo-konsultingowa (pośrednictwo finansowa i konsulting zarządczy) – działalność nie jest konkurencyjna wobec Emitenta.

Poza działalnością na rzecz Emitenta Pan Przemysław Skrzydlak nie wykonuje żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Przemysław Skrzydlak pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2013 r. – do chwili obecnej	Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie/ Funkcja: Prokurent samoistny
2012 r. – 2013 r.	Ekobut-Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (dawna nazwa: IZO-BLOK Investemnts Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)/ Funkcja: Prezes Zarządu
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie/ Funkcja: Prezes Zarządu
2007 r. – 2009 r.	Vertex Spółka Akcyjna z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2003 r. – 2011 r.	IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie/ Funkcja: Prezes Zarządu
2003 r. – 2007 r.	Vertex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach/ Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2006 r. – 2010 r.	Vertex Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach/ Funkcja: Członek Rady Nadzorczej

Obecnie Pan Przemysław Skrzydlak nie sprawuje żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych innych niż Emitent spółek kapitałowych i osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Przemysław Skrzydlak był podmiotem dominującym następujących firm:

- IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie;
- Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Chorzowie;
- Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie;

- Metalwork Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie;
- Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie;
- Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie;
- EST System Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Obecnie Pan Przemysław Skrzydlak jest podmiotem dominującym wyłącznie wobec spółki Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie oraz spółki Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie.

Pan Przemysław Skrzydlak był w ciągu ostatnich 5 lat oraz jest obecnie udziałowcem (rozumianym także jako wspólnik bądź akcjonariusz) następujących spółek:

2012 r. – do chwili obecnej	Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie
2011 r. – do chwili obecnej	Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-akcyjna z siedzibą w Chorzowie
2011 r. – do chwili obecnej	Metalwork Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie
2010 r. – 2013 r.	EST System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
2005 r. – do chwili obecnej	Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie

Oprócz podmiotów wskazanych powyżej Pan Przemysław Skrzydlak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie współnikiem spółek osobowych lub kapitałowych, za wyjątkiem udziałów posiadanych w latach 2003 r. – 2011 r. w kapitale zakładowym spółki IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zamienionych na akcje Emitenta w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną.

Pan Przemysław Skrzydlak jest obecnie akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 211.350 akcji imiennych serii A Emitenta o wartości nominalnej 2.113.500 złotych, nabytych w drodze zamiany udziałów posiadanych przez Pana Przemysława Skrzydlaka w spółce IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na przedmiotowe akcje w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną oraz 300 akcji na okaziciela Emitenta o łącznej wartości nominalnej 3000 złotych, objętych wspólnością majątkową małżeńską. W ostatnich 3 latach obrotowych Spółki, Pan Przemysław Skrzydlak nie otrzymywał dywidendy z posiadanych akcji. Nie istnieją żadne ograniczenia w zbywalności akcji Emitenta w stosunku do Pana Przemysława Skrzydlaka, poza Umową lock up.

Pan Przemysław Skrzydlak nie posiada obecnie żadnych opcji na akcje Emitenta, ani żadnych uprawnień z umów, obligacji zamiennych czy też obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Przemysław Skrzydlak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza działalnością na rzecz Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie był współnikiem ani członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji albo były kierowane przez zarząd komisaryczny w okresie ostatnich 5 lat;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w ciągu ostatnich 5 lat;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisyjny;
- w 2005 r. Pan Przemysław Skrzydlak pełnił funkcję członka Zarządu spółki Stilna Spółka Akcyjna (dawniej Technologie Buczek Spółka Akcyjna), wobec której prowadzone było postępowanie upadłościowe zakończone postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach o stwierdzeniu ukończenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu, X GUP 119/07/10, z dnia 02.02.2011. Wyżej wskazane postępowanie upadłościowe wszczęto wobec spółki Stilna Spółka Akcyjna już po zakończeniu pełnienia funkcji członka zarządu tej spółki przez Pana Przemysława Skrzydlaka;
- w 1998 r. Pan Przemysław Skrzydlak pełnił funkcję likwidatora spółki Hortus Tereny Zielone Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żywcu, w której likwidacja zakończyła się w 1998 r. podziałem masy likwidacyjnej. Powodem likwidacji spółki była decyzja wspólników o zaprzestaniu działalności spółki;
- nigdy nie figurował i nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powiązania osobowe Pana Przemysława Skrzydlaka z pozostałymi członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta, a także osobami zarządzającymi wyższego szczebla w ramach Emitenta:

- Pan Przemysław Skrzydlak pozostaje w związku małżeńskim z obecnym członkiem Rady Nadzorczej Emitenta – Panią Renatą Skrzydlak.
- Pan Przemysław Skrzydlak jest synem Pana Krzysztofa Skrzydlaka, który pełni w ramach Emitenta funkcję dyrektora ds. inwestycji i rozwoju oraz pełni funkcję prokurenta Emitenta (prokura samoistna).
- Pan Przemysław Skrzydlak jest krewnym IV stopnia w linii bocznej Pana Andrzeja Kwiatkowskiego – obecnego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, będącego akcjonariuszem Emitenta.
- Żadna z osób spokrewnionych lub powinowaconych do II stopnia ani osoby powiązane osobiście z Panem Przemysławem Skrzydlakiem nie zajmują pozycji dominującej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej ani nie są jednostkami dominującymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.
- Siostra Pana Przemysława Skrzydlaka – Pani Ewa Skrzydlak prowadzi własną działalność gospodarczą pod firmą Venart z siedzibą w Krakowie, której przedmiotem działalności jest konserwacja dzieł sztuki niebędąca działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.
- Członkowie rodziny Pana Przemysława Skrzydlaka nie posiadają akcji Emitenta, za wyjątkiem Pana Andrzeja Kwiatkowskiego, który posiada 211.300 uprzywilejowanych Akcji serii A Emitenta oraz żony Pana Przemysława Skrzydlaka – Pani Renaty Skrzydlak, która jest współwłaścicielem w ramach wspólności majątkowej małżeńskiej 211.350 akcji imiennych serii A Emitenta o wartości nominalnej 2.113.500 złotych, nabytych w drodze zamiany udziałów posiadanych przez Pana Przemysława Skrzydlaka w spółce IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na przedmiotowe akcje w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną oraz 300 akcji na okaziciela Emitenta o łącznej wartości nominalnej 3000 złotych.
- Członkowie rodziny Pana Przemysława Skrzydlaka nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie uczestniczą w podmiotach prowadzących taką działalność.

14.1.2. Informacje o członkach organu nadzorczego Emitenta

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza działająca w składzie:

Andrzej Kwiatkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

Krzysztof Płonka – Członek Rady Nadzorczej;

Renata Skrzydlak – Członek Rady Nadzorczej;

Marek Skrzynecki – Członek Rady Nadzorczej;

Marek Barć – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta.

Andrzej Kwiatkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres świadczenia usług na
rzecz Emitenta:

ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów

Wykształcenie:

Pan Andrzej Kwiatkowski posiada wykształcenie wyższe. W 1992 r. ukończył kierunek Ekonomia i organizacja obrotu towarowego i usług na Uniwersytecie Szczecińskim.

Doświadczenie zawodowe – dotychczasowe miejsca pracy:

1992 r. – 1993 r.

Agora Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Szczecinie / Stanowisko: agent reklamowy

Poza zatrudnieniem wykonywanym powyżej Pan Andrzej Kwiatkowski w latach 1993–1996 prowadził własną działalność w ramach spółki cywilnej pod firmą IMAGE s.c. Od 1996 r. do chwili obecnej Pan Andrzej Kwiatkowski prowadzi własną działalnością gospodarczą pod firmą AK – Studio Andrzej Kwiatkowski w Szczecinie zajmującej się działalnością agencji reklamowych, niebędącą działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.

Doświadczenie zawodowe – dotychczas pełnione funkcje w organach podmiotów:

2011 r. – do chwili obecnej

IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie/ Funkcja: Przewodniczący Rady Nadzorczej

Poza wyżej wskazaną funkcją w okresie ostatnich pięciu lat Pan Andrzej Kwiatkowski nie sprawował ani też obecnie nie sprawuje żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych innych niż Emitent spółek kapitałowych i osobowych.

Pan Andrzej Kwiatkowski był w ciągu ostatnich 5 lat oraz jest obecnie udziałowcem (rozumianym także jako wspólnik bądź akcjonariusz) następujących spółek:

2011 r. – do chwili obecnej

IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie (dawniej IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)

2011 r. – do chwili obecnej

Metalwork Silesia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-akcyjna z siedzibą w Chorzowie

2010 r. – do chwili obecnej

Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie

Oprócz podmiotów wskazanych powyżej Pan Andrzej Kwiatkowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie wspólnikiem spółek osobowych ani kapitałowych za wyjątkiem posiadania w latach 2012 r. – 2013 r. statutu udziałowca w spółce Quick Car Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie oraz posiadania w latach 2008 r. – 2011 r. udziałów w spółce IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie, które zostały zamienione na akcje Emitenta w procesie przekształcenia spółki IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie w spółkę akcyjną posiadanych

przez Pana Andrzeja Kwiatkowskiego od 2008 r. do 2011 r., kiedy w procesie przekształcenia tej spółki nastąpiła ich zamiana na akcje Emitenta.

Pan Andrzej Kwiatkowski w okresie ostatnich 5 lat nie był podmiotem dominującym wobec jakiejkolwiek spółki prawa handlowego, za wyjątkiem pozycji dominującej zajmowanej w 2012 r. wobec spółki Quick Car Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Obecnie Pan Andrzej Kwiatkowski nie jest podmiotem dominującej w stosunku do jakiejkolwiek spółki osobowej lub kapitałowej.

Pan Andrzej Kwiatkowski posiada 211.300 akcji imiennych, uprzywilejowanych serii A w kapitale zakładowym Emitenta nabytych w drodze zamiany udziałów posiadanych przez Pana Andrzeja Kwiatkowskiego w spółce IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na przedmiotowe akcje w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną. Pan Andrzej Kwiatkowski nie posiada obecnie żadnych opcji na akcje Emitenta, ani żadnych uprawnień z umów, obligacji zamiennych czy też obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych. W ostatnich 3 latach obrotowych Spółki, Pan Andrzej Kwiatkowski nie otrzymywał dywidendy z posiadanych akcji. Nie istnieją żadne ograniczenia w zbywalności akcji Emitenta w stosunku do Pana Andrzeja Kwiatkowskiego.

Według złożonego oświadczenia, Pan Andrzej Kwiatkowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza działalnością na rzecz Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie był współnikiem ani członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji albo były kierowane przez zarząd komisyjny w okresie ostatnich 5 lat;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w ciągu ostatnich 5 lat;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisyjny;
- nigdy nie figurował i nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powiązania osobowe Pana Andrzeja Kwiatkowskiego z pozostałymi członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta:

- Pan Andrzej Kwiatkowski jest krewnym IV stopnia w linii bocznej Pana Przemysława Skrzydlaka – Prezesa Zarządu Emitenta oraz akcjonariusza Emitenta oraz pozostaje w stosunku powinowactwa IV stopnia w linii bocznej z żoną Pana Przemysława Skrzydlaka – Panią Renatą Skrzydlak pełniącą w ramach Emitenta funkcję członka Rady Nadzorczej;
- Pan Andrzej Kwiatkowski jest krewnym III stopnia w linii bocznej Pana Krzysztofa Skrzydlaka – Dyrektora ds. Inwestycji i Rozwoju Emitenta (prokurent samoistny);
- Żadna z osób spokrewnionych lub spowinowacanych do II stopnia ani osoby powiązane osobiście z Panem Andrzejem Kwiatkowskim nie zajmują pozycji dominującej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej ani nie są jednostkami dominującymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości;
- Członkowie rodziny Pana Andrzeja Kwiatkowskiego nie posiadają akcji Emitenta, za wyjątkiem Pana Przemysława Skrzydlaka, który posiada we współwłasności ze swoją małżonką Panią Renatą Skrzydlak 211.350 akcji imiennych Emitenta o wartości 2.113.500 złotych, nabytych w drodze zamiany udziałów posiadanych przez Pana Przemysława Skrzydlaka w spółce IZO-BLOK Spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością na przedmiotowe akcje w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną oraz 300 akcji na okaziciela Emitenta o łącznej wartości nominalnej 3.000 złotych;

- Członkowie rodziny Pana Andrzeja Kwiatkowskiego nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie uczestniczą w podmiotach prowadzących taką działalność.

Krzysztof Płonka – członek Rady Nadzorczej

Adres świadczenia usług
na rzecz Emitenta:

ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów

Wykształcenie:

Pan Krzysztof Płonka posiada wykształcenie wyższe. W 1995 r. ukończył kierunek Prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach. W latach 2000 r. do 2003 r. odbywał aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Katowicach. Od 2003 r. Pan Krzysztof Płonka wykonuje zawód radcy prawnego.

Doświadczenie zawodowe – dotychczasowe miejsca wykonywania zawodu:

od 2006 r. – do chwili obecnej:	Kancelaria Radców Prawnych Iurator T.Smolczewski i Wspólnicy Sp. j. z siedzibą Katowicach / Stanowisko: wspólnik
2003 r. – 2007 r.	własna działalność w ramach Kancelarii Radcy Prawnego Krzysztof Płonka
2000 r. – 2003 r.	Kancelaria Prawniczej Iurator spółka cywilna / Stanowisko: aplikant radcowski
1995 r. – 2000 r.	Kancelaria Radców Prawnych Iurator s.c. w Katowicach / Stanowisko: prawnik
1988 r. – 1995 r.	Kopalnia Węgla Kamiennego Jowisz w Wojkowicach / Stanowisko: górnik

Doświadczenie zawodowe – dotychczas pełnione funkcje w organach podmiotów:

2015 r. – do chwili obecnej	Zabrzańska Agencja Realizacji Inwestycji spółka z ograniczoną odpowiedzialnością / Funkcja: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2014 r. – do chwili obecnej	Greenargo Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2008 r.	Zakład Mechaniczny „Zgoda” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świętochłowicach / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2007 r.	Zamet – Budowa Maszyn Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowskich Górach / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2006 r. – 2008 r.	Spółka Mieszkaniowa Śląsk Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2005 r. – 2006 r.	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych – Surowce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
1999 r. – 2003 r.	Ceramika Avanti Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czeladzi / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Krzysztof Płonka pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2015 r. – do chwili obecnej	Zabrzeńska Agencja Realizacji Inwestycji spółka z ograniczoną odpowiedzialnością / Funkcja: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2014 r. – do chwili obecnej	Greenargo Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: członek Rady Nadzorczej

Obecnie poza funkcją członka Rady Nadzorczej spółki Greenargo Spółka Akcyjna i spółki Zabrzeńska Agencja Realizacji Inwestycji spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz funkcją pełnioną w Radzie Nadzorczej Emitenta Pan Krzysztof Płonka nie sprawuje żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych innych niż Emitent spółek kapitałowych i osobowych, za wyjątkiem uczestnictwa od 2006 r. do chwili obecnej jako wspólnik uprawniony do reprezentacji Spółki w Kancelarii Radców Prawnych Iurator T. Smolczewski i Wspólnicy Sp. j. w Katowicach.

Oprócz uczestnictwa w spółce pod firmą Kancelarii Radców Prawnych Iurator T. Smolczewski i Wspólnicy Sp. j. Pan Krzysztof Płonka nie uczestniczył w ciągu ostatnich 5 lat ani nie uczestniczy obecnie w żadnej spółce osobowej. Pan Krzysztof Płonka w ciągu ostatnich 5 lat, oraz obecnie uczestniczy jako akcjonariusz w spółkach publicznych w ramach podejmowanych przez niego inwestycji giełdowych. Pan Krzysztof Płonka nie posiadał w ciągu ostatnich 5 lat ani nie posiada obecnie w żadnej ze spółek ilości akcji reprezentujących ponad 5% kapitału zakładowego z wyjątkiem spółki CloudService spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w stosunku do której jest podmiotem dominującym.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Płonka posiadał lub posiada udziały w następujących spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:

- a) BroPol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- b) Fly Fox Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- c) LeSting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- d) Magazzino Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- e) Media4U Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- f) TeleInFor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- g) Valnor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- h) Veloz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- i) Wemix Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- j) Zariz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Pan Krzysztof Płonka jest obecnie akcjonariuszem Emitenta. Pan Krzysztof Płonka nie posiada obecnie żadnych opcji na akcje Emitenta, ani żadnych uprawnień z umów, obligacji zamiennych czy też obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Krzysztof Płonka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza działalnością na rzecz Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie był wspólnikiem ani członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, albo były kierowane przez zarząd komisyjny w okresie ostatnich 5 lat, za wyjątkiem spółki pod firmą Zakład Mechaniczny „Zgoda” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świętochłowicach, która została postawiona w stan likwidacji w 2007 r., a następnie wykreślona z rejestru przedsiębiorców w 2008 roku;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w ciągu ostatnich 5 lat;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych w tym uznanych organizacji zawodowych;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nigdy nie figurował i nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powiązania osobowe Pana Krzysztofa Płonki z pozostałymi członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta:

- Pan Krzysztof Płonka nie jest krewnym, ani powinowatym w stosunku do żadnej osoby wchodzącej w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, ani w stosunku do innych osób zarządzających wyższego szczebla w ramach Emitenta;
- Pan Krzysztof Płonka nie pozostawał ani pozostaje w związku małżeńskim z żadną z powyższych osób;
- Członkowie rodziny Pana Krzysztofa Płonki nie posiadają akcji Emitenta;
- Członkowie rodziny Pana Krzysztofa Płonki nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, ani nie uczestniczą w podmiotach prowadzących taką działalność.

Pani Renata Skrzydlak – członek Rady Nadzorczej

Adres świadczenia usług

na rzecz Emitenta: ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów

Wykształcenie: Pani Renata Skrzydlak posiada wykształcenie wyższe. W 2000 r. ukończyła kierunek: Organizacja Produkcji Filmowej na Wydziale Radia i Telewizji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach. W 2007 r. ukończyła studia podyplomowe w zakresie BHP i systemów zarządzania bezpieczeństwem w Wyższej Szkole Zarządzania Ochroną Pracy w Katowicach.

Doświadczenie zawodowe – dotychczasowe miejsca pracy:

2010 r. – 2013 r.	EST System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej / Stanowisko: Prezes Zarządu
od 2005 r. – do chwili obecnej	Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Stanowisko: Kierownik do spraw marketingu

Doświadczenie zawodowe – dotychczas pełnione funkcje w organach podmiotów

2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2011 r. – 2012 r.	Interecco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2010 r. – 2013 r.	EST System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej / Funkcja: Prezes Zarządu
2005 r. – 2007 r.	Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu

Poza działalnością na rzecz Emitenta Pani Renata Skrzydlak nie wykonuje żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Renata Skrzydlak pełniła następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:

2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2011 r. – 2012 r.	Interecco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2010 r. – 2013 r.	EST System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej / Funkcja: Prezes Zarządu
2005 r. – 2007 r.	Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu

Obecnie Pani Renata Skrzydlak nie sprawuje żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych innych niż Emitent spółek kapitałowych i osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Renata Skrzydlak była podmiotem dominującym następujących firm:

- IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie;
- Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie;
- Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie;
- Metalwork Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie;
- Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie;
- Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie;
- EST System Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Obecnie Pani Renata Skrzydlak jest podmiotem dominującym wyłącznie wobec spółki Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie oraz spółki Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie.

Pani Renata Skrzydlak była w ciągu ostatnich 5 lat oraz jest obecnie udziałowcem (rozumianym także jako wspólnik bądź akcjonariusz) następujących spółek:

2012 r. – do chwili obecnej	Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie (w ramach wspólności małżeńskiej z panem Przemysławem Skrzydlakiem)
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie (w ramach wspólności małżeńskiej z panem Przemysławem Skrzydlakiem)
2011 r. – do chwili obecnej	Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-akcyjna z siedzibą w Chorzowie (w ramach wspólności małżeńskiej z panem Przemysławem Skrzydlakiem)
2011 r. – do chwili obecnej	Metalwork Business Solution Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie (w ramach wspólności małżeńskiej z panem Przemysławem Skrzydlakiem)
2010 r. – 2013 r.	EST System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej

Oprócz podmiotów wskazanych powyżej Pani Renata Skrzydlak nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie współnikiem spółek osobowych lub kapitałowych, za wyjątkiem udziałów posiadanych w ramach wspólności majątkowej małżeńskiej w latach 2003 r. – 2011 r. w kapitale zakładowym spółki IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zamienionych na akcje Emitenta w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną.

Pani Renata Skrzydlak w ramach wspólności majątkowej małżeńskiej jest współuprawniona z 211.350 akcji imiennych serii A Emitenta o wartości nominalnej 2.113.500 złotych, nabytych w drodze zamiany udziałów posiadanych przez Pana Przemysława Skrzydlaka w spółce IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na przedmiotowe akcje w procesie przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną, oraz z 300 akcji na okaziciela Emitenta o łącznej wartości nominalnej 3.000 złotych. W ostatnich 3 latach obrotowych Spółki, Pani Renata Skrzydlak nie otrzymywała dywidendy z posiadanych akcji. Nie istnieją żadne ograniczenia w zbywalności akcji Emitenta w stosunku do Pani Renaty Skrzydlak.

Według złożonego oświadczenia, Pani Renata Skrzydlak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza działalnością na rzecz Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie była współnikiem ani członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji albo były kierowane przez zarząd komisaryczny w okresie ostatnich 5 lat;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa w ciągu ostatnich 5 lat;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych w tym uznanych organizacji zawodowych;
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nigdy nie figurowała i nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powiązania osobowe Pani Renaty Skrzydlak z pozostałymi członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta, a także osobami zarządzającymi wyższego szczebla w ramach Emitenta:

- Pani Renata Skrzydlak pozostaje w związku małżeńskim z obecnym Prezesem Zarządu Emitenta – Panem Przemysławem Skrzydlak, który jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta;
- Pani Renata Skrzydlak jest powinowatym I stopnia w linii prostej Pana Krzysztofa Skrzydlaka, który pełni w ramach Emitenta funkcję dyrektora ds. inwestycji i rozwoju oraz pełni funkcję prokurenta Emitenta (prokura samoistna);
- Pani Renata Skrzydlak łączy stosunek powinowactwa IV stopnia w linii bocznej z Panem Andrzejem Kwiatkowskim – obecnym Przewodniczącym Rady Nadzorczej, będącym akcjonariuszem spółki Emitenta;
- żadna z osób spokrewnionych lub spowinowaconych do II stopnia ani osoby powiązane osobiście z Panią Renatą Skrzydlak nie zajmują pozycji dominującej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej, ani nie są jednostkami dominującymi w rozumieniu o rachunkowości, za wyjątkiem Pana Przemysława Skrzydlaka (małżonek) będącego podmiotem dominującym w stosunku do spółki Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, której działalność nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- członkowie rodziny Pani Renaty Skrzydlak nie posiadają akcji Emitenta, za wyjątkiem małżonka Pani Renaty Skrzydlak – Pana Przemysława Skrzydlaka posiadającego 211.350 akcji imiennych Emitenta oraz

300 akcji na okaziciela Emitenta objętych wspólnością majątkową małżeńską, oraz powinowatego w VI stopniu Pani Renaty Skrzydlak – Pana Andrzeja Kwiatkowskiego posiadającego 211.300 akcji Emitenta;

- członkowie rodziny Pani Renaty Skrzydlak nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, ani nie uczestniczą w podmiotach prowadzących taką działalność;

Marek Ireneusz Skrzynecki – Członek Rady Nadzorczej

Adres świadczenia usług
na rzecz Emitenta:

ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów

Wykształcenie:

Pan Marek Skrzynecki posiada wykształcenie wyższe. W 1993 r. ukończył kierunek: Ekonomika Transportu Samochodowego na wydziale Handlu Transportu i Usług na Akademii Ekonomicznej w Katowicach. W 1996 r. ukończył Studium Technik Ubezpieczeniowych, Planowanie Finansowe w Wyższej Szkole Bankowości i Ubezpieczeń w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe – dotychczasowe miejsca pracy:

2009 r. – do chwili obecnej	Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie/ Stanowisko: Dyrektor Departamentu Sprzedaży
2006 r. – 2009 r.	Opera Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie / Stanowisko: Członek Zarządu, dyrektor Sprzedaży
2005 r.	Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach / Stanowisko: Prezes Zarządu
2000 r. – 2005 r.	Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach / Stanowisko: Dyrektor Sprzedaży
2000 r.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie / Stanowisko: Doradca Prezesa Zarządu
1999 r. – 2000 r.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie / Stanowisko: Dyrektor oddziału w Bytomiu
1998 r. – 1999 r.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie/ Stanowisko: Zastępca Dyrektora Sprzedaży w Warszawie
1994 r. – 1998 r.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie / Stanowisko: Kierownik Sprzedaży w Dąbrowie Górniczej
1992 r. – 1994 r.	Międzynarodowa Szkoła Bankowości i Finansów w Katowicach / Stanowisko: Kierownik Biura Marketingu i Rozwoju

Doświadczenie zawodowe – dotychczas pełnione funkcje w organach podmiotów:

2013 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2006 r. – 2007 r.	Opera Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Członek Zarządu
2005 r. – 2006 r.	Inventum Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Członek Zarządu

2005 r.

Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Katowicach/ Funkcja: Prezes Zarządu

Pan Marek Skrzynecki prowadzi własną działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej pod firmą Agencja Ubezpieczeniowa Safe Life Spółka Cywilna w Katowicach, zajmującą się działalnością agentów i brokerów ubezpieczeniowych, nie będącą działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.

Obecnie Pan Marek Skrzynecki nie sprawuje żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych innych niż Emitent spółek kapitałowych i osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Skrzynecki nie był i obecnie nie jest podmiotem dominującym wobec jakiegokolwiek spółki prawa handlowego.

W okresie ostatnich 5 lat ani obecnie Pan Marek Skrzynecki nie był udziałowcem (rozumianym także jako akcjonariusz) innych spółek osobowych, ani kapitałowych niż Copernicus Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której jest akcjonariuszem od 2009 r. do chwili obecnej.

Pan Marek Skrzynecki jest obecnie akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 800 akcji Emitenta o wartości nominalnej 8000 złotych. W ostatnich 3 latach obrotowych Spółki, Pan Marek Skrzynecki nie otrzymywał dywidendy z posiadanych akcji. Nie istnieją żadne ograniczenia w zbywalności akcji Emitenta w stosunku do Pana Marka Skrzyneckiego. Pan Marek Skrzynecki nie posiada obecnie żadnych opcji na akcje Emitenta, ani żadnych uprawnień z umów, obligacji zamiennych czy też obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Marek Skrzynecki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza działalnością na rzecz Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie był współnikiem ani członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, albo były kierowane przez zarząd komisaryczny w okresie ostatnich 5 lat;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w ciągu ostatnich 5 lat;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych w tym uznanych organizacji zawodowych;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nigdy nie figurował i nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powiązania osobowe Pana Marka Skrzyneckiego z pozostałymi członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta:

- Pan Marek Skrzynecki nie jest krewnym ani powinowatym w stosunku do żadnej osoby wchodzącej w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, ani w stosunku do innych osób zarządzających wyższego szczebla w ramach Emitenta;
- Pan Marek Skrzynecki nie pozostawał ani pozostaje w związku małżeńskim z żadną z powyższych osób. Członkowie rodziny Pana Marka Skrzyneckiego nie posiadają akcji Emitenta;
- Pan Marek Skrzynecki pozostaje w związku małżeńskim z Panią Barbarą Skrzynecką prowadzącą działalność gospodarczą wspólnie z nim w ramach Agencji Ubezpieczeniowej Safe Life spółka cywilna w Katowicach, zajmująca się działalnością agentów i brokerów ubezpieczeniowych, nie będącą działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta;

- Członkowie rodziny Pana Marka Skrzyneckiego nie posiadają akcji Emitenta;
- Członkowie rodziny Pana Marka Skrzyneckiego nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie uczestniczą w podmiotach prowadzących taką działalność.

Marek Barć – Członek Rady Nadzorczej

Adres świadczenia usług
na rzecz Emitenta:

ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów

Wykształcenie:

Pan Marek Barć posiada wykształcenie wyższe. W 1998 r. ukończył studia na wydziale Budowy Maszyn na Politechnice Łódzkiej. W 1998 r. ukończył studia na wydziale Bankowości i Inżynierii Finansowej w Śląskiej Międzynarodowej Szkole Handlowej w Katowicach. W 2000 r. zakończył studia ze specjalizacją rachunkowość w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. W 2003 r. uzyskał tytuł MBA Executive w ramach European University w Szwajcarii.

Doświadczenie zawodowe – dotychczasowe miejsca pracy:

2008 r. – 2011 r.	LOB Spółka Akcyjna z siedzibą w Lesznie / Stanowisko: Prezes Zarządu
2007 r. – 2008 r.	LOB Spółka Akcyjna z siedzibą w Lesznie / Stanowisko: Wiceprezes Zarządu
2006 r. – 2007 r.	„Vertex” Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach Dziedzicach / Stanowisko: Wiceprezes Zarządu
2006 r. – 2007 r.	Videx Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Stanowisko: Wiceprezes Zarządu
2005 r. – do chwili obecnej	Ulter-Sport Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Węgierskiej Górze / Stanowisko: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2003 r. – 2007 r.	Vertex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Stanowisko: Wiceprezes Zarządu
2003 r. – 2003	Gellwe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zabierzowie / Stanowisko: Dyrektor Finansowo-Administracyjny
2002 r. – 2003 r.	Mieszko Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Stanowisko: Prezes Zarządu i Dyrektor Finansowy
2000 r. – 2001 r.	TRW Steering Systems Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Stanowisko: starszy kontroler finansowy
1999 r. – 2000 r.	TRW Steering Systems Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Stanowisko: młodszy kontroler finansowy
1998 r. – 1999 r.	Browary Żywiec Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu / Stanowisko: Specjalista ds. finansowo-księgowych

Doświadczenie zawodowe – dotychczas pełnione funkcje w organach podmiotów:

2013 r. – do chwili obecnej	"Labo Market" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prokurent
2013 r. – 2013 r.	„Ergo SM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu

2013 r. – 2015 r.	Magazzino Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – 2015 r.	Media4U Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Rent Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	MIE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	MULTI-INFO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – 2015 r.	TELEINFOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – 2013 r.	TKM PAKT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Ultimate Extreme Sports Activities Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Silesian Accountant Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Squash House Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. 2015 r.	The Spare Parts Management Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2011 r. – do chwili obecnej	Jet-Board Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2011 r. – 2015 r.	Brother-Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie / Funkcja: Prezes Zarządu
2007 r. – 2008 r.	LOB Spółka Akcyjna z siedzibą w Lesznie / Funkcja: Wiceprezes Zarządu
2008 r. – 2011 r.	LOB Spółka Akcyjna siedzibą w Lesznie / Funkcja: Prezes Zarządu
2007 r. – 2009 r.	Zakłady Sprzętu Sportowego Polsport Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2005 r. – 2007 r.	Global Word Centre Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej / Funkcja: Prezes Zarządu
2007 r. – 2012 r.	Global Word Centre Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej / Funkcja: Wiceprezes Zarządu
2005 r. – do chwili obecnej	Ulter-Sport Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Węgierskiej Górze / Funkcja: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2006 r. – 2007 r.	Vetex Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Funkcja: Zastępca Prezesa Zarządu
2004 r. – 2007 r.	Vertex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach / Funkcja: Zastępca Prezesa Zarządu

2003 r. – 2003 r.	PAGED-RZESZÓW SKIE Fabryka mebli Spółka Akcyjna z siedzibą w Sędziszowie Małopolskim / Funkcja: Członek Zarządu
2002 r. – 2003 r.	Mieszko BIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
W okresie ostatnich pięciu lat Pan Marek Barć pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:	
2013 r. – do chwili obecnej	"Labo Market" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prokurent
2013 r. – 2013 r.	„Ergo SM" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – 2015 r.	Bropol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – 2015 r.	Lesting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – 2015 r.	Magazzino Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – 2015 r.	Media4U Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Rent Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	MIE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	MULTI-INFO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – 2015 r.	TELEINFOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – 2013 r.	TKM PAKT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Ultimate Extreme Sports Activities Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Silesian Accountant Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Squash House Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – 2015 r.	The Spare Parts Management Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2011 r. – do chwili obecnej	Jet-Board Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu

2011 r. – 2015 r.	Brother-Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie/ Funkcja: Prezes Zarządu
2007 r. – 2008 r.	LOB Spółka Akcyjna z siedzibą w Lesznie / Stanowisko: Wiceprezes Zarządu
2008r. – 2011 r.	LOB Spółka Akcyjna siedzibą w Lesznie / Funkcja: Prezes Zarządu
2007 r. – 2012 r.	Global Word Centre Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej / Funkcja: Wiceprezes Zarządu
2005 r. – do chwili obecnej	Ulter-Sport Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Węgierskiej Górze / Funkcja: Przewodniczący Rady Nadzorczej
Obecnie Pan Marek Barć pełni następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych:	
2013 r. – do chwili obecnej	"Labo Market" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prokurent
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Rent Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	MIE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2013 r. – do chwili obecnej	MULTI-INFO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Ultimate Extreme Sports Activities Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Silesian Accountant Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – do chwili obecnej	Squash House Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2012 r. – 2015 r.	The Spare Parts Management Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Członek Rady Nadzorczej
2011 r. – do chwili obecnej	Jet-Board Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach / Funkcja: Prezes Zarządu
2005 r. – do chwili obecnej	Ulter-Sport Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Węgierskiej Górze / Funkcja: Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Marek Barć nie pełni żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów niż wskazanych powyżej.	
Pan Marek Barć prowadzi samodzielną działalność gospodarczą pod firmą MBC Marek Barć w Warszawie, której przedmiotem jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, niebędącą działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.	
W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Barć był udziałowcem (rozumianym także jako akcjonariusz) w następujących spółkach:	
2013 r. – do chwili obecnej	Labo Market Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej

2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Bropol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Lesting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Magazzino Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Media4U Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Rent Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie
2013 r. – do chwili obecnej	MIE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – do chwili obecnej	MULTI-INFO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	TELEINFOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2012 r. – 2013 r.	TKM PAKT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
2013 r. – 2015 r.	Gemix Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Veloz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Zariz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Wemix Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015 r.	Valnor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2012 r. – do chwili obecnej	Fiabling Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2012 r. – 2015 r.	Fly Fox Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2012 r. – do chwili obecnej	Silesian Accountant Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
2012 r. – do chwili obecnej	Squash House Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
2012 r. – 2015 r.	The Spare Parts Management Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
2012 r. – do chwili obecnej	Ultimate Extreme Sports Activities Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2011 r. – 2015 r.	Brother Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Krakowie
2011 r. – do chwili obecnej	Jet-Board Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach

Oprócz wskazanych powyżej, Pan Marek Barć nie był w ciągu ostatnich 5 lat i nie jest obecnie współnikiem spółek kapitałowych ani osobowych, za wyjątkiem posiadania akcji Emitenta oraz innych spółek publicznych nabywanych w ramach dokonywanych przez Pana Marka Barcia inwestycji giełdowych. W żadnej ze spółek publicznych Pan Marek Barć nie posiada akcji reprezentujących więcej niż 5% kapitału zakładowego.

Pan Marek Barć w ciągu ostatnich 5 lat był oraz jest obecnie podmiotem dominującym w stosunku do następujących spółek:

2013 r. – do chwili obecnej	„Labo Market” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej
2013 r. – 2015 r.	Magazzino Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015r.	Media4U Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – do chwili obecnej	Quick Car Rent Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie
2013 r. – do chwili obecnej	MIE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – do chwili obecnej	MULTI-INFO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2013 r. – 2015r.	TELEINFOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2012 r. – 2013 r.	TKM PAKT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
2012 r. – do chwili obecnej	Silesian Accountant Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
2012 r. – do chwili obecnej	Squash House Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
2012 r. – do chwili obecnej	The Spare Parts Management Company Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
2012 r. – do chwili obecnej	Ultimate Extreme Sports Activities Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
2011 r. – 2015r.	Brother Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Krakowie
2011 r. – do chwili obecnej	Jet-Board Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach

Pan Marek Barć jest obecnie akcjonariuszem Emitenta. W ostatnich 3 latach obrotowych Spółki, Pan Marek Barć nie otrzymywał dywidendy z posiadanych akcji. Nie istnieją żadne ograniczenia w zbywalności akcji Emitenta w stosunku do Pana Marka Barcia. Pan Marek Barć nie posiada obecnie żadnych opcji na akcje Emitenta ani żadnych uprawnień z umów, obligacji zamiennych czy też obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Marek Barć:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza działalnością na rzecz Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie był współnikiem ani członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji albo były kierowane przez zarząd komisaryczny w okresie ostatnich 5 lat;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w ciągu ostatnich 5 lat;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych w tym uznanych organizacji zawodowych;

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nigdy nie figurował i nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powiązania osobowe Pana Marka Barć z pozostałymi członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta:

- Pan Marek Barć nie jest krewnym ani powinowatym w stosunku do żadnej osoby wchodzącej w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, ani w stosunku do innych osób zarządzających wyższego szczebla w ramach Emitenta;
- Pan Marek Barć nie pozostawał ani pozostaje w związku małżeńskim z żadną z powyższych osób;
- Członkowie rodziny Pana Marka Barcia nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie uczestniczą w podmiotach prowadzących taką działalność.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Krzysztof Skrzydlak – Dyrektor ds. inwestycji i rozwoju, prokurent (prokura samoistna)

Adres świadczenia usług
na rzecz Emitenta:

ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów

Wykształcenie:

Pan Krzysztof Skrzydlak posiada wykształcenie wyższe. W 1978 r. ukończył kierunek Maszyny Robocze Ciężkie; na Wydziale Mechanicznym Technologicznym na Politechnice Śląskiej.

Doświadczenie zawodowe – dotychczasowe miejsca pracy:

2011 r. – do chwili obecnej	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie / Stanowisko: Dyrektor ds. Inwestycji i Rozwoju
2003 r. – 2011 r.	IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Stanowisko: Dyrektor ds. Inwestycji i Rozwoju (Prokurent)
1964 r. – 1991 r.	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Katowicach / Stanowisko: Kierownik Techniczny, Dyrektor Oddziału, Dyrektor Zakładu
1962 r. – 1964 r.	Zakłady Wytwarzania Metalowych w Dąbrowie Górniczej / Stanowisko: Ślusarz

Ponadto, w latach 1991 r. – 2001 r. Pan Krzysztof Skrzydlak prowadził działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej pod firmą Universum Spółka Cywilna. Od 2001 r. do chwili obecnej Pan Krzysztof Skrzydlak prowadzi również działalność w formie spółki jawnej pod firmą „Uniwersum” Skup-Przerób-Sprzedaż Złomu Metali Nieszlachetnych Włodzimierz Kondys, Krzysztof Skrzydlak Spółka Jawna z siedzibą w Katowicach, której przedmiotem działalności jest sprzedaż hurtowa metali i rud metali oraz odpadów i złomu, niebędąca działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.

Doświadczenie zawodowe – dotychczas pełnione funkcje w organach podmiotów:

2002 r. – 2003 r.	IZO-BLOK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie / Funkcja: Prezes Zarządu

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Krzysztof Skrzydlak nie był ani nie jest obecnie udziałowcem, akcjonariuszem ani współnikiem żadnych spółek osobowych ani kapitałowych, za wyjątkiem uczestnictwa od 2001 r. do chwili obecnej w spółce pod firmą „Uniwersum” Skup-Przerób-Sprzedaż Złomu Metali Nieszlachetnych Włodzimierz Kondys, Krzysztof Skrzydlak Spółka Jawna z siedzibą w Katowicach, której przedmiotem działalności jest sprzedaż hurtowa metali i rud metali oraz odpadów i złomu, niebędąca działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Krzysztof Skrzydlak w okresie ostatnich 5 lat nie był i nie jest podmiotem dominującym (w stosunku do których zajmował pozycję dominującą) w rozumieniu przepisów ustawy o ofercie publicznej albo jednostką dominującą w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości.

Pan Krzysztof Skrzydlak nie posiada akcji Emitenta. Pan Krzysztof Skrzydlak nie posiada obecnie żadnych opcji na akcje Emitenta, ani żadnych uprawnień z umów, obligacji zamiennych czy też obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Krzysztof Skrzydlak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza działalnością na rzecz Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie był współnikiem ani członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji albo były kierowane przez zarząd komisaryczny w okresie ostatnich 5 lat;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa w ciągu ostatnich 5 lat;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych w tym uznanych organizacji zawodowych;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie ostatnich 5 lat;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit. d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nigdy nie figurował i nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powiązania osobowe Pana Krzysztofa Skrzydlaka z pozostałymi członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta, a także osobami zarządzającymi wyższego szczebla w ramach Emitenta:

- Pan Krzysztof Skrzydlak jest krewnym I stopnia w linii prostej Prezesa Zarządu Emitenta – Pana Przemysława Skrzydlaka, który jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta;
- Pan Krzysztof Skrzydlak jest powinowatym I stopnia Pani Renaty Skrzydlak, która pełni w ramach Emitenta funkcję Członka Rady Nadzorczej;
- Pana Krzysztofa Skrzydlaka łączy stosunek powinowactwa III stopnia w linii bocznej z Panem Andrzejem Kwiatkowskim – obecnym Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, będącym akcjonariuszem spółki Emitenta;
- Żadna z osób spokrewnionych lub spowinowaconych do II stopnia ani osoby powiązane osobiście z Panem Krzysztofem Skrzydlakiem nie zajmują pozycji dominującej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej ani nie są jednostkami dominującymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, za wyjątkiem Pana Przemysława Skrzydlaka (krewny I stopnia w linii prostej) będącego podmiotem dominującym w stosunku do spółki Metalwork Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, której działalność nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta;
- Członkowie rodziny Pana Krzysztofa Skrzydlaka nie posiadają akcji Emitenta, za wyjątkiem Pana Przemysława Skrzydlaka oraz Pani Renaty Skrzydlak posiadających we wspólności majątkowej małżeńskiej 211.350 akcji imiennych Emitenta oraz 300 akcji na okaziciela Emitenta oraz Pana Andrzeja Kwiatkowskiego posiadającego 211.300 akcji imiennych Emitenta.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Konflikt interesów może pojawić się ze względu na powiązania rodzinne:

- pomiędzy Prezesem Zarządu a Przewodniczącym Rady Nadzorczej a Prezesem Zarządu Emitenta – Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Andrzej Kwiatkowski jest krewnym IV stopnia w linii bocznej Prezesa Zarządu Emitenta Przemysława Skrzydlaka;
- pomiędzy Członkiem Rady Nadzorczej a Prezesem Zarządu Emitenta – Członek Rady Nadzorczej Pani Renata Skrzydlak pozostaje w związku małżeńskim z Prezesem Zarządu Emitenta Panem Przemysławem Skrzydlakiem;
- pomiędzy Przewodniczącym Rady Nadzorczej a Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta – Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Adam Kwiatkowski jest powinowatym IV stopnia w linii bocznej Członka Rady Nadzorczej Pani Renaty Skrzydlak;
- pomiędzy Prezesem Zarządu Emitenta a Dyrektorem ds. Inwestycji i Rozwoju będącego prokurentem samoistnym Emitenta – Prezes Zarządu Pan Przemysław Skrzydlak jest krewnym I stopnia w linii prostej Dyrektora ds. Inwestycji i Rozwoju Pana Krzysztofa Skrzydlaka;
- pomiędzy Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta a Dyrektorem ds. Inwestycji i Rozwoju – Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Andrzej Kwiatkowski jest krewnym III stopnia w linii bocznej Dyrektora ds. inwestycji i Rozwoju Pana Krzysztofa Skrzydlaka;
- pomiędzy Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta a Dyrektorem ds. Inwestycji i Rozwoju – Członek Rady Nadzorczej Pani Renata Skrzydlak jest powinowatą I stopnia w linii prostej Dyrektora ds. Inwestycji i Rozwoju Pana Krzysztofa Skrzydlaka.

Wyżej opisane powiązanie rodzinne pomiędzy członkami organów Emitenta potencjalnie może wywoływać konflikty interesów pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, wśród członków Zarządu oraz wśród członków Rady Nadzorczej nie występują inne niż wymienione powyżej potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Prezes Zarządu Pan Przemysław Skrzydlak nie prowadzi poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Andrzeja Kwiatkowskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej nie prowadzi on poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Renatę Skrzydlak, Członka Rady Nadzorczej nie prowadzi ona poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Krzysztofa Płonkę, Członka Rady Nadzorczej nie prowadzi on poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Marka Skrzyneckiego, Członka Rady Nadzorczej nie prowadzi on poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Marka Barcia, Członka Rady Nadzorczej nie prowadzi on poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Krzysztofa Skrzydlaka, Dyrektora ds. Inwestycji i Rozwoju (prokurenta samoistnego) nie prowadzi on poza Emitentem działalności gospodarczej ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia za znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostały wybrane do pełnienia funkcji w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej Emitenta albo pełnienie funkcji osób zarządzających wyższego szczebla.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

W dniu 7.04.2016 r. Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Andrzej Kwiatkowski, który pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, zobowiązali się wobec Oferującego do ograniczenia zbywania akcji Emitenta (Umowa lock up) w okresie 360 dni po Dniu Prospektu. Ponadto Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do niezbywania należących do nich akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego przez Emitenta w ww. okresie oraz w okresie 90 dni po upływie ww. okresu.

15. Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych****Zarząd****Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu**

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 maja 2015 r. oraz kończącym się 30 kwietnia 2016 r. łączne wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta na rzecz Pana Przemysława Skrzydlaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta wyniosło 890.114,54 zł (na które to wynagrodzenie składało się wynagrodzenie z tytułu umowy zlecenia w łącznej wysokości 856.000,00. zł, oraz dodatkowe świadczenie z tytułu opłaty ubezpieczenia w wysokości 34.114,54 zł).

Umowa zlecenia zawarta pomiędzy Emitentem a Panem Przemysławem Skrzydlakiem dotyczy przyjęcia przez Pana Przemysława Skrzydlaka do wykonania wszelkich czynności i obowiązków związanych z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu Emitenta. Pan Przemysław Skrzydlak świadczy usługi na rzecz Emitenta w związku z powołaniem go do Zarządu Emitenta oraz w związku z zawarciem umowy zlecenia, o której mowa w niniejszym punkcie. Emitent w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 maja 2015 r. oraz kończącym się 30 kwietnia 2016 r. nie przyznał Panu Przemysławowi Skrzydlak żadnych innych świadczeń w naturze, poza wskazanymi powyżej, za usługi świadczone przez niego na rzecz Emitenta.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Zgodnie z uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 lipca 2014 r. wynagrodzenie obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta wynosi (miesięcznie) 10.000 zł dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji oraz 500 zł za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej, 8.500 zł dla Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji oraz 500 zł za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej, 1.700 zł dla Członka Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji oraz 500 zł za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej. Powyższe wynagrodzenie wszyscy ww. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali począwszy od 1 sierpnia 2014 r., natomiast przed tą datą nie otrzymywali oni żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. oraz kończącym się 30 kwietnia 2016 r. We wskazanym okresie członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń niepieniężnych.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia w złotych
Andrzej Kwiatkowski	121.600,00
Renata Skrzydlak	102.000,00
Krzysztof Płonka	20.400,00
Marek Barć	20.040,00
Marek Skrzynecki	20.040,00

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcje na podstawie powołania uchwałami Walnego Zgromadzenia.

Osoby zarządzające wyższego szczebla**Krzysztof Skrzydlak – prokurent Spółki**

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 maja 2015 r. oraz kończącym się 30 kwietnia 2016 r. łączne wynagrodzenia wypłacone przez Emitenta na rzecz Pana Krzysztofa Skrzydlaka będącego prokurentem Spółki wyniosło 57.400,00 zł (wynagrodzenie zostało wypłacone z tytułu zawartej umowy zlecenia). Emitent w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 maja 2015 r. oraz kończącym się 30 kwietnia 2016 r. nie przyznał Panu Krzysztofowi Skrzydlakowi świadczeń w naturze za usługi świadczone przez niego na rzecz Emitenta.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na dzień złożenia i zatwierdzenia niniejszego prospektu u Emitenta nie została wydzielona ani zgromadzona żadna kwota na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**16.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje**

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata. Kadencja Zarządu zakończy się 1 sierpnia 2017 r. Pan Przemysław Skrzydlak został powołany na Prezesa Zarządu Emitenta w dniu 30 lipca 2013 r. przez akcjonariuszy Emitenta uprawnionych z akcji imiennych zgodnie z §12 ust. 4 Statutu Emitenta.

Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa dwa lata. Kadencja Rady Nadzorczej zakończy się 11 września 2017 r. Pan Krzysztof Płonka, Pan Wojciech Barć i Pan Marek Skrzynecki zostali powołani w skład Rady Nadzorczej w dniu 11 września 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Pani Renata Skrzydlak oraz Pan Andrzej Kwiatkowski zostali powołani w skład Rady Nadzorczej w dniu 11 września 2015 r. przez akcjonariuszy Emitenta uprawnionych z akcji imiennych zgodnie z §15 ust. 3 Statutu Emitenta.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawarte z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. Audytu i komisji ds. Wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w Spółce zadania Komitetu Audytu wykonuje Rada Nadzorcza. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta uchwałą nr 7 z dnia 4.04.2016 r. oficjalnie powierzyło Radzie Nadzorczej sprawowanie zadań Komitetu Audytu.

Obecnie 3 Członków Rady Nadzorczej (Krzysztof Płonka, Marek Barć i Marek Ireneusz Skrzynecki) spełnia warunek niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, przyjętych uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. Natomiast żaden Członek Rady Nadzorczej nie spełnia warunków niezależności w rozumieniu art. 86 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej zgodnie z art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym posiadają następujący członkowie Rady Nadzorczej: Marek Barć oraz Marek Ireneusz Skrzynecki.

Niezależnie Emitent wskazuje, że po pomyślnej finalizacji Akwizycji SSW PearlFoam GmbH powstanie konieczność ukształtowania nowej struktury grupy kapitałowej IZO-BLOK, w tym powiązań pomiędzy IZO-BLOK i SSW PearlFoam GmbH. Po Akwizycji SSW utworzona zostanie nowa Rada Nadzorcza niemieckiej spółki SSW PearlFoam GmbH. Emitent nie ma wpływu na decyzję akcjonariuszy i Walnego Zgromadzenia w zakresie wyboru/odwołania poszczególnych członków Rady Nadzorczej, a tym samym wpływu na jej skład (a co za tym idzie – ewentualny skład Komitetu Audytu). Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom Emitenta dokonanie zmian osobowych w Radzie Nadzorczej Emitenta lub powołanie Komitetu Audytu tak, aby zapewnić udział w którymś z tych organów co najmniej 1 członka legitymującego się przymiotem niezależności i posiadającego kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, o których mowa w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. O ile akcjonariusze lub Walne Zgromadzenie Emitenta uwzględnią powyższą rekomendację, Emitent deklaruje, że zmiana taka nastąpi do dnia 30.11.2016 r., co uzasadnione jest związkiem zmian w Radzie Nadzorczej Emitenta z ustrukturyzowaniem grupy kapitałowej IZO-BLOK w związku z Akwizycją SSW PearlFoam GmbH.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent do końca grudnia 2015 r. stosował 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 była stosowana.

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 była stosowana ze względu na związane z tym wysokie koszty usług.

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 była stosowana, ze względu na wysokie koszty usług z tym związane. Spółka umieszczała na swojej stronie internetowej główne informacje o Spółce i materiały korporacyjne w języku angielskim, jednakże w zakresie węższym niż to wynikało 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 niewykonawczych (...).”

Zasada nie była stosowana, ponieważ w okresie obowiązywania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, przyjętych uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. w Radzie Nadzorczej Emitenta nie funkcjonował wyodrębniony Komitet Audytu, natomiast zadania Komitetu Audytu wykonywała bezpośrednio Rada Nadzorcza.

Część IV – Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV.10.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego 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 była stosowana ze względu na związane z tym wysokie koszty usług.

Emitent od stycznia 2016 r. stosuje część zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego, określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, przyjętym uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. Poniżej Emitent wymienia zasady i rekomendacje, które nie są stosowane przez Emitenta:

Część I „Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami”

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.2. Skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Nie zamieszcza się informacji na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności.

I.Z.1.3. Schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarząd Spółki jest jednoosobowy i Prezes Zarządu odpowiada za wszelkie sfery działalności Spółki.

I.Z.1.6. Kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka podaje do wiadomości publicznej w formie raportów bieżących, które również dostępne są na stronie internetowej Spółki, informacje o wszelkich zdarzeniach korporacyjnych z odpowiednim wyprzedzeniem. Dodatkowa informacja w formie kalendarza w ocenie Spółki nie jest więc konieczna. Obecna polityka informacyjna zapewnia inwestorom i akcjonariuszom pełny obraz nadchodzących zdarzeń w Spółce.

I.Z.1.7. Opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych,

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka do tej pory nie sporządzała i nie publikowała materiałów informacyjnych na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych jednakże uznaje komentowaną zasadę za dobrą praktykę korporacyjną i planuje jej stosowanie w przyszłości.

I.Z.1.8. Zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka podaje już do wiadomości publicznej w formie raportów okresowych informacje o jej wynikach finansowych, istotnych z punktu widzenia jej branży, w tym za zachowaniem zasad rzetelności i transparentności przekazu. Raporty zawierające te informacje są również dostępne na stronie internetowej Spółki.

I.Z.1.9. Informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend – łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka podaje do wiadomości publicznej w formie raportów bieżących informacje o uchwałach podejmowanych przez Walne Zgromadzenia, w tym informacje o wypłaconej lub

niewypłaconej dywidendzie. Dane te zawarte są również w raportach okresowych Spółki. Wszystkie raporty są dostępne na stronie internetowej Spółki. Decyzja w zakresie faktycznej wypłaty dywidendy należy do Walnego Zgromadzenia.

I.Z. 1.11. Informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka dokonuje wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zgodnie z powszechnie obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. W Spółce nie wprowadzono żadnych szczególnych zasad (reguły) dotyczących kwestii zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

I.Z.1.15. Informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Decyzje kadrowe w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów podejmuje Walne Zgromadzenie oraz Rada Nadzorcza uwzględniając przede wszystkim wiedzę, doświadczenie, kwalifikacje i kompetencje kandydatów oraz bieżące potrzeby Spółki, bez kierowania się przyjętymi z góry założeniami i parytetami, przy czym Spółka przestrzega przepisów dotyczących niedyskryminacji w zatrudnieniu.

I.Z.1.16. Informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Koszty transmisji obrad Walnego Zgromadzenia są zbyt wysokie i niewspółmierne do potencjalnych korzyści dla akcjonariuszy, tym bardziej, że struktura akcjonariatu Spółki powoduje brak zainteresowania obradami Walnego Zgromadzenia. Jeżeli pojawi się potrzeba transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia w przyszłości Spółka rozważy stosowanie powyższej zasady.

I.Z.1.17. Uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Powyższa zasada będzie stosowana w Spółce częściowo przez co należy rozumieć, iż Spółka publikuje projekty uchwał Walnych Zgromadzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki. W przypadkach gdy wymagane jest uzasadnienie treści projektu uchwały przekazywane jest ono wraz z projektami uchwał przedstawianymi Walnemu Zgromadzeniu. W ocenie Spółki uzasadnienie każdej uchwały Walnego Zgromadzenia, w tym uchwał, które podejmowane są standardowo na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych nie jest konieczne dla prawidłowego procesu podejmowania decyzji przez Walne Zgromadzenie, a przy tym nie pozwalałoby uniknąć ewentualnych konfliktów związanych z wątpliwościami interpretacyjnymi takich pojęć jak rozstrzygnięcia „istotne” lub „mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy”.

I.Z.1.20. Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo.

Spółka na Dzień Prospektu nie stosuje powyższej zasady. Jednocześnie Spółka deklaruje, że będzie stosować powyższą zasadę począwszy od kolejnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, poprzez rejestrację jego obrad w formacie audio oraz udostępnienie przedmiotowego zapisu na stronie internetowej Spółki.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada nie ma zastosowania. Spółka nie uczestniczy w indeksach giełdowych WIG20 mWIG40.

Część II – Zarząd i Rada Nadzorcza

Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarząd Spółki jest jednoosobowy i Prezes Zarządu odpowiada za wszelkie sfery działalności Spółki

II.Z.5. Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Uchwały w zakresie powoływania konkretnych osób do składu Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie i Spółka nie ma wpływu na decyzje tego organu. Członkowie Rady Nadzorczej nie przekazują odrębnych oświadczeń o spełnianiu kryteriów niezależności.

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Uchwały w zakresie powoływania konkretnych osób do składu Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie i Spółka nie ma wpływu na decyzje tego organu.

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce zadania komitetu audytu zostaną powierzone Radzie Nadzorczej. Uchwały w zakresie powoływania konkretnych osób do składu Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie, kierując się kryteriami wskazanymi w ramach zasady I.Z.1.15 i Spółka nie ma wpływu na decyzje tego organu. W ocenie Spółki zapewnia to właściwą organizację struktur Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy.

II.Z.11. Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Rada Nadzorcza Spółki wyraża opinię na wniosek akcjonariuszy lub Zarządu Spółki tylko w tych sprawach mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia co do których wymogi takie wynikają z przepisów Kodeksu spółek handlowych i postanowień Statutu Spółki.

Część III – Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarząd Spółki, ze względu na rozmiar i charakter prowadzonej działalności, nie wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Spółki jednostki odpowiedzialnej za funkcje audytu wewnętrznego ani compliance, ani też nie wyznaczył osób odpowiedzialnych za te funkcje. Czynności te wykonywane są w ramach każdego z pionów organizacyjnych w Spółce. Obecna struktura zapewnia prawidłową kontrolę w tym zakresie.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarząd Spółki ze względu na rozmiar i charakter prowadzonej działalności, nie wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Spółki jednostki odpowiedzialnej za funkcje audytu wewnętrznego ani compliance, ani też nie wyznaczył osób odpowiedzialnych za te funkcje. Czynności te wykonywane są w ramach każdego z pionów organizacyjnych w Spółce. Obecna struktura zapewnia prawidłową kontrolę w tym zakresie.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarząd Spółki ze względu na rozmiar i charakter prowadzonej działalności, nie wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Spółki jednostki odpowiedzialnej za funkcje audytu wewnętrznego ani compliance, ani też nie wyznaczył osób odpowiedzialnych za te funkcje. Czynności te wykonywane są w ramach każdego z pionów organizacyjnych w Spółce. Obecna struktura zapewnia prawidłową kontrolę w tym zakresie.

Część IV – Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione, z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- a) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- b) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;
- c) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki, wysokie koszty (niewspółmierne do potencjalnych korzyści wynikających dla akcjonariuszy) oraz brak zainteresowania po stronie akcjonariuszy rekomendacja nie jest stosowana przez Spółkę.

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Rekomendacja nie dotyczy Spółki. Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę notowane są wyłącznie na rynku regulowanym GPW S.A. w Warszawie.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki, Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada nie ma zastosowania. Ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki, wysokie koszty (niewspółmierne do potencjalnych korzyści wynikających dla akcjonariuszy) oraz brak zainteresowania po stronie akcjonariuszy nie zapewnia się transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka wskazuje, że brak jest zainteresowania udziałem mediów w obradach Walnych Zgromadzeń Spółki, ponadto w ocenie Spółki obecność podmiotów nie uprawnionych może zakłócać pracę Walnego Zgromadzenia.

IV.Z.8. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka wskazuje, że treść uchwał Walnego Zgromadzenia zależy od decyzji akcjonariuszy, w związku z czym nie może zagwarantować spełnienia zobowiązania wynikającego z tej zasady.

IV.Z.9. Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekaze uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Powyższa zasada nie będzie stosowana w Spółce, gdyż Spółka publikuje projekty uchwał Walnych Zgromadzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Spółki. W przypadkach gdy wymagane jest uzasadnienie treści projektu uchwały przekazywane ono jest wraz z projektami uchwał przedstawianymi Walnemu Zgromadzeniu.

W ocenie Spółki uzasadnienie każdej uchwały Walnego Zgromadzenia, w tym uchwał, które podejmowane są standardowo na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych nie jest konieczne dla prawidłowego procesu podejmowania decyzji przez Walne Zgromadzenie, a przy tym nie pozwalałoby uniknąć ewentualnych konfliktów związanych z wątpliwościami interpretacyjnymi takich pojęć jak „rozstrzygnięcia istotne” lub „mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy”.

IV.Z.14. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne, a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.

Spółka wskazuje jednak, że decyzje w zakresie treści uchwał Walnego Zgromadzenia podejmują wyłącznie akcjonariusze.

IV.Z.15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia, bądź zobowiązywać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Spółka zasadniczo stosuje powyższą zasadę, wskazuje jednak, że decyzje w zakresie treści uchwał Walnego Zgromadzenia podejmują wyłącznie akcjonariusze.

IV.Z.16. Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia.

Spółka stosuje powyższą zasadę. Wskazuje jednak, że decyzje w zakresie treści uchwał Walnego Zgromadzenia podejmują wyłącznie akcjonariusze.

IV.Z.17. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem dywidendy.

Spółka wskazuje jednak, że decyzje w zakresie treści uchwał Walnego Zgromadzenia podejmują wyłącznie akcjonariusze.

IV.Z.18. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

Spółka wskazuje jednak, że decyzje w zakresie treści uchwał Walnego Zgromadzenia podejmują wyłącznie Akcjonariusze.

Część V – Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka obecnie nie stosuje powyższej zasady. Decyzje organów Spółki podejmowane są w trybie zgodnym z przepisami prawa oraz z uwzględnieniem indywidualnego, potencjalnego ryzyka wystąpienia konfliktu interesów. Emitent deklaruje, że w razie pomyślnej finalizacji Akwizycji SSW, do dnia 30.11.2016 r. wdroży wewnętrzną regulację dotyczącą postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia, dotyczącą również sytuacji zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi zarówno dla SSW PearlFoam (spółki będącej częścią grupy IZO-BLOK w razie pomyślnej finalizacji Akwizycji SSW), jak również powiązanymi z Emitentem, a także pomiędzy obiema tymi spółkami. Tym samym Spółka będzie stosować Zasadę V.Z.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

Część VI – Wynagrodzenia

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Rekomendacja nie jest stosowana, ponieważ na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Rekomendacja nie jest stosowana, ponieważ na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Powyższa rekomendacja nie dotyczy Spółki gdyż w Spółce nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

VI. Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Powyższa zasada nie jest obecnie stosowana w Spółce. Aktualnie funkcjonujący w Spółce program motywacyjny oparty na instrumentach pochodnych nie spełnia przesłanek wskazanych w tej zasadzie.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- a) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej;
- b) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia;
- c) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku;
- d) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka publikuje informacje dotyczące wynagrodzeń członków organów spółki zgodnie z obowiązującymi spółkę Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Obecnie jednak Spółka nie przedstawia raportu dotyczącego stosowanej polityki wynagrodzeń w zakresie określonym powyższą zasadą gdyż w Spółce nie funkcjonuje polityka wynagrodzeń.

17. Osoby fizyczne pracujące najemnie

17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznym informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego (oraz zmiany tej liczby, jeżeli mają istotne znaczenie) oraz jeżeli to możliwe i istotne, zestawienie zatrudnionych w podziale na dane o średniej liczbie tych pracowników w ostatnim roku obrotowym

Rok obrotowy rozpoczynający się 1.05.2013 r. i kończący się 30.04.2014 r.

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym 2013/2014 wynosiło 146 osób, w tym:

Grupa zawodowa	Liczba zatrudnionych
Pracownicy umysłowi	29
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	117
Pracownicy zatrudnieni poza granicami kraju	0
Uczniowie	0
Pracownicy przebywający na urlopach wychowawczych lub bezpłatnych	0
Ogółem	146

Źródło: Emitent

Na dzień 30.04.2014 r. w Spółce było zatrudnionych 168 osób.

Rok obrotowy rozpoczynający się 1.05.2014 r. i kończący się 30.04.2015 r.

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym 2014/2015 wynosiło 187 osób, w tym:

Grupa zawodowa	Liczba zatrudnionych
Pracownicy umysłowi	35
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	152
Pracownicy zatrudnieni poza granicami kraju	0
Uczniowie	0
Pracownicy przebywający na urlopach wychowawczych lub bezpłatnych	0
Ogółem	187

Źródło: Emitent

Na dzień 30.04.2015 r. w Spółce było zatrudnionych 197 osób.

Rok obrotowy rozpoczynający się 1.05.2015 r. i kończący się 30.04.2016 r.

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym 2015/2016 wynosiło 224 osób, w tym:

Grupa zawodowa	Liczba zatrudnionych
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	42
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	181
Pracownicy zatrudnieni poza granicami kraju	0
Uczniowie	0
Pracownicy przebywający na urlopach wychowawczych lub bezpłatnych	1
Ogółem	224

Źródło: Emitent

Na dzień 30.04.2016 r. w Spółce były zatrudnione 244 osoby.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Spśród członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcje Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu 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%;
- 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%;
- Krzysztof Płonka pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki posiada 261 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 2610 zł, stanowiących 0,026% udziału w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 261 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki – procentowy udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce tych akcji wynosi 0,018%.

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.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W Spółce nie ma żadnych szczególnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. Znaczni akcjonariusze

18.1. W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób – odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, za wyjątkiem informacji wskazanych w poniższym zestawieniu, Emitent nie posiada wiedzy na temat osób (innych niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla), które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta:

Znaczni akcjonariusze

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
1	Przemysław Skrzydlak	211.350 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na każdą Akcję serii A przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki) oraz 300 akcji zwykłych na okaziciela	21,17%	29,73%
2	Andrzej Kwiatkowski	211.300 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na każdą Akcję serii A przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki)	21,13%	29,71%
3	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	110.740 akcji zwykłych na okaziciela (w tym PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 105.500 akcji zwykłych na okaziciela)	11,07%(w tym PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 10,55% udziału w kapitale zakładowym Emitenta)	7,78%(w tym PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 7,42% udziału w ogólnej liczbie głosów)

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
4	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty)	94.481 akcji zwykłych na okaziciela (w tym Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 79.196 akcji zwykłych na okaziciela)	9,45% (w tym Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 7,92% udziału w kapitale zakładowym Emitenta)	6,64% (w tym Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 5,57% udziału w ogólnej liczbie głosów)
5	Pozostali akcjonariusze	371.829 akcji zwykłych na okaziciela	37,18%	26,14%
	Ogółem	1.000.000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku – odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

18.3. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu

W ocenie Emitenta nie istnieje podmiot dominujący lub kontrolujący Emitenta.

Jednocześnie Emitent wskazuje, iż 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%, a także iż 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. Ponadto Emitent wskazuje, iż Pan Andrzej Kwiatkowski jest krewnym IV stopnia w linii bocznej Pana Przemysława Skrzydlaka.

Dodatkowo należy wskazać, iż (1) 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, (2) zgodnie z §15 ust. 3 Statutu Spółki 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.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

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

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Od dnia 1 maja 2015 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi. Wszystkie transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi zawarte zostały na warunkach rynkowych oraz dokonywane są na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych z podmiotami trzecimi. Poniżej przedstawiono zestawienia transakcji zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi.

Transakcje w okresie od 1.05.2015 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu (w zł)

1. Podmiot powiązany Metal Work Silesia Sp. z o.o.					
Lp.	Rodzaj transakcji	Obroty w okresie (obroty netto)	Obroty w okresie (obroty brutto)	Stan należności od podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan zobowiązań wobec podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu
1	zakup składników majątkowych (rzeczowe aktywa trwałe). Zakup wózków do montażu form,	7 000,00	8 610,00	0	0
2	zakup pozostały (materiały, towary) do napraw form	6 375,58	7 841,96	0	460,46
3	korzystanie z usług (zakup usług)	0	0	0	0
	usługi dotyczące zakupu środków trwałych (wykonanie pomieszczeń jadalni i magazynu, wykonanie pomostu montażowego na hali, remont chłodni kondensatu)	67 107,05	82 541,67	0	0
	Usługa serwisowa – usługi związane z utrzymaniem ruchu	395 889,00	486 943,47	0	60 270,00
	Pozostałe usługi związane z bieżącymi naprawami maszyn oraz form wtryskowych	84 178,90	103 540,05	0	6 100,80
4	sprzedaż środków trwałych	0	0	0	0
5	najem (wynajem powierzchni warsztatowo-biurowej na potrzeby spółki Metal Work Silesia zlokalizowanej przy ul. Narutowicza 15). Jest umowa najmu lokalu oraz umowa wynajmu pomieszczenia socjalnego z wyposażeniem. Wystawiane są również faktury za zużyte media.	16 713,96	20 558,17	4 784,21	0
6	świadczenie usług	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Metalwork Silesia Sp. z o.o. – udział Prezesa Zarządu Emitenta Pana Przemysława Skrzydlaka w kapitale zakładowym tej spółki i udział w głosach na zgromadzeniu wspólników: 50,1%, udział Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta Pana Andrzeja Kwiatkowskiego w kapitale zakładowym tej spółki i udział w głosach na zgromadzeniu wspólników: 49,9%.

2. Podmiot powiązany Quick Car Sp. z o.o.					
Lp.	Rodzaj transakcji	Obroty w okresie (obroty netto)	Obroty w okresie (obroty brutto)	Stan należności od podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan zobowiązań wobec podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu
1	zakup składników majątkowych (rzeczowe aktywa trwałe)	0	0	0	0
2	zakup pozostały (materiały, towary)	0	0	0	0
3	korzystanie z usług (zakup usług)	0	0	0	0
4	Usługi – wynajem samochodów	198 116,60	243 683,42	0	24 687,40
5	ubezpieczenie samochodów	16 180,00	19 901,40	0	0
6	sprzedaż środków trwałych	0	0	0	0
7	sprzedaż pozostała	0	0	0	0
8	świadczenie usług	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Quick Car Sp. z o.o. – współnikiem tej spółki jest Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Marek Barć, który posiada 25% udziałów w tej spółce.

3. Podmiot powiązany Quick Car Rent Sp. z o.o.					
Lp.	Rodzaj transakcji	Obroty w okresie (obroty netto)	Obroty w okresie (obroty brutto)	Stan należności od podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan zobowiązań wobec podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu
1	zakup składników majątkowych (rzeczowe aktywa trwałe)	0	0	0	0
2	zakup pozostały (materiały, towary)	0	0	0	0
3	korzystanie z usług (zakup usług)	0	0	0	0
4	korzystanie z usług (wynajem samochodów)	14 362,09	17 665,37	0	3 377,70
5	sprzedaż środków trwałych	0	0	0	0
6	sprzedaż pozostała	0	0	0	0
7	świadczenie usług	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Quick Car Rent Sp. z o.o. - współnikiem tej spółki posiadającym 40% udziału w kapitale zakładowym jest Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Marek Barć. Natomiast 19% udziału w kapitale zakładowym posiada Quick Car Sp. z o.o., w której Pan Marek Barć jest współnikiem posiadającym 25% udziałów.

4. Podmiot powiązany Business Solution Company Sp. z o.o.					
Lp.	Rodzaj transakcji	Obroty w okresie (obroty netto)	Obroty w okresie (obroty brutto)	Stan należności od podmiotu powiązanego na dzień bilansowy	Stan zobowiązań wobec podmiotu powiązanego na dzień bilansowy
1	zakup składników majątkowych (rzeczowe aktywa trwałe)	0	0	0	0
2	zakup pozostały (materiały, towary)	0	0	0	0
3	korzystanie z usług (zakup usług)	0	0	0	0
4	sprzedaż środków trwałych	0	0	0	0
5	sprzedaż pozostała (wynajem pomieszczeń)	450,00	553,5	61,5	0
6	świadczenie usług	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Business Solution Company Sp. z o.o. – współnikiem tej spółki jest Prezes Zarządu Emitenta Pan Przemysław Skrzydlak, który posiada 33,33% udziałów w tej spółce

5. Podmiot powiązany Przemysław Skrzydlak (kluczowy personel kierowniczy – Prezes Zarządu)				
Lp.	Rodzaj transakcji	Obroty w okresie	Stan należności od podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan zobowiązań wobec podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu
1	wynagrodzenia	712 000,00	0	0
2	pozostałe świadczenia (ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	0	0	0

Źródło: Emitent

6. Podmiot powiązany Krzysztof Skrzydlak (kluczowy personel kierowniczy – Prokurent)				
Lp.	Rodzaj transakcji	Obroty w okresie	Stan należności od podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan zobowiązań wobec podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu
1	wynagrodzenia	43 600,00	0	0
2	pozostałe świadczenia	0	0	0

Źródło: Emitent

7. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej				
Lp.	Rodzaj transakcji	Obroty w okresie	Stan należności od podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu	Stan zobowiązań wobec podmiotu powiązanego na dzień zatwierdzenia Prospektu
1	wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	212 400,00 w tym: Andrzej Kwiatkowski – 90.000zł Renata Skrzydlak – 76.500 zł Marek Skrzynecki – 15.300 zł Krzysztof Płonka – 15.300 zł Marek Barć – 15.300 zł	0	0
2	pozostałe świadczenia	0	0	0

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**20.1. Historyczne informacje finansowe**

Emitent zamieszcza poniżej Historyczne Informacje Finansowe obejmujące sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2013 r. i kończący się 30 kwietnia 2014 r. (rok obrotowy 2013/2014) oraz za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2014 r. i kończący się 30 kwietnia 2015 r. (rok obrotowy 2014/2015), które zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zbadane przez biegłego rewidenta.



SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP. K.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
IZO-BLOK Spółki Akcyjnej

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego oraz Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L149 z 30.04.2004 r. z późniejszymi zmianami) – zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych IZO-BLOK S.A. (dalej Emitent), z siedzibą w Chorzowie, przy ulicy Narutowicza 15, obejmujących jednostkowe informacje finansowe za okres od dnia 1 maja 2014 roku do dnia 30 kwietnia 2015 roku oraz jednostkowe informacje finansowe za okres od dnia 1 maja 2013 roku do dnia 30 kwietnia 2014 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, na które składają się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 kwietnia 2015 roku oraz na dzień 30 kwietnia 2014 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony 30 kwietnia 2015 roku oraz za okres zakończony 30 kwietnia 2014 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale za okres zakończony 30 kwietnia 2015 roku oraz za okres zakończony 30 kwietnia 2014 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres zakończony 30 kwietnia 2015 roku oraz za okres zakończony 30 kwietnia 2014 roku,
- informacja dodatkowa zawierająca opis istotnych zasad rachunkowości oraz informacje objaśniające.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej IZO-BLOK S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdania finansowe spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013, poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 30 kwietnia 2015 roku oraz dnia 30 kwietnia 2014 roku.

Badanie załączonych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z dnia 2013 r., poz. 330 z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy w taki sposób, ab uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.



SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP. K.

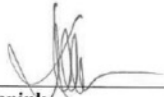
Uważamy, że badanie dostarczyło nam wystarczające podstawy do wyrażenia opinii o historycznych informacjach finansowych.

Naszym zdaniem, zbadane historyczne informacje finansowe, na które składają się:

- jednostkowe informacje finansowe za okres od dnia 1 maja 2014 roku do dnia 30 kwietnia 2015 roku,
- jednostkowe informacje finansowe za okres od dnia 1 maja 2013 roku do dnia 30 kwietnia 2014 roku,

we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Emitenta na dzień 30 kwietnia 2015 roku i na dzień 30 kwietnia 2014 roku oraz wyniki finansowe Emitenta za okres od dnia 1 maja 2014 roku do dnia 30 kwietnia 2015 roku oraz od dnia 1 maja 2013 roku do dnia 30 kwietnia 2014 roku,
- b) zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) są zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu IZO-BLOK S.A.


Zofia Kaniuk
Kluczowy Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 9426**Rewido Spółka z ograniczoną**
odpowiedzialnością sp. k.
ul. Dobra 13
40-119 Katowice
nr ewidencyjny 2302

Katowice, dnia 11 marca 2016 roku



IZO-BLOK S.A
41-503 CHORZÓW
UL. NARUTOWICZA 15

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSSF
ZA OKRES OD 1 MAJA 2013
DO 30 KWIETNIA 2015



Spis treści

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wariant porównawczy)	nota	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
		PLN	PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody z działalności operacyjnej		79 668 509,67	76 271 460,36
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	8	73 085 937,11	70 378 276,32
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8	6 582 572,56	5 893 184,04
Koszty działalności operacyjnej		69 261 450,89	64 614 469,54
Zmiana stanu produktów	9	173 023,14	312 489,88
Koszt wytworzenia produktów (usług) na własne potrzeby	9	-980 795,36	-931 423,27
Amortyzacja	9	2 457 480,27	1 492 391,54
Zużycie materiałów i energii	9	44 388 268,27	43 080 999,48
Usługi obce	9	6 602 581,96	7 455 118,73
Podatki i opłaty	9	308 537,03	501 387,29
Wynagrodzenia	9	8 819 563,70	6 728 223,36
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9	1 951 803,47	1 490 199,53
Pozostałe koszty rodzajowe	9	729 116,15	496 813,39
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9	4 811 872,26	3 988 269,61
Zysk (strata) ze sprzedaży		10 407 058,78	11 656 990,82
Pozostałe przychody operacyjne	10	889 157,97	1 121 370,28
Pozostałe koszty operacyjne	10	2 280 882,70	2 530 374,49
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 015 334,05	10 247 986,61
Przychody finansowe	11	5 065 257,19	859 281,38
Koszty finansowe	11	505 701,72	825 315,57
Zysk (Strata) brutto		13 574 889,52	10 281 952,42
Podatek dochodowy	12	2 828 690,00	2 047 862,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 746 199,52	8 234 090,42
Działalność zaniechana	13		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
ZYSK (STRATA) NETTO		10 746 199,52	8 234 090,42

(wariant porównawczy)	nota	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
		PLN	PLN
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat		-8 443,00	5 269,00
zyski/straty aktuarialne		-8 443,00	5 269,00
...			
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat		0,00	0,00
...			
...			
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO		-8 443,00	5 269,00
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO		10 737 756,52	8 239 359,42

Zysk (strata) netto		10 746 199,52	8 234 090,42
Średnia ważona liczba akcji		1 000 000	933 827
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		10,75	8,82
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji		1 000 000	933 827
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		10,75	8,82

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wariant kalkulacyjny)	nota	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
		PLN	PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	8	73 085 937,11	70 378 276,32
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8	6 582 572,56	5 893 184,04
Koszt własny sprzedaży	9	54 046 743,14	51 640 472,05
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9	4 811 872,26	3 988 269,61
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		20 809 894,27	20 642 718,70
Koszty sprzedaży	9	4 602 800,24	4 515 067,21
Koszty zarządu	9	5 800 035,25	4 470 660,67
Pozostałe przychody operacyjne	10	889 157,97	1 121 370,28
Pozostałe koszty operacyjne	10	2 280 882,70	2 530 374,49
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 015 334,05	10 247 986,61
Przychody finansowe	11	5 065 257,19	859 281,38
Koszty finansowe	11	505 701,72	825 315,57
Zysk (Strata) brutto		13 574 889,52	10 281 952,42
Podatek dochodowy	12	2 828 690,00	2 047 862,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 746 199,52	8 234 090,42
Działalność zaniechana	13		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
ZYSK (STRATA) NETTO		10 746 199,52	8 234 090,42
Pozostałe całkowite dochody netto			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat		-8 443,00	5 269,00
zyski/straty aktuarialne		-8 443,00	5 269,00
...			
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat		0,00	0,00

(wariant kalkulacyjny)	nota	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
		PLN	PLN
...			
...			
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO		-8 443,00	5 269,00
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO		10 737 756,52	8 239 359,42

Zysk (strata) netto		10 746 199,52	8 234 090,42
Średnia ważona liczba akcji		1 000 000	933 827
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		10,75	8,82
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji		1 000 000	933 827
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		10,75	8,82

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans)

	AKTYWA	nota	30.04.2015	30.04.2014	01.05.2013
			PLN	PLN	PLN
	Aktywa trwałe		46 138 829,59	36 295 979,83	26 672 339,41
1.1	Wartości niematerialne i prawne	15	342 422,77	368 726,08	210 073,38
1.2	Rzeczowe aktywa trwałe	16	45 140 946,86	35 400 535,97	25 760 932,34
1.3	Nieruchomości inwestycyjne	17			
1.4	Aktywa finansowe	18			
1.5	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	419 556,00	179 990,00	116 598,00
1.6	Pozostałe aktywa	19	235 903,96	346 727,78	584 735,69
	Aktywa obrotowe		34 788 318,33	27 296 807,15	23 574 659,13
2.1	Zapasy	20	7 897 091,54	7 868 712,26	7 388 768,61
2.2	Należności z tytułu dostaw i usług	21	15 569 856,93	15 810 788,19	13 011 492,47
2.3	Należności z tyt. podatku dochodowego	12			
2.4	Pozostałe należności	22	1 708 612,72	1 394 079,58	1 805 355,77
2.5	Aktywa finansowe	18	3 129 989,97	323 764,42	468 228,15
2.6	Środki pieniężne	23	3 456 051,18	1 020 243,52	30 100,00
2.7	Pozostałe aktywa	19	3 026 715,99	879 219,18	870 714,13
2.8	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia				
	Aktywa razem		80 927 147,92	63 592 786,98	50 246 998,54

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans)

PASYWA	nota	30.04.2015	30.04.2014	01.05.2013
		PLN	PLN	PLN
Kapitał własny		48 984 025,34	38 246 268,82	24 706 894,75
Kapitał podstawowy	24	10 000 000,00	10 000 000,00	8 287 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	24	3 587 014,65	3 587 014,65	0,00
Kapitał zapasowy	24	21 726 223,94	13 358 831,14	9 101 896,05
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	24	2 924 587,23	3 066 332,61	3 061 063,61
Zysk (Strata) netto	24	10 746 199,52	8 234 090,42	4 256 935,09
Zobowiązania		31 943 122,58	25 346 518,16	25 540 103,79
Zobowiązania długoterminowe		14 464 765,71	6 298 110,75	7 379 724,78
Rezerwy z tyt. odroczonego pdop	12	1 370 240,00	815 573,00	833 342,00
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	294 952,55	22 350,00	23 748,00
Pozostałe rezerwy	27	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	7 925 441,72	3 107 061,94	5 672 594,93
Zobowiązania z tytułu leasingu	29	4 874 131,44	2 353 125,81	850 039,85
Przychody przyszłych okresów	32	0,00	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	31	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe		17 478 356,87	19 048 407,41	18 160 379,01
Rezerwy na świadczenia pracownicze	26	647 058,90	217 228,00	212 944,00
Pozostałe rezerwy	27	14 274,58	9 600,00	15 900,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28	4 027 012,28	9 327 396,53	8 241 082,43
Zobowiązania z tytułu leasingu	29	1 758 862,66	1 012 323,20	504 511,54
Pozostałe zobowiązania finansowe		0,00	94 805,06	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	7 320 739,23	6 420 114,81	7 450 556,52
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	12	701 483,00	455 586,00	380 003,00
Przychody przyszłych okresów	32	1 167 044,93	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	31	1 841 881,29	1 511 353,81	1 355 381,52
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia				
Pasywa razem		80 927 147,92	63 592 786,98	50 246 998,54

Wartość księgowa		48 984 025,34	38 246 268,82	24 706 894,75
Liczba akcji		1 000 000	1 000 000	828 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		48,98	38,25	29,81
Rozwodniona liczba akcji		1 000 000	1 000 000	828 700
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		48,98	38,25	29,81

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone za okres sprawozdawczy kończący się 30 kwietnia 2015

	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI	KAPITAŁ ZAPASOWY	KAPITAŁ REZERWOWY	ZYSKI / STRATY ZATRZYMANE	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
Stan na dzień 1 maja 2014 roku	10 000 000,00	3 587 014,65	13 358 831,14	0,00	11 300 423,03	38 246 268,82
Zmiany okresie:						
Zmiana zasad rachunkowości						0,00
Korekta z tytułu błędu						0,00
Stan na dzień 1 maja 2014 roku po korektach	10 000 000,00	3 587 014,65	13 358 831,14	0,00	11 300 423,03	38 246 268,82
Wynik netto za rok obrotowy					10 746 199,52	10 746 199,52
Pozostałe całkowite dochody					-8 443,00	-8 443,00
Całkowite dochody razem	10 000 000,00	3 587 014,65	13 358 831,14	0,00	22 038 179,55	48 984 025,34
Emisja akcji						0,00
Pozostałe zmiany kapitałów			8 367 392,80		-8 367 392,80	0,00
						0,00
Stan na dzień 30 kwietnia 2015 roku	10 000 000,00	3 587 014,65	21 726 223,94	0,00	13 670 786,75	48 984 025,34

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone za okres sprawozdawczy kończący się 30 kwietnia 2014

	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI	KAPITAŁ ZAPASOWY	KAPITAŁ REZERWOWY	ZYSKI / STRATY ZATRZYMANE	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
Stan na dzień 1 maja 2013 roku	8 287 000,00	0,00	9 101 896,05	0,00	4 256 935,09	21 645 831,14
Zmiany okresie:						
Zmiana zasad rachunkowości					3 061 063,61	3 061 063,61
Korekta z tytułu błędu						0,00
Stan na dzień 1 maja 2013 roku po korektach	8 287 000,00	0,00	9 101 896,05	0,00	7 317 998,70	24 706 894,75
Wynik netto za rok obrotowy					8 234 090,42	8 234 090,42
Pozostałe całkowite dochody					5 269,00	5 269,00
Całkowite dochody razem	8 287 000,00	0,00	9 101 896,05	0,00	15 557 358,12	32 946 254,17
Emisja akcji	1 713 000,00	3 587 014,65				5 300 014,65
Pozostałe zmiany kapitałów			4 256 935,09		-4 256 935,09	0,00
						0,00
Stan na dzień 30 kwietnia 2014 roku	10 000 000,00	3 587 014,65	13 358 831,14	0,00	11 300 423,03	38 246 268,82

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień przejścia na MSSF

	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI	KAPITAŁ ZAPASOWY	KAPITAŁ REZERWOWY	ZYSKI / STRATY ZATRZYMANE	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
Stan na dzień 1 maja 2013 roku	8 287 000,00		9 101 896,05	0,00	4 256 935,09	21 645 831,14
Zmiany okresie:						
Zmiana zasad rachunkowości					3 061 063,61	3 061 063,61
Korekta z tytułu błędu						0,00
Stan na dzień 1 maja 2013 roku po korektach	8 287 000,00	0,00	9 101 896,05	0,00	7 317 998,70	24 706 894,75

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	(metoda pośrednia)	nota	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
			PLN	PLN
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:			
I.	Zysk (Strata) brutto		13 574 889,52	10 281 952,42
II.	Korekty razem:		-4 707 920,58	-3 518 617,37
	Amortyzacja		2 457 480,27	1 492 391,54
	Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych		-1 960 163,93	-492 335,93
	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		216 888,24	245 554,48
	Zysk (Strata) z działalności inwestycyjnej		-3 057 658,25	755 605,05
	Zmiana stanu rezerw		696 685,03	3 091,00
	Zmiana stanu zapasów		-28 379,28	-479 943,65
	Zmiana stanu należności		-1 868 225,02	-4 379 048,01
	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)		1 140 952,29	-859 866,42
	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-1 878 563,93	229 502,86
	Inne korekty		0,00	13 828,71
	Zapłacony podatek dochodowy		-426 936,00	-47 397,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		8 866 968,94	6 763 335,05
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:			
I.	Wpływy		1 775 525,00	956 053,20
	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		476 850,00	7 000,00
	Zbycie inwestycji w nieruchomości			
	Wpływy aktywów finansowych, w tym:		0,00	172 923,20
	a) z jednostek powiązanych			172 923,20
	b) z pozostałych jednostek:		0,00	0,00
	· zbycie aktywów finansowych			
	· otrzymane dywidendy i udziały w zyskach			
	· otrzymane spłaty pożyczek długoterminowych			
	· odsetki otrzymane			
	· inne wpływy z aktywów finansowych			
	Inne wpływy inwestycyjne		1 298 675,00	776 130,00
II.	Wydatki		7 679 259,31	9 310 222,11
	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		7 618 855,93	9 058 362,10
	Dokonanie inwestycji w nieruchomości			
	Wydatki na aktywa finansowe, w tym:		0,00	118 909,49
	a) w jednostkach powiązanych			118 909,49
	b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00

	(metoda pośrednia)	nota	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
			PLN	PLN
	· nabycie aktywów finansowych			
	· udzielenie pożyczek długoterminowych			
	Inne wydatki inwestycyjne		60 403,38	132 950,52
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-5 903 734,31	-8 354 168,91
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:			
I.	I. Wpływy		10 986 484,43	11 576 877,70
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			5 300 014,65
	Kredyty i pożyczki (otrzymane)		9 551 848,63	6 276 863,05
	Emisja dłużnych papierów wartościowych			
	Inne wpływy finansowe		1 434 635,80	
II.	Wydatki		11 525 260,42	9 003 259,48
	Nabycie udziałów (akcji) własnych			
	Dywidendy i inne wypłaty dla właścicieli			
	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z podziału zysku			
	Splaty kredytów i pożyczek		9 619 248,75	7 936 663,41
	Wykup dłużnych papierów wartościowych			
	Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych			
	Płatności z umów leasingu finansowego		1 421 532,56	821 041,59
	Odsetki (zapłacone)		216 888,24	245 554,48
	Inne wydatki finansowe		267 590,87	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-538 775,99	2 573 618,22
D.	D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)		2 424 458,64	982 784,36
E.	E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		2 435 807,66	990 143,52
	· w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		11 349,02	7 359,16
F.	F. Środki pieniężne na początek okresu		1 012 884,36	30 100,00
G.	G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D)		3 437 343,00	1 012 884,36
	· w tym o ograniczonej możliwości dysponowania			

Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**Spis not**

- 1 Informacje ogólne
- 2 Opis stosowanych zasad rachunkowości
- 3 Ważne oszacowania i osądy księgowe
- 4 Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro
- 5 Zarządzanie kapitałem
- 6 Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym
- 7 Informacje dotyczące segmentów działalności
- 8 Przychody
- 9 Koszty
- 10 Pozostałe przychody i koszty operacyjne
- 11 Przychody i koszty finansowe
- 12 Podatek dochodowy
- 13 Działalność zaniechana
- 14 Zysk na jedną akcję
- 15 Wartości niematerialne i prawne
- 16 Rzeczowe aktywa trwałe
- 17 Nieruchomości inwestycyjne
- 18 Aktywa finansowe
- 19 Pozostałe aktywa
- 20 Zapasy
- 21 Należności z tytułu dostaw i usług
- 22 Pozostałe należności
- 23 Środki pieniężne
- 24 Kapitały
- 25 Dywidenda na akcję
- 26 Rezerwy na świadczenia pracownicze
- 27 Pozostałe rezerwy
- 28 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek
- 29 Zobowiązania z tytułu leasingu
- 30 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
- 31 Pozostałe zobowiązania
- 32 Przychody przyszłych okresów
- 33 Pozycje warunkowe
- 34 Przyszłe zobowiązania umowne
- 35 Połączenie przedsięwzięć
- 36 Transakcje z podmiotami powiązanymi
- 37 Zdarzenia po dacie bilansu
- 38 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego
- 39 Zatrudnienie
- 40 Przejście na MSSF – uzgodnienia

1. Informacje ogólne

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

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

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

Spółka posiada numer statystyczny REGON 276099042.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 6262491048.

Przedmiot działalności Spółki wg Statutu:

- Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych (nr PKD 22.21.Z)
- Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (nr PKD 22.22.Z)
- Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (nr PKD 22.29.Z)
- Produkcja narzędzi (nr PKD 25.73.Z)
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (nr PKD 77.3)
- Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn (nr PKD 33)
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (nr PKD 71.12.Z)
- Transport drogowy towarów (nr PKD 48.41.Z)
- Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (nr PKD 52.21.Z)
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (nr PKD 77.22.Z)
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (nr PKD 74.90.Z)
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (nr PKD 64.99.Z)
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (nr PKD 64.19.Z)
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (nr PKD 68.10.Z)
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (nr PKD 68.20.Z).

Klasyfikacja branży przyjętej przez GPW – przemysł tworzyw sztucznych.

Czas trwania działalności Spółki

Czas trwania działalności Spółki nie jest ograniczony.

Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe obejmuje dane za rok obrotowy od 01.05.2014 roku do 30.04.2015 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy od 01.05.2013 roku do 30.04.2014 roku.

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Skład Rady Nadzorczej na 30.04.2015 rok:

Andrzej Kwiatkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Renata Skrzydlak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Marek Skrzynecki – Członek Rady Nadzorczej

Marek Barć – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Płonka – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na 30.04.2014 rok

Andrzej Kwiatkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Renata Skrzydlak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Marek Skrzynecki – Członek Rady Nadzorczej

Marek Barć – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Płonka – Członek Rady Nadzorczej

Pozostałe informacje

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie spółek.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym oraz danych porównywalnych nie dokonano korekt, które wynikałyby z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdania finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze historyczne informacje finansowe Spółki IZO-BLOK S.A. obejmujące:

- jednostkowe dane finansowe za okres od dnia 1 maja 2014 roku do dnia 30 kwietnia 2015 roku,
- jednostkowe dane finansowe za okres od dnia 1 maja 2013 roku do dnia 30 kwietnia 2014 roku

sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dzień przejścia na MSSF to 1 maja 2013 roku.

Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF, w tym uzgodnienia kapitału własnego na dzień przejścia na MSSF oraz na dzień 30 kwietnia 2014 roku, jak również uzgodnienie z całkowitymi dochodami ogółem za okres od 1 maja 2013 roku do 30 kwietnia 2014 roku zamieszczono w dodatkowej nocie objaśniającej.

2.2 Platforma zastosowanych MSSF

2.2.1 Status zatwierdzania standardów w UE

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

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

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

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

2.2.2 Standardy zastosowane po raz pierwszy

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

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

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

2.2.3 Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

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

2.2.4 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

2.3 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Założenie kontynuacji działalności

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

Podstawa sporządzenia

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

2.4 Najważniejsze zasady (polityka) rachunkowości stosowane przez Spółkę

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Ulepszenia zwiększają wartość początkową środków trwałych jeżeli koszt tych ulepszeń przekroczy 3 tys. zł.

Środki trwałe w budowie wyceniane były w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne

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

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

Leasing

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

W przypadku umów leasingu finansowego, na podstawie których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe

i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

Zapasy

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

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

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

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

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

Należności krótko i długoterminowe

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

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

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

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

Transakcje w walucie obcej

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

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

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

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

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

Kapitał zakładowy

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

Rezerwy

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

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

Kredyty bankowe i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania

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

Dotacje

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeżeli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania, a wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

Uznawanie przychodów

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

- sprzedaż towarów i produktów

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

- świadczenie usług

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

– odsetki

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

3. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Przygotowanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa Spółki dokonywania profesjonalnego osądu, szacunków i określania pewnych założeń, które mają wpływ na wycenę poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Związana z tym niepewność, może spowodować, że rzeczywiste wyniki będą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki Zarządu wpływające na wartości wykazywane w sprawozdaniu finansowym dotyczą:

- przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
- odpisów aktualizujących wartość składników aktywów (zapasów, należności)
- założeń aktuarialnych używanych przy obliczaniu rezerw na odprawy emerytalne
- założeń aktuarialnych przyjętych do wyceny rezerwy na program motywacyjny (płatności na bazie akcji rozliczane w środkach pieniężnych)

Stosowana metodologia ustalania wartości szacunkowych opiera się na najlepszej wiedzy zarządu i jest zgodna z wymogami MSSF.

4. Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na euro

Średnie kursy wymiany złotego

Średni kurs euro na dzień 30.04.2015 ustalony przez Narodowy Bank Polski (Tabela kursów NBP nr 083/A/NBP/2015 z dnia 30.04.2015) to 4,0337.

Średni kurs euro na dzień 30.04.2014 ustalony przez Narodowy Bank Polski (Tabela nr 083/A/NBP/2014 z dnia 30.04.2014) to 4,1994.

Średni kurs w okresie od 01.05.2014 do 30.04.2015 obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu to 4,1653,

Średni kurs w okresie od 01.05.2013 do 30.04.2014 obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu to 4,2196

Najwyższy kurs euro ustalony przez Narodowy Bank Polski w okresie od 01.05.2014 do 30.04.2015 roku to 4,2623 natomiast najniższy kurs euro tego okresu to 4,0337.

Najwyższy kurs euro ustalony przez Narodowy Bank Polski w okresie od 01.05.2013 do 30.04.2014 roku to 4,3292 natomiast najniższy kurs euro tego okresu to 4,1472.

Wybrane historyczne dane finansowe

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu), rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych

WYBRANE DANE FINANSOWE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
	tys. PLN		tys. EUR*	
Przychody netto ze sprzedaży	79 669	76 271	19 127	18 075
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 810	20 643	4 996	4 892
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 407	11 657	2 498	2 763
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 015	10 248	2 164	2 429
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 575	10 282	3 259	2 437
Zysk (strata) netto	10 746	8 234	2 580	1 951
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 867	6 763	2 129	1 603
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 904	-8 354	-1 417	-1 980
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-539	2 574	-129	610
Przepływy pieniężne netto – razem	2 424	983	582	233
Średnioważona liczba akcji (tys. szt.)	1 000	933,8	1 000	933,8
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	10,75	8,82	2,58	2,09

	Stan na dzień 30.04.2015	Stan na dzień 30.04.2014	Stan na dzień 30.04.2015	Stan na dzień 30.04.2014
	tys. PLN		tys. EUR*	
Aktywa/Pasywa razem	80 927	63 593	20 063	15 143
Aktywa trwałe	46 139	36 296	11 438	8 643
Aktywa obrotowe	34 788	27 297	8 624	6 500
Kapitał własny	48 984	38 246	12 144	9 107
Zobowiązania razem	31 943	25 346	7 919	6 036
Zobowiązania długoterminowe	14 465	6 298	3 586	1 500
Zobowiązania krótkoterminowe	17 478	19 048	4 333	4 536
Liczba akcji (tys. szt.)	1 000	1 000	1 000	1 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	48,98	38,25	12,14	9,11

kurs na dzień bilansowy

4,0337

4,1994

średnia arytmetyczna

4,1653

4,2196

* przeliczone na EUR według następujących zasad:

Wybrane dane finansowe z bilansu przeliczone zostały na wartości euro zgodnie z kursami ustalonymi przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu sprawozdawczego, czyli na dzień 30.04.2015 roku dla okresu od 01.05.2014 do 30.04.2015 roku oraz na dzień 30.04.2014 roku dla okresu od 01.05.2013 do 30.04.2014 roku.

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

5. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności do kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy.

Dla celów zarządzania kapitałem kapitał obejmuje kapitał zakładowy (podstawowy), nadwyżkę ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, kapitał zapasowy, wszelkie inne kapitały rezerwowe oraz zyski zatrzymane.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe, za wyjątkiem tego, który wynika z art. 396 K.s.h. – na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Ta część kapitału zapasowego nie jest przeznaczona do dystrybucji na rzecz akcjonariuszy.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest obliczany jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zadłużenia finansowego. (zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu leasingu, inne zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych) pomniejszoną o środki pieniężne. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w bilansie wraz z zadłużeniem netto.

Wskaźnik dźwigni finansowej

	30.04.2015	30.04.2014
Zadłużenie ogółem	18 585 448,10	15 799 907,48
minus: Środki pieniężne	-3 456 051,18	-1 020 243,52
Zadłużenie netto	15 129 396,92	14 779 663,96
Kapitał własny	48 984 025,34	38 246 268,82
Łączna wartość kapitału (kapitał własny i zadłużenie netto)	64 113 422,26	53 025 932,78
Wskaźnik dźwigni	23,60%	27,87%

6. Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym**6.1 Kategorie instrumentów finansowych**

Stan na 30.04.2015

AKTYWA WG BILANSU / KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Aktywa dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa finansowe, w tym:	0,00	3 129 989,97	0,00	0,00	3 129 989,97
udziały i akcje					0,00
obligacje					0,00
udzielone pożyczki					0,00
lokaty bankowe					0,00
pochodne instrumenty finansowe		3 129 989,97			3 129 989,97
Należności z tytułu dostaw i usług (należności handlowe)	15 569 856,93				15 569 856,93
Środki pieniężne	3 456 051,18				3 456 051,18
Razem	19 025 908,11	3 129 989,97	0,00	0,00	22 155 898,08

ZOBOWIĄZANIA WG BILANSU / KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Zobowiązania wyceniane wg wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek			11 952 454,00	11 952 454,00
Zobowiązania z tytułu leasingu			6 632 994,10	6 632 994,10
Pozostałe zobowiązania finansowe				0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (zobowiązania handlowe)			7 320 739,23	7 320 739,23
Razem	0,00	0,00	25 906 187,33	25 906 187,33

Stan na 30.04.2014

AKTYWA WG BILANSU / KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Aktywa dostępne do sprzedaży	Razem
Aktywa finansowe, w tym:	0,00	323 764,42	0,00	0,00	323 764,42
udziały i akcje					0,00
obligacje					0,00
udzielone pożyczki					0,00
lokaty bankowe					0,00
pochodne instrumenty finansowe		323 764,42			323 764,42
Należności z tytułu dostaw i usług	15 810 788,19				15 810 788,19
Środki pieniężne	1 020 243,52				1 020 243,52
Razem	16 831 031,71	323 764,42	0,00	0,00	17 154 796,13

ZOBOWIĄZANIA WG BILANSU / KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Zobowiązania wyceniane wg wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek			12 434 458,47	12 434 458,47
Zobowiązania z tytułu leasingu			3 365 449,01	3 365 449,01
Pozostałe zobowiązania finansowe			94 805,06	94 805,06
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (zobowiązania handlowe)			6 420 114,81	6 420 114,81
Razem	0,00	0,00	22 314 827,35	22 314 827,35

6.2 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko, że jedna ze stron instrumentu finansowego, nie wywiązując się ze swoich zobowiązań, spowoduje poniesienie strat finansowych przez drugą ze stron.

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe wynikające z jej działalności operacyjnej (należności z tytułu dostaw i usług) oraz działalności finansowej, w tym depozytów w bankach, transakcji walutowych.

POZYCJA	nota	30.04.2015	30.04.2014
Aktywa finansowe – pożyczki udzielone	18		
Należności z tytułu dostaw i usług	21	15 569 856,93	15 810 788,19
Środki pieniężne	23	3 456 051,18	1 020 243,52
Pozycje warunkowe – udzielone gwarancje i poręczenia	34		
Razem		15 569 856,93	15 810 788,19

Opis zarządzania ryzykiem kredytowym dot. należności

Na płynność finansową Spółki i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Pojawiające się okresowo należności przeterminowane nie stanowią jednak poważnego zagrożenia dla Spółki ze względu na fakt, iż wstrzymanie dostaw musiałoby skutkować zatrzymaniem linii produkcyjnej u klienta finalnego jakim jest zawsze duży producent samochodów.

Spółka zawiera transakcje przede wszystkim z renomowanymi firmami z branży automotive o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażanie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami z tytułu dostaw i usług:

ODBIORCA	Udział % należności w wartości należności ogółem
Jaguar Land Rover Limited	18,70%
Johnson Controls Automotive NV	8,90%
HP Genk	7,30%
Johnson Controls Interiors Holding	7,20%
Volkswagen AG Wolfsburg	5,90%

Klasyfikację należności handlowych brutto wg długości okresu przeterminowania przedstawia nota 21

Opis zarządzania ryzykiem kredytowym dot. środków pieniężnych

Spółka alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest na bieżąco monitorowane poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

Spółka nie posiada zabezpieczenia ryzyka kredytowego związanego z aktywami finansowymi.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko wystąpienia trudności w wypełnieniu przez jednostkę obowiązków wynikających z zobowiązań finansowych, których rozliczenie następuje poprzez dostarczenie środków pieniężnych lub innego rodzaju aktywów finansowych.

Spółka na bieżąco monitoruje oraz planuje przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i finansowej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i operacyjnego.

Analiza wymagalności zobowiązań na podstawie niezdyskontowanych przepływów pieniężnych ze zobowiązań finansowych na najwcześniejszy wymagany termin spłaty przedstawiono w poniższej tabeli

Okres zakończony 30.04.2015 r.	poniżej 1 m-ca	1-3 m-cy	od 3 m-cy do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	ponad 5 lat	razem	wartość bilansowa
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	169 590,97	339 181,92	3 518 239,39	7 925 441,72		11 952 454,00	11 952 454,00
Zobowiązania z tytułu leasingu	138 016,78	293 063,99	1 327 781,89	4 874 131,44		6 632 994,10	6 632 994,10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 253 669,24	2 067 069,99				7 320 739,23	7 320 739,23
Razem	5 561 276,99	2 699 315,90	4 846 021,28	12 799 573,16	0,00	25 906 187,33	25 906 187,33

Okres zakończony 30.04.2014 r.	poniżej 1 m-ca	1-3 m-cy	od 3 m-cy do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	ponad 5 lat	razem	wartość bilansowa
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	166 342,63	332 685,27	8 828 368,63	3 107 061,94		12 434 458,47	12 434 458,47
Zobowiązania z tytułu leasingu	84 360,27	168 720,54	759 242,39	2 353 125,81		3 365 449,01	3 365 449,01
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 705 053,38	1 715 061,43				6 420 114,81	6 420 114,81
Razem	4 955 756,28	2 216 467,24	9 587 611,02	5 460 187,75	0,00	22 220 022,29	22 220 022,29

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko rynkowe obejmuje ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i inne ryzyko cenowe.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym jako działania mające na celu osiągnięcie akceptowanego poziomu ryzyka związanego z niekorzystnymi wahaniami różnych czynników rynkowych: kursów walut, stóp procentowych.

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.

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 lub opcji walutowych (opcje barierowe), zabezpieczając sobie realne przepływy walutowe.

Ryzyko walutowe

STAN NA 30.04.2015	euro	gbp	usd	inne	Razem po przeliczeniu na PLN
Aktywa finansowe – udzielone pożyczki					
Aktywa finansowe – instrumenty pochodne					
Należności z tytułu dostaw i usług	3 804 242,68	66 991,63			15 717 794,54
Środki pieniężne	792 726,02	28 646,98			3 356 959,18
Razem aktywa finansowe	4 596 968,70	95 638,61	0,00	0,00	19 074 753,72
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 963 148,97				11 952 454,00
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 604 906,00				6 473 709,33
Pozostałe zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 470 439,71	1 065,00			5 937 236,39
Razem zobowiązania finansowe	6 038 494,68	1 065,00	0,00	0,00	24 363 399,72

Analiza wrażliwości

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI	WARTOŚĆ	WPŁYW NA WYNIK		WPŁYW NA KAPITAŁ	
		zmiana -10%	zmiana +10%	zmiana -10%	zmiana +10%
Aktywa finansowe – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00		
Aktywa finansowe – instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00		
Należności z tytułu dostaw i usług	15 717 794,54	-1 571 779,45	1 571 779,45		
Środki pieniężne	3 356 959,18	-335 695,92	335 695,92		
Razem aktywa finansowe	19 074 753,72	-1 907 475,37	1 907 475,37	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11 952 454,00	-1 195 245,40	1 195 245,40		
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 473 709,33	-647 370,93	647 370,93		
Pozostałe zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 937 236,39	-593 723,64	593 723,64		
Razem zobowiązania finansowe	24 363 399,72	-2 436 339,97	2 436 339,97	0,00	0,00
Razem	x	-4 343 815,34	4 343 815,34	0,00	0,00

Dane porównawcze:

STAN NA 30.04.2014	euro	gbp	usd	inne	Razem po przeliczeniu na PLN
Aktywa finansowe – udzielone pożyczki					
Aktywa finansowe – instrumenty pochodne					
Należności z tytułu dostaw i usług	3 749 965,48	57 687,61			16 059 873,00
Środki pieniężne	0,00	97 612,14			97 612,14
Razem aktywa finansowe	3 749 965,48	155 299,75	0,00	0,00	16 157 485,14
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2 961 008,35				12 434 458,47
Zobowiązania z tytułu leasingu	780 664,49				3 278 322,46
Pozostałe zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 150 914,95	289,12			4 834 641,99
Razem zobowiązania finansowe	4 892 587,79	289,12	0,00	0,00	20 547 422,92

Analiza wrażliwości

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI	WARTOŚĆ	WPŁYW NA WYNIK		WPŁYW NA KAPITAŁ	
		zmiana -10%	zmiana +10%	zmiana -10%	zmiana +10%
Aktywa finansowe – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00		
Aktywa finansowe – instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00		
Należności z tytułu dostaw i usług	16 059 873,00	-1 605 987,30	1 605 987,30		
Środki pieniężne	97 612,14	-9 761,21	9 761,21		
Razem aktywa finansowe	16 157 485,14	-1 615 748,51	1 615 748,51	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	12 434 458,47	-1 243 445,85	1 243 445,85		
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 278 322,46	-327 832,25	327 832,25		
Pozostałe zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 834 641,99	-483 464,20	483 464,20		
Razem zobowiązania finansowe	20 547 422,92	-2 054 742,29	2 054 742,29	0,00	0,00
Razem	x	-3 670 490,81	3 670 490,81	0,00	0,00

Ryzyko stopy procentowej

Okres zakończony 30.04.2015	WARTOŚĆ	WPŁYW NA WYNIK		WPŁYW NA KAPITAŁ	
		zmiana -50 pb	zmiana +50 pb	zmiana -50 pb	zmiana +50 pb
Aktywa finansowe – udzielone pożyczki		0,00	0,00		
Aktywa finansowe – instrumenty pochodne		0,00	0,00		
Środki pieniężne	3 456 051,18	-17 280,26	17 280,26		
		0,00	0,00		
Razem aktywa finansowe	3 456 051,18	-17 280,26	17 280,26	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11 952 454,00	-59 762,27	59 762,27		
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 632 994,10	-33 164,97	33 164,97		
Pozostałe zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne		0,00	0,00		
Razem zobowiązania finansowe	18 585 448,10	-92 927,24	92 927,24	0,00	0,00
Razem	x	-110 207,50	110 207,50	0,00	0,00

Okres zakończony 30.04.2014	WARTOŚĆ	WPŁYW NA WYNIK		WPŁYW NA KAPITAŁ	
		Zmiana -50 pb	zmiana +50 pb	zmiana -50 pb	zmiana +50 pb
Aktywa finansowe – udzielone pożyczki		0,00	0,00		
Aktywa finansowe – instrumenty pochodne		0,00	0,00		
Środki pieniężne	1 020 243,52	-5 101,22	5 101,22		
...		0,00	0,00		
Razem aktywa finansowe	1 020 243,52	-5 101,22	5 101,22	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	12 434 458,47	-62 172,29	62 172,29		
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 365 449,01	-16 827,25	16 827,25		
Pozostałe zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne		0,00	0,00		
Razem zobowiązania finansowe	15 799 907,48	-78 999,54	78 999,54	0,00	0,00
Razem	x	-84 100,76	84 100,76	0,00	0,00

6.3. Wycena w wartości godziwej

Stosownie do zapisów MSSF 7 par. 29a odstąpiono od ujawniania informacji o wartości godziwej instrumentów finansowych ("wartość bilansowa jest zasadniczo zbliżona do wartości godziwej")

7. Informacje dotyczące segmentów działalności**7.5 Informacje dotyczące produktów i usług**

PRZYCHODY W PODZIALE NA GRUPY PODOBNYCH PRODUKTÓW I USŁUG	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
produkty – rynek automotive	69 087 652,58	66 635 182,24
produkty – rynek packaging	3 429 733,37	2 244 238,22
produkty – pozostałe	234 067,13	7 316,71
usługi	334 484,03	1 491 539,15
towary – formy	5 712 918,15	5 259 080,29
towary – pozostałe	419 597,00	423 295,08
materiały – opakowania (kartony, palety)	426 253,81	210 808,67
materiały – pozostałe	23 803,60	0,00
Razem	79 668 509,67	76 271 460,36

7.6 Informacje geograficzne

PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH W ROZBICIU NA OBSZARY OPERACYJNE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
POLSKA	6 729 484,31	4 748 054,82
NIEMCY	21 405 199,37	21 290 906,78
WIELKA BRYTANIA	19 620 317,48	15 817 420,87
SŁOWACJA	13 404 041,21	14 376 977,21
BELGIA	6 379 560,47	7 829 961,40
ROSJA	151 802,26	2 290 297,17
FRANCJA	2 048 942,63	2 608 099,38
CZECHY	1 402 186,88	1 787 204,75
WŁOCHY	2 941 193,71	793 427,05
WĘGRY	1 734 797,44	1 511 489,97
pozostałe	3 850 983,91	3 217 620,96
Razem	79 668 509,67	76 271 460,36

AKTYWA TRWAŁE* W ROZBICIU NA OBSZARY OPERACYJNE	30.04.2015	30.04.2014
POLSKA	45 719 273,59	36 115 989,83
[kraj A]		
[kraj B]		
pozostałe		
Razem		

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

7.7 Informacje o wiodących klientach

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

	Liczba głównych klientów	Łączna wartość sprzedaży na rzecz głównych klientów
OKRES ZAKOŃCZONY 30.04.2015	2	26 449 154,11
OKRES ZAKOŃCZONY 30.04.2014	2	25 683 736,62

8. Przychody

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	73 085 937,11	70 378 276,32
– przychody ze sprzedaży produktów – rynek automotive	69 087 652,58	66 635 182,24
– przychody ze sprzedaży produktów – rynek packaging	3 429 733,37	2 244 238,22
– przychody ze sprzedaży usług	334 484,03	1 491 539,15
– przychody ze sprzedaży produktów – pozostałe	234 067,13	7 316,71
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	73 085 937,11	70 378 276,32

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) kraj, w tym:	6 087 649,32	4 385 655,57
– od jednostek powiązanych		
– od pozostałych jednostek	6 087 649,32	4 385 655,57
b) eksport	66 998 287,79	65 992 620,75
– od jednostek powiązanych		
– od pozostałych jednostek	66 998 287,79	65 992 620,75
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	73 085 937,11	70 378 276,32

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	6 582 572,56	5 893 184,04
– przychody ze sprzedaży towarów – form	5 712 918,15	5 259 080,29
– przychody ze sprzedaży towarów pozostałych	419 597,00	423 295,08
– przychody ze sprzedaży materiałów – opakowań (palety, kartony)	426 253,81	210 808,67
– przychody ze sprzedaży materiałów – pozostałe	23 803,60	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	6 582 572,56	5 893 184,04

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) kraj, w tym:	641 834,99	362 399,25
– od jednostek powiązanych		
– od pozostałych jednostek	641 834,99	362 399,25
b) eksport	5 940 737,57	5 530 784,79
– od jednostek powiązanych		
– od pozostałych jednostek	5 940 737,57	5 530 784,79
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	6 582 572,56	5 893 184,04

9. Koszty

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) amortyzacja	2 457 480,27	1 492 391,54
b) zużycie materiałów i energii	44 388 268,27	43 080 999,48
c) usługi obce	6 602 581,96	7 455 118,73
d) podatki i opłaty	308 537,03	501 387,29
e) wynagrodzenia	8 819 563,70	6 728 223,36
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 951 803,47	1 490 199,53
g) pozostałe koszty rodzajowe	729 116,15	496 813,39
Koszty według rodzaju, razem	65 257 350,85	61 245 133,32
Zmiana stanu produktów	173 023,14	312 489,88
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-980 795,36	-931 423,27
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 811 872,26	3 988 269,61
Koszty działalności operacyjnej wg porównawczego rachunku zysków i strat	69 261 450,89	64 614 469,54
Koszty sprzedaży	4 602 800,24	4 515 067,21
Koszty ogólnego zarządu	5 800 035,25	4 470 660,67
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	54 046 743,14	51 640 472,05
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 811 872,26	3 988 269,61
Koszty działalności operacyjnej wg kalkulacyjnego rachunku zysków i strat	69 261 450,89	64 614 469,54

10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, w tym	156 627,64	0,00
sprzedaż środków trwałych	156 627,64	
koszt sprzedaży środka trwałego		
b) dotacje, w tym	0,00	0,00
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	314 180,11	393 731,63
Rozwiązanie odpisu aktualizującego inwestycje		360 100,00
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	187 974,23	33 466,93
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności US	449,19	164,70
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	125 756,69	
d) pozostałe, w tym:	418 350,22	599 811,60
Przychody z tytułu odzysku – recyklingu surowca	47 779,00	117 116,12
Nadwyżki inwentaryzacyjne	168 425,50	362 494,89
Bonus za zużycie niskowartościowego surowca	0,00	21 159,50
Powypadkowe naprawy – zwrot z ubezpieczenia	13 363,51	12 060,49
Wyksięgowanie przeterminowanych zobowiązań	85 017,86	51 702,04
Przychody ze sprzedaży pozostałej – refaktury	5 661,56	26 337,00
Zwrot za naukę w szkołach wyższych (pracownicy zwolnieni)	0,00	7 520,00
Pozostałe koszty	3 015,69	1 421,56
Darmowa dostawa materiałów	95 087,10	
e) różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej		127 827,05
Pozostałe przychody operacyjne, razem	889 157,97	1 121 370,28

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym	0,00	0,00
sprzedaż środków trwałych		
likwidacja środków trwałych		
b) utworzone rezerwy/odpisy aktualizujące (z tytułu)	21 858,65	593 311,22
Odpisy aktualizujące należności	0,00	459 288,66
Odpisy aktualizujące zapasy	21 858,65	133 317,85
Odpisy aktualizujące należności z US (vat z nie potwierdzonych f-r korygujących)	0,00	704,71
Rezerwa na świadczenia emerytalne	0,00	0,00
Odpis aktualizujący inwestycje w maszyny	0,00	
c) pozostałe, w tym:	1 784 428,35	1 937 063,27
Odpady produkcyjne	980 795,36	931 423,27
Niedobory inwentaryzacyjne niezawinione	196 874,76	245 622,72
Złomowanie przestarzałych środków trwałych pomniejszony o zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,00	584 178,68
Koszty reklamacji	57 659,25	20 412,12
Koszty napraw powypadkowych	11 435,51	12 060,49
Koszty refakturowane	0,00	26 337,00
Wyksięgowanie nieściągalnych, przedawnionych należności	351 584,60	32 159,26
Dofinansowanie zakupu bramy dla Straży Pożarnej – darowizna	0,00	6 000,00
Koszty związane z powstaniem spółek Izo-Blok	0,00	15 515,58
Koszty pomocy prawnej w sprawie przejęcia Fagerdala GMBH	0,00	39 324,97
Koszty roku ubiegłego	0,00	22 116,94
Pozostałe koszty	7 410,93	1 912,24
Koszty kar i obciążeń	22 096,45	
Zakończenie postępowań upadłościowych – spisanie należności	141 571,49	
Darowizny	15 000,00	
d) różnice kursowe operacyjne	474 595,70	
Pozostałe koszty operacyjne, razem	2 280 882,70	2 530 374,49

11. Przychody i koszty finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych		
b) od pozostałych jednostek		
2. Odsetki, w tym	814,59	30 238,68
a) od jednostek powiązanych	814,59	0,00
odsetki od pożyczek		
inne	814,59	
b) od pozostałych jednostek	0,00	30 238,68
odsetki od pożyczek		
inne		30 238,68
3. Zysk ze zbycia inwestycji		
4. Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	3 129 989,97	323 764,42
wycena instrumentów pochodnych	3 129 989,97	323 764,42
...		
5. Inne, w tym	1 934 452,63	505 278,28
różnice kursowe zrealizowane	621 067,83	-20 367,73
różnice kursowe niezrealizowane	14 709,80	-133 783,99
zysk z tytułu operacji na kontraktach terminowych	1 298 675,00	659 430,00
Przychody finansowe, razem	5 065 257,19	859 281,38

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
1. Odsetki, w tym	219 790,88	262 403,36
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
odsetki od pożyczek		
inne		
b) od pozostałych jednostek	219 790,88	262 403,36
odsetki od kredytów	110 966,08	160 337,14
odsetki od pożyczek		
odsetki od leasingu	102 827,94	85 217,34
inne	5 996,86	16 848,88
2. Strata ze zbycia inwestycji		4 094,99
3. Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	228 959,36	491 095,80
wycena instrumentów finansowych	228 959,36	491 095,80
...		
4. Inne, w tym	56 951,48	67 721,42
prowinzje od uruchomienia i niewykorzystania kredytów	40 788,30	50 778,28
składki na Bankowy Fundusz Gwarancyjny		13 500,94
dodatkowe opłaty do umów leasingu	15 029,54	2 442,20
wydanie promesy przez BZ WBK	1 133,64	1 000,00
Koszty finansowe, razem	505 701,72	825 315,57

12. Podatek dochodowy**12.1 Podatek dochodowy odniesiony w wynik finansowy**

PODATEK DOCHODOWY ODNIESIONY W WYNIK FINANSOWY	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Bieżący podatek dochodowy:		
dotyczący roku bieżącego	2 511 609,00	2 130 259,00
dotyczący poprzednich lat		
inne		
Razem	2 511 609,00	2 130 259,00
Odroczony podatek dochodowy:		
dotyczący roku bieżącego	317 081,00	-82 397,00
podatek odroczony przeniesiony z kapitału na wynik		
odwrócenie wcześniej dokonanych odpisów od aktywów z tytułu podatku odroczonego		
inne		
Razem	317 081,00	-82 397,00
Razem koszt podatkowy ogółem ujęty w roku bieżącym z działalności kontynuowanej	2 828 690,00	2 047 862,00

Uzgodnienie wyniku podatkowego do wyniku księgowego

UZGODNIENIE WYNIKU PODATKOWEGO DO WYNIKU KSIĘGOWEGO	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Zysk przed opodatkowaniem	13 574 889,52	10 281 952,42
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	2 579 229,00	1 953 571,00
Efekty podatkowe następujących pozycji:	249 461,00	94 291,00
dochody nie podlegające opodatkowaniu	-35 800,45	-76 356,92
koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	285 261,45	170 647,92
wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych		
straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Korekta dotycząca lat ubiegłych		
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	2 828 690,00	2 047 862,00
Średnia efektywna stawka podatkowa	20,84%	19,92%

12.2 Podatek dochodowy odniesiony bezpośrednio w kapitał własny**Nie dotyczy****12.3. Podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody**

PODATEK DOCHODOWY ODNIESIONY W POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Bieżący podatek dochodowy:		
[...]		
[...]		
Razem	0,00	0,00
Odroczony podatek dochodowy:		
aktywa z tyt. odroczonego pdop – zyski/straty aktuarialne	1 980,00	
rezerwa z tyt. odroczonego pdop – zyski/straty aktuarialne		-1 236,00
Razem	1 980,00	-1 236,00
Razem podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody	1 980,00	-1 236,00

12.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.04.2015	30.04.2014	01.05.2013
należny zwrot podatku			
inne			
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	30.04.2015	30.04.2014	01.05.2013
podatek dochodowy do zapłaty	701 483,00	455 586,00	380 003,00
inne			
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	701 483,00	455 586,00	380 003,00

12.5 Saldo podatku odroczonego

PODATEK ODROZONY	30.04.2015	30.04.2014	01.05.2013
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	419 556,00	179 990,00	116 598,00
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 370 240,00	815 573,00	833 342,00
Saldo podatku odroczonego	-950 684,00	-635 583,00	-716 744,00

Odroczony podatek dochodowy – okres zakończony 30.04.2015

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek okresu	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na koniec okresu
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	5 640,00	1 284,00					6 924,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe – zyski/straty aktuarialne			1 980,00				1 980,00
Rezerwa na program motywacyjny dla kluczowego personelu		75 134,00					75 134,00
Rezerwa na koszty badania bilansu	1 824,00	855,00					2 679,00
Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze	41 116,00	18 598,00					59 714,00
Rezerwa na niezapłacone składki ZUS	45 958,00	9 328,00					55 286,00
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	34 276,00	-19 740,00					14 536,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	1 950,00	-1 950,00					0,00
Rezerwa na koszty napraw powypadkowych	0,00	33,00					33,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	438,00	-438,00					0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	2 933,00	43 395,00					46 328,00
Rezerwa na premie roczne oraz nie wypłacone wynagrodzenia	23 408,00	31 580,00					54 988,00
Rezerwa na opłatę roczną BFG		2 856,00					2 856,00
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	0,00	99 087,00					99 087,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	4 434,00	-4 434,00					0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej rozrachunków z pracownikami		11,00					11,00
Wycena instrumentów pochodnych	18 013,00	-18 013,00					0,00
Razem	179 990,00	237 586,00	1 980,00	0,00	0,00	0,00	419 556,00

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek okresu	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na koniec okresu
Różnice kursowe wyceny bilansowej środków pieniężnych	1 398,00	2 157,00					3 555,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań	106,00	2 631,00					2 737,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	13 919,00	-13 919,00					0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	850,00	43 033,00					43 883,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	24 047,00	11 101,00					35 148,00
Wycena instrumentów pochodnych	61 515,00	533 183,00					594 698,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (leasing operacyjny)		113 943,00					113 943,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (przeszacowanie na dzień przejścia na MSSF)	683 540,00	-108 500,00					575 040,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe – zyski/straty aktuarialne	1 236,00						1 236,00
Inne	28 962,00	-28 962,00					0,00
Razem	815 573,00	554 667,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 370 240,00

Odroczony podatek dochodowy – okres zakończony 30.04.2014

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek okresu	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na koniec okresu
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	4 512,00	1 128,00					5 640,00
Rezerwa na program motywacyjny dla kluczowego personelu	0,00						0,00
Rezerwa na koszty badania bilansu	3 021,00	-1 197,00					1 824,00
Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze	40 459,00	657,00					41 116,00
Rezerwa na niezapłacone składki ZUS	33 410,00	12 548,00					45 958,00
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	8 946,00	25 330,00					34 276,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	3 479,00	-1 529,00					1 950,00
Rezerwa na koszty napraw powypadkowych	0,00						0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	5 724,00	-5 286,00					438,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	2 694,00	239,00					2 933,00
Rezerwa na premie roczne oraz nie wypłacone wynagrodzenia	11 808,00	11 600,00					23 408,00
Rezerwa na opłatę roczną BFG	0,00						0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	0,00						0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	2 545,00	1 889,00					4 434,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej rozrachunków z pracownikami	0,00						0,00
Wycena instrumentów pochodnych	0,00	18 013,00					18 013,00
Razem	116 598,00	63 392,00	0,00	0,00	0,00	0,00	179 990,00

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na początek okresu	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na koniec okresu
Różnice kursowe wyceny bilansowej środków pieniężnych	0,00	1 398,00					1 398,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań	3 609,00	-3 503,00					106,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	4 212,00	9 707,00					13 919,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	0,00	850,00					850,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	51 353,00	-27 306,00					24 047,00
Wycena instrumentów pochodnych	75 295,00	-13 780,00					61 515,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (leasing operacyjny)	0,00						0,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (przeszacowanie na dzień przejścia na MSSF)	683 540,00						683 540,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe – zyski/straty aktuarialne			1 236,00				1 236,00
Inne	15 333,00	13 629,00					28 962,00
Razem	833 342,00	-19 005,00	1 236,00	0,00	0,00	0,00	815 573,00

Odroczony podatek dochodowy – stan na dzień przejścia na MSSF

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 01.05.2013 (PSR)	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na 01.05.2013 (MSSF)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	4 163,00			349,00			4 512,00
Rezerwa na program motywacyjny dla kluczowego personelu							0,00
Rezerwa na koszty badania bilansu	3 021,00						3 021,00
Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze				40 459,00			40 459,00
Rezerwa na niezapłacone składki ZUS	33 410,00						33 410,00
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	8 946,00						8 946,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych	3 479,00						3 479,00
Rezerwa na koszty napraw powypadkowych	0,00						0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	5 724,00						5 724,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań	2 694,00						2 694,00
Rezerwa na premie roczne oraz nie wypłacone wynagrodzenia	11 808,00						11 808,00
Rezerwa na opłatę roczną BFG							0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	0,00						0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	2 545,00						2 545,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej rozrachunków z pracownikami							0,00
Wycena instrumentów pochodnych							0,00
Razem	75 790,00	0,00	0,00	40 808,00	0,00	0,00	116 598,00

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 01.05.2013 (PSR)	Zmiany ujęte w wynik	Zmiany ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Zmiany ujęte bezpośrednio w kapitale	Zmiany przeniesione z kapitału na wynik	Inne	Stan na 01.05.2013 (MSSF)
Różnice kursowe wyceny bilansowej środków pieniężnych							0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań	3 609,00						3 609,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej należności	4 212,00						4 212,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań leasingowych							0,00
Różnice kursowe wyceny bilansowej zobowiązań kredytowych	51 353,00						51 353,00
Wycena instrumentów pochodnych				75 295,00			75 295,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (leasing operacyjny)							0,00
Różnice między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (przeszacowanie na dzień przejścia na MSSF)				683 540,00			683 540,00
Inne	15 333,00						15 333,00
Razem	74 507,00	0,00	0,00	758 835,00	0,00	0,00	833 342,00

13. Działalność zaniechana

Nie dotyczy.

14. Zysk na jedną akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony przez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnioważoną liczbę akcji Spółki w danym okresie.

Spółka na dzień bilansowy dokonuje analizy, czy w danym okresie miały miejsce czynniki powodujące rozwodnienie zysku/straty na akcję.

	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Zysk (strata) netto	10 746 199,52	8 234 090,42
Średnia ważona liczba akcji	1 000 000	933 827
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	10,75	8,82
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	1 000 000	933 827
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	10,75	8,82

Sposób obliczenia średnioważonej liczby akcji w poszczególnych latach obrotowych**Okres zakończony 30.04.2015**

ŚREDNIOWAŻONA ILOŚĆ AKCJI W ROKU OBROTOWYM 2014/2015	
początek okresu	2014-05-01
koniec okresu	2015-04-30
ilość dni (A)	365
liczba akcji w danym okresie (B)	1 000 000
(A) x (B) / 365	1 000 000
suma:	365
średnia ważona:	1 000 000

Okres zakończony 30.04.2014

ŚREDNIOWAŻONA ILOŚĆ AKCJI W ROKU OBROTOWYM 2013/2014	
początek okresu	2013-05-01
data emisji akcji	2013-09-18
koniec okresu	2014-04-30
ilość dni (A)	141
ilość dni (A1)	224
liczba akcji w danym okresie (B)	828 700
liczba akcji w danym okresie (B1)	1 000 000
(A) x (B) / 365 + (A1) x (B1) / 365	933 827
suma:	365
średnia ważona:	933 827

15. Wartości niematerialne i prawne**Wartości bilansowe**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30.04.2015	30.04.2014
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) wartość firmy		
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		
d) nabyte oprogramowanie komputerowe	243 789,31	216 292,66
e) inne wartości niematerialne i prawne	98 633,46	152 433,42
Wartości niematerialne i prawne razem:	342 422,77	368 726,08

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.04.2015	30.04.2014
a) własne	342 422,77	368 726,08
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne razem	342 422,77	368 726,08

Zmiany w roku obrotowym – tabela poniżej

a) w okresie 1.05.2014 – 30.04.2015						
Wyszczególnienie	a) koszty prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) koncesje, patenty, licencje	d) oprogramowanie komputerów	e) inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto						-
Stan na początek roku				786 009,43	269 000,00	1 055 009,43
+ zwiększenie, w tym:	-	-	-	52 350,57	-	52 350,57
– nabycie				52 350,57		52 350,57
– aktualizacja						-
– przemieszczenie						-
– inne						-
– zmniejszenie, w tym:	-	-	-	-	-	-
– sprzedaż						
– aktualizacja						
– przemieszczenie						-
– inne						-
Stan na koniec roku	-	-	-	838 360,00	269 000,00	1 107 360,00
Umorzenia						
Stan na początek roku				569 716,77	116 566,58	686 283,35
Umorzenia bieżące – zwiększenia				24 853,92	53 799,96	78 653,88
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
. z tytułu						-
. inne						-
Stan na koniec roku	-	-	-	594 570,69	170 366,54	764 937,23
Wartość księgowa netto	-	-	-	243 789,31	98 633,46	342 422,77

b) w okresie 1.05.2013 – 30.04.2014						
Wyszczególnienie	a) koszty prac rozwojowych	b) wartość firmy	c) koncesje, patenty, licencje	d) oprogramowanie komputerów	e) inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto						-
Stan na początek roku				568 697,47	269 000,00	837 697,47
+ zwiększenie, w tym:	-	-	-	217 311,96	-	217 311,96
– nabycie				217 311,96		
– aktualizacja						
– przemieszczenie						
– inne						-
– zmniejszenie, w tym:	-	-	-	-	-	-
– sprzedaż						
– aktualizacja						
– przemieszczenie						-
– inne						-
Stan na koniec roku	-	-	-	786 009,43	269 000,00	1 055 009,43
Umorzenia						
Stan na początek roku				564 857,47	62 766,62	627 624,09
Umorzenia bieżące – zwiększenia				4 859,30	53 799,96	58 659,26
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
. z tytułu						-
. inne						-
Stan na koniec roku	-	-	-	569 716,77	116 566,58	686 283,35
Wartość księgowa netto	-	-	-	216 292,66	152 433,42	368 726,08

Okresy ekonomicznej użyteczności zastosowane dla potrzeb kalkulacji amortyzacji:

Oprogramowanie 5 lat

Inne 5 lat

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości bilansowe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.04.2015	30.04.2014
a) środki trwałe, w tym:	43 870 650,39	24 125 425,31
– grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	3 162 479,48	1 782 321,75
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 487 773,42	8 454 045,56
– urządzenia techniczne i maszyny	19 454 916,03	13 292 466,00
– środki transportu	404 245,85	280 325,00
– inne środki trwałe	361 235,61	316 267,00
b) środki trwałe w budowie	1 270 296,47	11 275 110,66
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	45 140 946,86	35 400 535,97

Zmiany w roku obrotowym – tabele poniżej**a) w okresie 1.05.2014 – 30.04.2015**

Wyszczególnienie	a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	c) urządzenia techniczne i maszyny	d) środki transportu	e) inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto (wartość początkowa)								
Stan na początek roku	1 782 321,75	8 454 045,56	13 292 466,00	280 325,00	316 267,00	24 125 425,31	11 275 110,66	35 400 535,97
(+) zwiększenie, w tym:	1 413 926,63	12 267 485,88	8 345 770,61	204 890,96	105 212,35	22 337 286,43	10 957 689,96	55 632 262,82
– nabycie	200 990,00	12 267 485,88	8 345 770,61	204 890,96	105 212,35	21 124 349,80	10 957 689,96	32 082 039,76
– aktualizacja								
– przemieszczenie								
– inne	1 212 936,63					1 212 936,63		1 212 936,63
(-) zmniejszenie, w tym:	33 768,90			22 680,00		56 448,90	20 962 504,15	21 075 401,95
– sprzedaż	33 768,90			22 680,00		56 448,90		56 448,90
– aktualizacja								
– przemieszczenie							20 962 504,15	20 962 504,15
– inne								
Stan na koniec roku	3 162 479,48	20 721 531,44	21 638 236,61	462 535,96	421 479,35	46 406 262,84	1 270 296,47	69 957 396,84

Umorzenie								
Stan na początek roku								
Umorzenie bieżące – zwiększenia		233 758,02	2 183 320,58	59 613,11	60 243,74	2 536 935,45		2 536 935,45
Zmniejszenia, w tym:				1 323,00		1 323,00		1 323,00
– z tytułu sprzedanych środków trwałych				1 323,00		1 323,00		1 323,00
– z tytułu zlikwidowanych środków trwałych								
– inne zmniejszenia								
Stan na koniec roku		233 758,02	2 183 320,58	58 290,11	60 243,74	2 535 612,45		2 535 612,45

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości								
Stan na początek roku								
Zwiększenia								
Zmniejszenia								
Stan na koniec roku								
Wartość księgowa netto	3 162 479,48	20 487 773,42	19 454 916,03	404 245,85	361 235,61	43 870 650,39	1 270 296,47	45 140 946,86
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)		1,13	10,09	12,60	14,29	5,46		

b) w okresie 1.05.2013 – 30.04.2014

Wyszczególnienie	a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	c) urządzenia techniczne i maszyny	d) środki transportu	e) inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto (wartość początkowa)								
Stan na początek roku	1 348 570,75	8 851 059,52	11 722 886,99	158 363,70	388 652,31	22 469 533,27	3 291 399,07	25 760 932,34
(+) zwiększenie, w tym:	433 751,00	40 184,21	2 507 242,23	145 625,56		3 126 803,00	10 924 090,85	14 050 893,85
– nabycie	433 751,00	40 184,21	2 507 242,23	145 625,56		3 126 803,00	10 924 090,85	14 050 893,85
– aktualizacja								
– przemieszczenie								
– inne								
(-) zmniejszenie, w tym:		66 770,80	721 828,61	9 069,77	66 744,85	864 414,03	2 940 379,26	3 804 793,29
– sprzedaż				9 069,77		9 069,77		9 069,77
– aktualizacja								
– przemieszczenie							2 940 379,26	2 940 379,26
– inne		66 770,80	721 828,61		66 744,85	855 344,26		855 344,26
Stan na koniec roku	1 782 321,75	8 824 472,93	13 508 300,61	294 919,49	321 907,46	24 731 922,24	11 275 110,66	36 007 032,90

Umorzenie								
Stan na początek roku								
Umorzenie bieżące – zwiększenia		402 529,04	937 663,22	21 154,71	72 385,31	1 433 732,28		1 433 732,28
Zmniejszenia, w tym:		32 101,67	721 828,61	6 560,22	66 744,85	827 235,35		827 235,35
– z tytułu sprzedanych środków trwałych				6 560,22		6 560,22		6 560,22
– z tytułu zlikwidowanych środków trwałych		32 101,67	721 828,61			753 930,28		753 930,28
– inne zmniejszenia					66 744,85	66 744,85		66 744,85
Stan na koniec roku		370 427,37	215 834,61	14 594,49	5 640,46	606 496,93		606 496,93

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości								
Stan na początek roku								
Zwiększenia								
Zmniejszenia								
Stan na koniec roku								

Wartość księgowa netto	1 782 321,75	8 454 045,56	13 292 466,00	280 325,00	316 267,00	24 125 425,31	11 275 110,66	35 400 535,97
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	-	4,20	1,60	4,95	1,75	2,45	-	

c) na dzień przejścia na MSSF – 01.05.2013

Stan na 1 maja 2013	a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	c) urządzenia techniczne i maszyny	d) środki transportu	e) inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem rzeczowe aktywa trwałe
Wartość początkowa wg PSR	558 399,58	15 718 584,24	14 240 149,70	269 834,08	589 398,18	31 376 365,78	3 651 499,07	35 027 864,85
Umorzenie wg PSR	0,00	1 918 036,08	10 073 408,95	215 368,22	297 600,13	12 504 413,38	0,00	12 504 413,38
Odpis aktualizujący wg PSR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	360 100,00	360 100,00
Wartość księgowa netto wg PSR	558 399,58	13 800 548,16	4 166 740,75	54 465,86	291 798,05	18 871 952,40	3 291 399,07	22 523 451,47
Przeszacowanie	790 171,17	-4 949 488,64	7 556 146,24	103 897,84	96 854,26	3 597 580,87	0,00	3 597 580,87
Wartość godziwa środków trwałych na dzień przejścia na MSSF	1 348 570,75	8 851 059,52	11 722 886,99	158 363,70	388 652,31	22 469 533,27	3 291 399,07	25 760 932,34
w tym:								
Wartość początkowa wg MSR	1 348 570,75	8 851 059,52	11 722 886,99	158 363,70	388 652,31	22 469 533,27	3 291 399,07	25 760 932,34
Umorzenie wg MSR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość księgowa netto wg MSR	1 348 570,75	8 851 059,52	11 722 886,99	158 363,70	388 652,31	22 469 533,27	3 291 399,07	25 760 932,34

Okresy ekonomicznej użyteczności zastosowane dla potrzeb kalkulacji amortyzacji:

Budynki i budowle od 22 do 40 lat

Urządzenia techniczne i maszyny od 3 do 20 lat

Środki transportu od 5 do 7 lat

Pozostałe od 5 do 10 lat

Utrata wartości ujęta w bieżącym roku:

N/d

Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie:

Grunty oraz budynki i budowle o wartości bilansowej wynoszącej na dzień 30.04.2015 r. ok. 18,8 mln zł, stanowią zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytów (zabezpieczenie w postaci wpisu do hipoteki).

17. Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada nieruchomości inwestycyjnych.

18. Aktywa finansowe

AKTYWA FINANSOWE	30.04.2015	30.04.2014
a) udziały i akcje, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych		
w pozostałych jednostkach		
b) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach, w tym:	0,00	0,00
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek		
c) obligacje, w tym:	0,00	0,00
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek		
d) udzielone pożyczki, w tym:	0,00	0,00
jednostkom powiązanym		
pozostałym jednostkom		
e) lokaty bankowe	0,00	0,00
o terminie ści pow. 3 m-cy do 1 roku		
o terminie zapadalności pow. 1 roku		
f) instrumenty pochodne	3 129 989,97	323 764,42
g) inne		
Razem	3 129 989,97	323 764,42

Aktywa trwałe	0,00	
Aktywa obrotowe	3 129 989,97	323 764,42
Razem	3 129 989,97	323 764,42

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.04.2015	30.04.2014
a) w walucie polskiej	3 129 989,97	323 764,42
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
b1. jednostka/waluta 1/GBP		
zł		
b2. jednostka/waluta 1/EUR		
zł		
b3. pozostałe waluty w zł		
POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE, razem	3 129 989,97	323 764,42

19. Pozostałe aktywa

POZOSTAŁE AKTYWA	30.04.2015	30.04.2014
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	235 903,96	346 727,78
koszty opakowań – kontenery	231 527,67	335 747,06
pozostałe koszty	4 376,29	10 980,72
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	3 026 715,99	879 219,18
kontenery	324 478,10	483 225,74
energia elektryczna i gaz – koszty następnego miesiąca	0,00	154 346,82
koszty usług wsparcia systemu XPPS	36 643,80	40 216,97
ubezpieczenia	70 159,59	54 010,15
wieczyste użytkowanie gruntu i podatek od nieruchomości	148 866,55	52 383,94
koszty gospodarowania odpadami	17 150,40	17 144,00
koszty udziału w targach branżowych	0,00	18 540,67
koszty prac rozwojowych	2 341 503,43	0,00
pozostałe czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	87 914,12	59 350,89
c) inne	0,00	0,00
Razem	3 262 619,95	1 225 946,96

Aktywa trwałe	235 903,96	346 727,78
Aktywa obrotowe	3 026 715,99	879 219,18
Razem	3 262 619,95	1 225 946,96

20. Zapasy

ZAPASY	30.04.2015	30.04.2014
a) materiały	2 384 754,80	1 786 779,24
b) półprodukty i produkty w toku	1 453 579,06	1 966 283,44
c) produkty gotowe	1 459 694,44	988 414,47
d) towary	2 599 063,24	3 127 235,11
Zapasy, razem:	7 897 091,54	7 868 712,26

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów	30.04.2015	30.04.2014
a) materiały	39 498,28	17 639,63
b) półprodukty i produkty w toku	19 453,65	126 088,56
c) produkty gotowe	17 551,60	36 673,38
d) towary		
Zapasy, razem:	76 503,53	180 401,57

Ruch odpisów aktualizujących	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
Stan na początek okresu	180 401,57	47 083,72
zwiększenia	21 858,65	133 317,85
zmniejszenia	125 756,69	0,00
Stan na koniec okresu	76 503,53	180 401,57

Okoliczności lub zdarzenia, które doprowadziły do odwrócenia odpisu wartości zapasów:

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości odpisy aktualizujące wartość zapasów dotyczą zapasów zalegających powyżej 6 m-cy. Rozwiązanie odpisów nastąpiło w związku z utylizacją lub recyklingiem zapasów zalegających.

Wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań:

Na zapasach nie zostały ustanowione zabezpieczenia zobowiązań.

21. Należności z tytułu dostaw i usług

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.04.2015	30.04.2014
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
– do 12 miesięcy		
– powyżej 12 miesięcy		
b) należności od pozostałych jednostek	15 569 856,93	15 810 788,19
– do 12 miesięcy	15 569 856,93	15 810 788,19
– powyżej 12 miesięcy	0,00	
Należności z tytułu dostaw i usług netto, razem:	15 569 856,93	15 810 788,19
c) odpisy aktualizujące wartość należności (wielkość dodatnia)	680 321,17	868 295,40
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem	16 250 178,10	16 679 083,59

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) stan na początek okresu	868 295,40	442 473,67
b) utworzenia (z tytułu)	0,00	459 288,66
– należność główna	0,00	459 288,66
– odsetki		
c) rozwiązanie (z tytułu)	-187 974,23	-33 466,93
– należność główna	-187 974,23	-33 466,93
– odsetki		
d) wykorzystanie	0,00	0,00
– należność główna		
– odsetki		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu	680 321,17	868 295,40

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.04.2015	30.04.2014
a) w walucie polskiej	532 383,56	619 210,59
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	15 717 794,54	16 059 873,00
b1. jednostka/waluta 1/GBP	66 991,63	57 687,61
zł	372 620,84	295 250,96
b2. jednostka/waluta 1/EUR	3 804 242,68	3 749 965,48
zł	15 345 173,70	15 764 622,04
b3. pozostałe waluty w zł		
Należności z tytułu dostaw i usług, razem	16 250 178,10	16 679 083,59

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.04.2015	30.04.2014
a) do 1 miesiąca	7 396 343,46	6 509 538,89
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 506 446,98	5 886 631,10
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	411 945,03	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	2 935 442,63	4 282 913,60
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	16 250 178,10	16 679 083,59
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw robót i usług (wielkość ujemna)	-680 321,17	-868 295,40
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	15 569 856,93	15 810 788,19

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	30.04.2015	30.04.2014
a) do 1 miesiąca	1 035 467,81	1 707 254,89
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	863 630,50	489 738,47
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	332 414,53	1 069 002,80
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	420 471,19	461 081,35
e) powyżej 1 roku	283 458,60	555 836,09
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 935 442,63	4 282 913,60
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	-680 321,17	-868 295,40
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 255 121,46	3 414 618,20

22. Pozostałe należności

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	30.04.2015	30.04.2015
a) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez należności z tyt. podatku dochodowego)	1 627 849,46	1 375 914,27
b) inne od jednostek powiązanych		
c) inne od pozostałych jednostek	20 359,88	1 914,79
d) zaliczki na środki trwałe w budowie	60 403,38	16 250,52
e) zaliczki na poczet dostaw		
f) inne		
Należności pozostałe netto, razem:	1 708 612,72	1 394 079,58
c) odpisy aktualizujące wartość należności (wielkość dodatnia)	255,52	704,71
Należności pozostałe brutto, razem	1 708 868,24	1 394 784,29

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁYCH	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
a) stan na początek okresu	704,71	164,70
b) utworzenia (z tytułu)	0,00	704,71
– należność główna		704,71
– odsetki		
c) rozwiązanie (z tytułu)	-449,19	-164,70
– należność główna	-449,19	-164,70
– odsetki		
d) wykorzystanie	0,00	0,00
– należność główna		
– odsetki		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności pozostałych na koniec okresu	255,52	704,71

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.04.2015	30.04.2015
a) w walucie polskiej	1 708 041,98	1 394 784,29
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	826,26	0,00
b1. jednostka/waluta 1/GBP		
zł		
b2. jednostka/waluta 1/EUR	204,84	
zł	826,26	
b3. pozostałe waluty w zł		
Należności pozostałe, razem	1 708 868,24	1 394 784,29

23. Środki pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	30.04.2015	30.04.2014
a) środki pieniężne w kasie		
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 456 051,18	620 243,52
c) lokaty bankowe o terminie zapadalności do 3 m-cy		400 000,00
d) inne środki pieniężne (np. środki pieniężne w drodze)		
e) inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	3 456 051,18	1 020 243,52

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.04.2015	30.04.2014
a) w walucie polskiej	99 092,00	520 654,83
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 356 959,18	499 588,69
b1. jednostka/waluta 1/GBP	28 646,98	97 612,14
zł	159 340,23	499 588,69
b2. jednostka/waluta 1/EUR	792 726,02	
zł	3 197 618,95	
b3. pozostałe waluty w zł		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 456 051,18	1 020 243,52

24. Kapitał

OKRES ZAKOŃCZONY 30.04.2015	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	Razem
Stan na początek okresu	1 000 000	10 000 000,00	3 587 014,65	13 587 014,65
Wpływy z emisji akcji				0,00
Inne				0,00
Stan na koniec okresu	1 000 000	10 000 000,00	3 587 014,65	13 587 014,65

OKRES ZAKOŃCZONY 30.04.2014	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	Razem
Stan na początek okresu	828 700	8 287 000,00	0,00	8 287 000,00
Wpływy z emisji akcji	171 300	1 713 000,00	3 587 014,65	5 300 014,65
Inne				0,00
Stan na koniec okresu	1 000 000	10 000 000,00	3 587 014,65	13 587 014,65

Struktura akcjonariatu na dzień 30.04.2015

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	100,0%	1 422 650	100,0%

Struktura akcjonariatu na dzień 30.04.2014

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Przemysław Skrzydlak	211 350	21,1%	422 700	29,7%
Andrzej Kwiatkowski	211 300	21,1%	422 600	29,7%
Noble Bank FIO, Noble Fund Opportunity PIZ oraz Noble Fund 2DB FIZ zarządzane przez Noble Funds TFI S.A.	82 182	8,2%	164 364	5,8%
TFI S.A. PZU Spółka Akcyjna	132 500	13,3%	132 500	9,3%
Pozostali akcjonariusze	362 668	36,3%	362 668	25,5%
Razem	1 000 000	100,0%	1 504 832	100,0%

24.2 Kapitał zapasowy

KAPITAŁ ZAPASOWY	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Stan na początek okresu	13 358 831,14	9 101 896,05
zwiększenia, w tym:	8 367 392,80	4 256 935,09
podział wyniku za rok obrotowy 2013/2014	8 367 392,80	0,00
podział wyniku za rok obrotowy 2012/2013		4 256 935,09
zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00
...		
...		
Stan na koniec okresu	21 726 223,94	13 358 831,14

24.3 Zyski zatrzymane, w tym zysk/strata netto

ZYSKI ZATRZYMANE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Stan na początek okresu	11 300 423,03	4 256 935,09
zmiana zasad rachunkowości		3 061 063,61
korekta z tytułu błędu	0,00	0,00
Stan na początek okresu po korekcie	11 300 423,03	7 317 998,70
zwiększenia, w tym:	10 746 199,52	8 234 090,42
wynik netto za rok obrotowy	10 746 199,52	8 234 090,42
pozostałe całkowite dochody		
zmniejszenia, w tym:	8 375 835,80	4 251 666,09
podział wyniku – kapitał zapasowy	8 367 392,80	4 256 935,09
podział wyniku – dywidenda		
pozostałe całkowite dochody	8 443,00	-5 269,00
Stan na koniec okresu	13 670 786,75	11 300 423,03

25. Dywidenda na akcję

n/d

26. Rezerwy na świadczenia pracownicze

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	30.04.2015	30.04.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne	32 582,00	23 176,00
Rezerwy na odprawy rentowe	7 774,00	
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	314 284,00	216 402,00
Rezerwy na premie	191 928,90	
Program motywacyjny dla kluczowego personelu kierowniczego	395 442,55	
Inne		
Rezerwy na świadczenia pracownicze razem	942 011,45	239 578,00
w tym:		
część długoterminowa	294 952,55	22 350,00
część krótkoterminowa	647 058,90	217 228,00

ŚWIADCZENIE PRACOWNICZE PO OKRESIE ZATRUDNIENIA (ODPRAWY EMERYTALNE I RENTOWE)	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	23 176,00	23 748,00
Koszty bieżącego zatrudnienia	5 845,00	5 153,00
Odsetki netto od zobowiązania netto	912,00	780,00
Zyski lub straty aktuarialne	10 423,00	-6 505,00
Koszty przeszłego zatrudnienia		
Wyplacone świadczenia		
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	40 356,00	23 176,00
w tym:		
część długoterminowa	39 232,00	22 350,00
część krótkoterminowa	1 124,00	826,00

Obciążenia okresu		
rachunek zysków i strat	6 757,00	5 933,00
inne całkowite dochody	10 423,00	-6 505,00

REZERWY NA NIEWYKORZYSTANE URLOPY	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
Wartość rezerwy na początek okresu	216 402,00	212 944,00
Utworzenie rezerwy na zobowiązanie	97 882,00	3 458,00
Koszty wypłaconych świadczeń (wykorzystanie rezerwy)		
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie		
Wartość rezerwy na koniec okresu	314 284,00	216 402,00
w tym:		
część długoterminowa		
część krótkoterminowa	314 284,00	216 402,00

Obciążenia okresu		
rachunek zysków i strat	97 882,00	3 458,00
inne całkowite dochody		

REZERWY NA PREMIE	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
Wartość rezerwy na początek okresu	0,00	0,00
Utworzenie rezerwy na zobowiązanie	191 928,90	
Koszty wypłaconych świadczeń (wykorzystanie rezerwy)		
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie		
Wartość rezerwy na koniec okresu	191 928,90	0,00
w tym:		
część długoterminowa	0,00	
część krótkoterminowa	191 928,90	

Obciążenia okresu		
rachunek zysków i strat	191 928,90	0,00
inne całkowite dochody		

PROGRAM MOTYWACYJNY DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	okres zakończony 30.04.2015	okres zakończony 30.04.2014
Wartość rezerwy na początek okresu	0,00	0,00
Utworzenie rezerwy na zobowiązanie	395 442,55	0,00
Koszty wypłaconych świadczeń (wykorzystanie rezerwy)		
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie		
Wartość rezerwy na koniec okresu	395 442,55	0,00
w tym:		
część długoterminowa	255 720,55	0,00
część krótkoterminowa	139 722,00	0,00

Obciążenia okresu		
rachunek zysków i strat	395 442,55	0,00
inne całkowite dochody		

27. Pozostałe rezerwy

POZOSTAŁE REZERWY	30.04.2015	30.04.2014
Rezerwa na badanie bilansu	14 274,58	9 600,00
...		
Inne		
Pozostałe rezerwy razem	14 274,58	9 600,00
w tym:		
część długoterminowa		
część krótkoterminowa	14 274,58	9 600,00

28. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	30.04.2015	30.04.2014
Kredyty bankowe	10 592 071,81	7 957 951,52
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	1 360 382,19	4 476 506,95
Pożyczki od jednostek powiązanych		
Pożyczki od pozostałych jednostek		
Inne		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek razem	11 952 454,00	12 434 458,47
w tym		
zobowiązania długoterminowe	7 925 441,72	3 107 061,94
zobowiązania krótkoterminowe	4 027 012,28	9 327 396,53

STRUKTURA WALUTOWA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	30.04.2015	30.04.2014
a) w walucie polskiej		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11 952 454,00	12 434 458,47
b1. jednostka/waluta 1/EUR	2 963 148,97	2 961 008,35
zł	11 952 454,00	12 434 458,47
b2. jednostka/waluta 1/GBP		
zł		
b3. pozostałe waluty w zł		
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem	11 952 454,00	12 434 458,47

Zabezpieczenia:		

WYKAZ ZABEZPIECZEŃ ZE WSKAZANIEM RODZAJU ZABEZPIECZENIA	30.04.2015	30.04.2014
a) wpisy do hipotek nieruchomości jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych	42 423 116,70	32 818 311,00
b) cesje na polisach ubezpieczeniowych jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych	29 769 766,41	22 391 109,72
c) zastawy rejestrowe jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych	248 072,55	258 263,10
Razem	72 440 955,66	55 467 683,82

Stan na 30.04.2015

Lp	Kredytodawca / Pożyczkodawca	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		Waluta	Kwota	Waluta	Kwota w walucie	PLN			
1	BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	630 000,00	EUR	243 843,20	983 590,32	EURIBOR 1M +2,2 p.p.	28.02.2018	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej + weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
2	DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	35 000,00	EUR	35 000,00	141 179,50	EURIBOR 1M +1,2 p.p.	30.04.2020	-
3	DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	1 250 000,00	EUR	382 335,55	1 542 226,91	EURIBOR 1M +1,2 p.p.	20.04.2018	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
4	mBank Spółka Akcyjna	EUR	238 331,00	EUR	211 349,00	852 518,45	EURIBOR 1M + 0,7 p.p.	29.03.2019	Hipoteka
5	BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	320 000,00	EUR	211 285,00	852 260,31	EURIBOR 1M +2,2 p.p.	28.01.2018	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej + weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
6	BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	190 370,00	EUR	141 191,69	569 524,92	EURIBOR 1M +1,3 p.p.	17.02.2020	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
7	BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	1 331 000,00	EUR	1 331 000,00	5 368 854,70	EURIBOR 1M +1,0 p.p.	28.04.2020	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
8	DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	1 010 000,00	EUR	69 890,35	281 916,70	EURIBOR 3M+ 1,1 p.p.	20.07.2015	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
9	DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	2 000 000,00	EUR	337 254,18	1 360 382,19	EURIBOR 1M+ 0,90 p.p.	28.01.2016	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
10	BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	2 200 000,00	EUR	0,00	0	EURIBOR 1M + 1,3 p.p.	19.09.2015	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Stan na 30.04.2014

Kredytodawca / Pożyczkodawca	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	Waluta	Kwota	Waluta	Kwota w walucie	PLN			
BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	630 000,00	EUR	464 378,00	1 950 108,97	EURIBOR 1M +2,2 p.p.	28.02.2018	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej + weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	320 000,00	EUR	288 025,00	1 209 532,19	EURIBOR 1M +2,2 p.p.	28.01.2018	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej + weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	1 010 000,00	EUR	349 451,83	1 467 488,02	EURIBOR 3M+ 1,1 p.p.	20.07.2015	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
mBank Spółka Akcyjna	EUR	100 000,00	EUR	99 206,92	416 609,54	EURIBOR 1M+0,7 p.p.	28.02.2019	Hipoteka
DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	1 250 000,00	EUR	310 879,08	1 305 505,61	EURIBOR 1M+0,9 p.p.	31.12.2014	Hipoteka+ cesja polisy ubezpieczeniowej + zastaw na rzeczach ruchomych
DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	1 500 000,00	EUR	679 806,17	2 854 778,03	EURIBOR 1m+1,5 p.p.	20.04.2015	Hipoteka+ cesja polisy ubezpieczeniowej + zastaw na rzeczach ruchomych
BZ WBK Spółka Akcyjna	EUR	2 200 000,00	EUR	755 108,19	3 171 001,33	EURIBOR 1M + 1,4 p.p.	19.09.2014	Hipoteka + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
DNB Bank Polska Spółka Akcyjna	EUR	41 000,00	EUR	14 153,16	59 434,78	EURIBOR 1M + 1,4 p.p.	20.04.2015	Hipoteka+ cesja polisy ubezpieczeniowej + zastaw na rzeczach ruchomych

29. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto – minimalne opłaty leasingowe:	30.04.2015	30.04.2014
Do 1 roku	1 798 129,10	1 171 568,03
Od 1 roku do 5 lat	5 037 609,30	2 547 828,30
Ponad 5 lat		
Razem	6 835 738,40	3 719 396,33
Minus przyszłe opłaty finansowe z tytułu leasingu finansowego	-202 744,30	-353 947,32
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych (wartość bieżąca zobowiązań z tyt. leasingu finansowego)	6 632 994,10	3 365 449,01

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych (wartość bieżąca zobowiązań z tyt. leasingu finansowego)	30.04.2015	30.04.2014
Do 1 roku	1 758 862,66	1 012 323,20
Od 1 roku do 5 lat	4 874 131,44	2 353 125,81
Ponad 5 lat		
Razem	6 632 994,10	3 365 449,01

STRUKTURA WALUTOWA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU	30.04.2015	30.04.2014
a) w walucie polskiej	159 284,77	87 126,55
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6 473 709,33	3 278 322,46
b1. jednostka/waluta 1/EUR	1 604 906,00	780 664,49
zł	6 473 709,33	3 278 322,46
b2. jednostka/waluta 1/...		
zł		
b3. pozostałe waluty w zł		
Zobowiązania z tyt. leasingu, razem	6 632 994,10	3 365 449,01

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.04.2015	30.04.2014
a) wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
– do 12 miesięcy		
– powyżej 12 miesięcy		
b) wobec pozostałych jednostek	7 320 739,23	6 420 114,81
– do 12 miesięcy	7 320 739,23	6 420 114,81
– powyżej 12 miesięcy		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	7 320 739,23	6 420 114,81

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (STRUKTURA WIEKOWA WG TERMINÓW PŁATNOŚCI)	30.04.2015	30.04.2014
Zobowiązania bieżące	7 213 535,19	6 208 123,41
Zobowiązania przeterminowane do roku	107 204,04	167 360,62
Zobowiązania przeterminowane powyżej 1 roku		44 630,78
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	7 320 739,23	6 420 114,81

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (STRUKTURA WALUTOWA)	30.04.2015	30.04.2014
a) w walucie polskiej	1 383 502,84	1 585 472,82
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 937 236,39	4 834 641,99
b1. jednostka/waluta 1/GBP	1 065,00	289,12
zł	5 923,74	1 479,75
b2. jednostka/waluta 1/EUR	1 470 439,71	1 150 914,95
zł	5 931 312,65	4 833 162,24
b3. pozostałe waluty w zł		
Zobowiązania z tytułu dostaw, razem	7 320 739,23	6 420 114,81

31. Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	30.04.2015	30.04.2014
zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń i innych świadczeń (bez zobowiązań z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych)	1 002 654,44	820 242,82
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	547 674,24	508 744,34
inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych		
inne zobowiązania wobec pozostałych jednostek		
zobowiązania inwestycyjne	250 959,47	160 759,56
zaliczki otrzymane na dostawy		
inne	40 593,14	21 607,09
Pozostałe zobowiązania razem	1 841 881,29	1 511 353,81

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (STRUKTURA WALUTOWA)	30.04.2015	30.04.2014
a) w walucie polskiej	1 841 881,29	1 511 353,81
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
b1. jednostka/waluta 1/GBP		
zł		
b2. jednostka/waluta 1/EUR		
zł		
b3. pozostałe waluty w zł		
Pozostałe zobowiązania, razem	1 841 881,29	1 511 353,81

32. Przychody przyszłych okresów

PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	30.04.2015	30.04.2014
Dotacje	1 167 044,93	0,00
Inne		
Inne		
Razem	1 167 044,93	0,00
w tym:		
część długoterminowa	0,00	0,00
część krótkoterminowa	1 167 044,93	0,00

DOTACJE	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Stan na początek okresu		
Otrzymane w trakcie roku	1 434 635,80	
Zwrócone w trakcie roku		
Ujęte w rachunku zysków i strat	-267 590,87	
Stan na koniec okresu	1 167 044,93	0,00
w tym:		
część długoterminowa		
część krótkoterminowa	1 167 044,93	0,00

33. Pozycje warunkowe

n/d

34. Przyszłe zobowiązania umowne

n/d

35. Połączenie przedsięwzięć

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie przedsięwzięć.

Podmioty powiązane

Za podmioty powiązane ze Spółką uznano:

- a) jednostki powiązane
- b) kluczowy personel kierowniczy i ich bliscy członkowie rodzin
- c) podmioty, w których osoby zaliczone do kluczowego personelu kierowniczego lub ich bliscy członkowie rodzin sprawują kontrolę lub na które wywierają znaczący wpływ

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

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

Okres zakończony 30.04.2015

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (w tym wynagrodzenia)	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Płatności w formie akcji
Wynagrodzenia:	827 750,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	212 400,00				
Zarząd	556 000,00				
Prokurent	59 350,00				
Inne świadczenia:	33 755,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza					
Zarząd	33 755,17				
Prokurent					
Razem	861 505,17	0,00	0,00	0,00	0,00

Okres zakończony 30.04.2014

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (w tym wynagrodzenia)	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	Płatności w formie akcji
Wynagrodzenia:	501 175,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	0,00				
Zarząd	456 000,00				
Prokurent	45 175,00				
Inne świadczenia:	33 405,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Rada Nadzorcza					
Zarząd	33 405,80				
Prokurent					
Razem	534 580,80	0,00	0,00	0,00	0,00

36. Transakcje z podmiotami powiązanymi**a) w okresie zakończonym 30.04.2015**

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Metal Work Silesia Sp. z o.o.	21 020,54	1 094 342,23	5 769,69	60 270,00
Quick Car Sp. z o.o.	19 243,88	272 753,47		25 649,46
The Spare Parts Management Company		111 000,00		
Business Solutions Company Sp. z o.o.	600,00		61,50	
Razem	40 864,42	1 478 095,70	5 831,19	85 919,46

b) w okresie zakończonym 30.04.2014

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Metal Work Silesia Sp. z o.o.	19 379,96	740 017,79	2 065,24	66 568,74
Quick Cat Sp. z o.o.		285 739,23		44 539,46
The Spare Parts Management Company		436 962,50		
Business Solutions Company Sp. z o.o.				
Razem	19 379,96	1 462 719,52	2 065,24	111 108,20

37. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które wymagałyby dokonania korekt w sprawozdaniu finansowym.

Jednocześnie Zarząd Spółki IZO-BLOK S.A. informuje, że w dniu 8 marca 2016 r., Spółka zawarła z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach (Niemcy), umowę nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW Pearl Foam GmbH z siedzibą w Ohrdruf (Niemcy).

Bazowa wartość umowy/cena nabycia udziałów wynosi 21.500.000,00 euro (co stanowi kwotę w złotych 93.148.750,0 przeliczoną po średnim kursie NBP z dnia 08 marca 2016 r.) i zostanie skorygowana o wartość ustaloną zgodnie z umową, tj. dług netto i gotówkę Spółki.

Prawo własności udziałów przejdzie na Spółkę pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- zapłaty przez Spółkę ceny nabycia udziałów,
- zapewnienia przez SSW Industries ustanowienia na rzecz SSW PearlFoam GmbH służebności dot., powiązanego funkcjonalnie z nieruchomością SSW PearlFoam GmbH, zbiornika przeciwpożarowego oraz dostarczenia Spółce kopii aktu notarialnego dotyczącego ww. służebności;
- przyznania Spółce przez SSW Industries pełnego i wyłącznego prawa używania nazwy „SSW PearlFoam” przez okres co najmniej 12 miesięcy;
- udzielenia przez SSW Industries oraz przez Spółkę wzajemnych gwarancji bankowych (dot. m.in. zabezpieczenia kwestii odpowiedzialności i płatności).

Jeżeli powyższe warunki nie zostaną spełnione (a ich realizacja nie zostanie wyłączona przez Strony) najpóźniej do dnia 31.08.2016 r., każda ze Stron jest uprawniona do odstąpienia od Umowy. Powyższy termin może zostać przedłużony o 3 tygodnie (tj. do 21.09.2016 r.).

38. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
1) Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	23 400,00	16 000,00
2) Inne usługi poświadczające	23 000,00	
3) Usługi doradztwa podatkowego		
4) Pozostałe usługi		
Wynagrodzenie biegłego rewidenta razem	46 400,00	16 000,00

39. Zatrudnienie

	Okres zakończony 30.04.2015	Okres zakończony 30.04.2014
Średnioroczne zatrudnienie razem	187,00	146,00
z tego:		
pracownicy umysłowi	35,00	29,00
pracownicy fizyczni	152,00	117,00

40. Przejście na MSSF – uzgodnienia wymagane przez MSSF 1

40.1. Uzgodnienia kapitału na 01.05.2013 r.

Kapitał własny (aktywa netto)	01.05.2013 PSR		Suma korekt	01.05.2013 MSSF
	tys. pln		tys. pln	tys. pln
Kapitał własny	21 646		3 061	24 707
Kapitał podstawowy	8 287		0	8 287
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	0		0	0
Kapitał zapasowy	9 102		0	9 102
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	4 257	K.1-8	3 061	7 318

K.1 Przeszacowanie środków trwałych na dzień przejścia na MSSF, tj. 01.05.2013 r.

Grunty i prawa użytkow.	790	0
Budynki i lokale	-4949	0
Urz. tech. i maszyny	7556	0
Środki transportu	104	0
Inne środki trwałe	97	0
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	3598

K. 2 Odroczone pdop na dzień przejścia na MSSF

Aktywa z tyt. odroczonego pdop		
Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	684
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	-684

K. 3 Rezerwy na świadczenia pracownicze wg wyceny aktuarusza – korekta rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe wg stanu na 01.05.2013

Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	2
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	-2

K. 4 Korekta odroczonego pdop

Aktywa z tyt. odroczonego pdop	-2	0
Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	0
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	-2

K. 5 Rezerwy na świadczenia pracownicze wg wyceny aktuarusza – ujęcie rezerwy na niewykorzystane urlopy wg stanu na 01.05.2013

Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	213
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	-213

K. 6 Korekta odroczonego pdop (dot. Rezerw na urlopy)

Aktywa z tyt. odroczonego pdop	40	0
Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	0
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	40

K. 7 Ujęcie wyceny instrumentów pochodnych na dzień 01.05.2013

Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	396	0
Inne zobowiązania finansowe	0	0
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	396

K. 8 Korekta odroczonego pdop

Aktywa z tyt. odroczonego pdop	0	0
Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	75
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	-75

40.2. Uzgodnienie kapitału na 30.04.2014 oraz całkowitych dochodów za okres 01.05.2013-30.04.2014r.

Kapitał własny (aktywa netto)	30.04.2014 PSR	nr korekty	Suma korekt	30.04.2014 MSSF
	tys. pln		tys. pln	tys. pln
Kapitał własny	35 313		2 933	38 246
Kapitał podstawowy	10 000		0	10 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	0		3 587	3 587
Kapitał zapasowy	16 946		-3 587	13 359
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	0	K. 1-8, K. 9-10	3 066	3 066
Zysk (Strata) netto	8 367	K. 9-14	-133	8 234

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	okres zakończony 30.04.2014 PSR	nr korekty	Suma korekt	okres zakończony 30.04.2014 MSSF
	tys. pln		tys. pln	tys. pln
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	70 378		0	70 378
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 893		0	5 893
Koszt własny sprzedaży	51 640		0	51 640
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 988		0	3 988
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 643		0	20 643
Koszty sprzedaży	4 515		0	4 515
Koszty zarządu	4 461	K. 9, 11	9	4 471
Pozostałe przychody operacyjne	994	K. 15	128	1 121
Pozostałe koszty operacyjne	2 543	K. 9	-12	2 530
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 117		131	10 248
Przychody finansowe	663	K. 13, 15	196	859
Koszty finansowe	334	K. 13	491	825
Zysk (Strata) brutto	10 447		-165	10 282
Podatek dochodowy	2 079	K. 10, 12, 14	-31	2 048

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	okres zakończony 30.04.2014 PSR	nr korekty	Suma korekt	okres zakończony 30.04.2014 MSSF
	tys. pln		tys. pln	tys. pln
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 367		-133	8 234
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0		0	0
ZYSK (STRATA) NETTO	8 367		-133	8 234
Pozostałe całkowite dochody netto				
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	0		5	5
<i>zyski/straty aktuarialne</i>	0	K. 9, 10	5	5
...	0		0	0
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	0		0	0
...	0		0	0
...	0		0	0
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO	0		5	5
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO	8 367		-128	8 239

K. 9 Zmiana stanu rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe wg MSR 19

Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	-14
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	1
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	7
Zysk / strata netto	0	-1

K. 10 Korekta odroczonego pdop

Aktywa z tyt. odroczonego pdop	-1	0
Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	1
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	-1
Zysk / strata netto	0	-1

K. 11 Korekta ujęcia rezerwy na niewykorzystane urlopy wg stanu na 01.05.2014

Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	3
Zysk / strata netto	0	-3

K. 12 Korekta odroczonego pdop

Aktywa z tyt. odroczonego pdop	1	0
Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	0
Zysk / strata netto	0	1

K. 13 Ujęcie wyceny instrumentów pochodnych na dzień bilansowy – odwrócenie wyceny na 01.05.2014

Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-72	0
Inne zobowiązania finansowe	0	95
Zysk / strata netto	0	-167

K. 14 Korekta odroczonego pdop

Aktywa z tyt. odroczonego pdop	18	0
Rezerwa z tyt. odroczonego pdop	0	-14
Zyski/straty zatrzymane (wynik lat ubiegłych)	0	32

K. 15 Reklasyfikacja – rk dotyczące działalności operacyjnej

Pozostałe przychody operacyjne	0	128
Pozostałe koszty operacyjne	0	0
Przychody finansowe	0	-128
Koszty finansowe	0	0

Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na potrzeby prospektu emisyjnego i obejmują sprawozdanie finansowe za okres rozpoczynający się 1 maja 2014 roku a kończący się 30 kwietnia 2015 roku oraz dane porównawcze za okres za okres rozpoczynający się 1 maja 2013 roku a kończący się 30 kwietnia 2014 roku. Historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu **11 marca 2016 roku**.

Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie historycznych informacji finansowych

Sprawozdania finansowe SSW PearlFoam (jednostki innej, niż Emitent) wraz z opiniami biegłego.

Emitent poniżej zamieszcza sprawozdania finansowe jednostki innej, niż Emitent – tj. uwierzytelnione tłumaczenia z języka niemieckiego na język polski

- raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 r. i sprawozdania z działalności za rok 2014 SSW PearlFoam wraz ze sprawozdaniem z działalności zarządu SSW PearlFoam GmbH na rok obrotowy 2014 oraz rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.) oraz
- raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 r. i sprawozdania z działalności za rok 2015 SSW PearlFoam wraz ze sprawozdaniem z działalności zarządu SSW PearlFoam GmbH na rok obrotowy 2015 oraz rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.).

TLUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA NIEMIECKIEGO
Vereidigter Übersetzer für Deutsch und Polnisch
MGR STANISŁAW DYMCHAK
TP/1406/06
40-026 Katowice, ul. Wojewódzka 16/5
tel.: +48 32 2516851 kom.: +48 603 096 369

TLUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA NIEMIECKIEGO

TLUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA NIEMIECKIEGO MGR STANISŁAW DYMCHAK
40-026 Katowice • ul. Wojewódzka 16/5, Tel/Fax: +48 32 2516851, E-Mail: biuro@tlumacz.com.pl

• Pierwszy egzemplarz tłumaczenia •

Raport

SSW PearlFoam GmbH
Ohrdruf

Badanie rocznego sprawozdania finansowego na dzień
31 grudnia 2014 r. i sprawozdania z działalności za rok 2014

Zlecenie: 0.0744719.001

PwC

Koniec 1 strony tłumaczenia

Plik: D:\Dokumenty\Aktywne dokumenty\Firma\IZO-BLOK\Bericht Pwc 2014 SSW PearlFoam PL 20160615.docx

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 2 strona tłumaczenia

PwC

3

Spis treści	Strona
Wykaz użytych skrótów:.....	3
A. Zlecenie badania i oświadczenie dotyczące bezstronności.....	4
I. Zlecenie badania.....	4
II. Potwierdzenie bezstronności	4
B. Podstawowe ustalenia	5
I. Opinia w sprawie oceny sprawozdania zarządu z działalności.....	5
II. Istotne zaszłości oraz pozostałe działania	6
III. Przedstawienie opinii z adnotacją potwierdzającą niezależnego biegłego rewidenta w sprawie badanego sprawozdania.....	7
C. Przedmiot, rodzaj oraz zakres badania.....	8
D. Ustalenia dotyczące rachunkowości	11
I. Prawdliwość rachunkowości	11
1. Rachunkowość oraz pozostałe badane dokumenty	11
2. Roczne sprawozdanie finansowe.....	11
II. Ogólna ocena rocznego sprawozdania finansowego	12
E. Uwagi końcowe	14

Załączniki (patrz osobne zestawienie)

Ze względów rachunkowych w tabelach mogą występować różnice w zaokrągleniach w wysokości $\pm$ jednej jednostki (€, %, itp.).

0.0744719.001

Koniec 2 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 3 strona tłumaczenia

PwC

4

Wykaz użytych skrótów:

EPP	Spieniony polipropylen
UPDO	Ustawa o podatku dochodowym
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KH	Kodeks Handlowy
IDW	Instytut Biegłych Rewidentów w Niemczech Stowarzyszenie Zarejestrowane, Düsseldorf
PS	Standardy audytu IDW

0.0744719.001

Koniec 3 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 4 strona tłumaczenia

PwC

5

A. Zlecenie badania i oświadczenie dotyczące bezstronności**I. Zlecenie badania**

1. Na podstawie wyboru biegłego rewidenta dokonanego przez nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 27 listopada 2014 roku Zarząd spółki

SSW PearlFoam GmbH, Ohdruf,
(zwanej w dalszej części w skrócie „SSW PearlFoam” lub “spółką”)

udzielił nam zlecenia przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku z uwzględnieniem rachunkowości oraz sprawozdania z działalności spółki za ten rok obrotowy zgodnie §§ 316 i nast. KH.

SSW PearlFoam jest jako średniej wielkości spółka kapitałowa w rozumieniu § 267 ust. 2 i 4 KH zgodnie z § 264 KH zobowiązana do sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności, poddania ich badaniu zgodnie z §§ 316 i nast. KH oraz przedłożenia objętych audytem dokumentów zgodnie z § 325 KH organowi prowadzącemu Monitor Federalny drogą elektroniczną oraz opublikowania ich w Monitorze Federalnym (Bundesanzeiger).

Dla określenia podstawy wykonania tego zlecenia i naszej odpowiedzialności, również w stosunku do osób trzecich, uzgodnione zostały dołączone do niniejszego sprawozdania Ogólne Warunki Zleceń dla biegłych rewidentów i firm audytorskich z dnia 1 stycznia 2002 roku.

2. W sprawie charakteru i zakresu oraz wyników naszego audytu przedstawiamy niniejsze sprawozdanie zgodnie z zasadami IDW PS 450, do którego dołączone są w postaci załączników zbadane przez nas roczne sprawozdanie finansowe oraz zbadane sprawozdanie z działalności.

II. Potwierdzenie bezstronności

3. Potwierdzamy zgodnie z § 321 ust. 4a KH, iż podczas naszego badania przestrzegaliśmy obowiązujących przepisów dotyczących bezstronności.

0.0744719.001

Koniec 4 strony tłumaczenia

PwC

6

B. Podstawowe ustalenia**I. Opinia w sprawie oceny sprawozdania zarządu z działalności**

4. Poniżej przedstawiamy podsumowanie oceny sprawozdania z działalności SSW PearlFoam przedstawionego przez Zarząd (patrz załącznik I):
5. W części Podstawy działalności spółki zarząd przedstawia na wstępie przedmiot działalności przedsiębiorstwa z siedzibą i jedynym zakładem produkcyjnym w Ohrdruf oraz 174 pracownikami i wyjaśnia, iż w przypadku okresu porównawczego w sprawozdaniu finansowym chodzi o niepełny rok obrotowy, w związku z czym możliwość porównania z bieżącym rokiem obrotowym jest ograniczona.
6. W swoim raporcie gospodarczym Zarząd podkreśla najpierw ożywienie w zakresie ważnego dla SSW PearlFoam popytu wewnętrznego w strefie euro. Zdaniem Zarządu kryzys rosyjski ma tylko niewielki wpływ na pozytywne wyniki działalności gospodarczej PearlFoam SSW.
7. Na zakończenie Zarząd omawia wyniki działalności w roku 2014. Biorąc za punkt wyjścia zwiększenie przychodów ze sprzedaży do kwoty 27.399 tys. € Zarząd objaśnia istotne odchylenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat przedstawiając sytuację w zakresie osiągniętego wyniku, które umożliwiły w porównaniu z rokiem ubiegłym zwiększenie zysku netto o 1.795 tys. € do kwoty 2.439 tys. €.
8. W swoich wywodach dotyczących sytuacji w zakresie aktywów oraz sytuacji finansowej Zarząd przedstawia znaczące zmiany poszczególnych pozycji bilansowych i podkreśla ponadto działalność inwestycyjną oraz siłę finansową spółki.
9. W raporcie uzupełniającym Zarząd podkreśla, że po dniu bilansowym do momentu sporządzenia sprawozdania z działalności nie wystąpiły żadne zdarzenia, które mają istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz dochodową spółki.
10. W raporcie na temat oceny szans oraz ryzyka zarząd wyjaśnia, że w celu identyfikacji występującego ryzyka w zakresie prowadzonej działalności wprowadzony został system zarządzania ryzykiem, który jest zintegrowany z procesami biznesowymi i stanowi integralną część planowania oraz służy wykrywaniu w porę wszelkiego występującego ryzyka oraz umożliwia tym samym podjęcie stosownych środków zaradczych. Ponadto opracowywane są ciągle nowe narzędzia do wczesnego wykrywania, kontroli i monitorowania w zakresie systemów kontrolingu w celu wczesnego wykrywania potencjałów oraz zagrożeń dzięki przejrzystości mocnych i słabych stron oraz danych finansowych spółki, projektów klientów oraz poszczególnych procesów i wdrażania działań kontrolnych.

0.0744719.001

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 6 strona tłumaczenia

PwC

7

11. Wymienione i omówione zostały przez zarząd istotne zagrożenia i przedstawione środki podjęte w celu minimalizacji ryzyka:
- Uzależnienie od wyników osiąganych przez producentów samochodów.
 - Zagrożenia produkcyjne i środowiskowe oraz wymagania certyfikacyjne producentów samochodów.
12. Zarząd podkreśla na koniec, że spółka nie jest zaangażowana w żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe i nie są znane żadne zagrożenia dla środowiska spowodowane przez spółkę.
13. Rozwój gospodarczy w latach od 2015 roku uzależniony jest zdaniem Zarządu w istotnym stopniu od wyników uzyskiwanych przez klientów SSW PearlFoam oraz ich decyzji biznesowych, w szczególności w odniesieniu do lokalizacji produkcji. W opinii Zarządu spółki obroty przedsiębiorstwa w roku 2015 zwiększą się nieznacznie w porównaniu z rokiem objętym sprawozdaniem, ponieważ udało się pozyskać nowe zlecenia, które są już w fazie przygotowań.
14. Ocena sytuacji spółki, w szczególności ocena kontynuacji działalności oraz istotnych szans i zagrożeń przyszłego rozwoju firmy, została przedstawiona w sposób wiarygodny i logiczny. Zgodnie z wynikami naszego badania oraz wiedzą uzyskaną w trakcie jego przeprowadzania zakres oceny sytuacji przedstawiony przez przedstawiciela prawnego jest właściwy i odpowiedni pod względem treści.

II. Istotne zaszłości oraz pozostałe działania

15. W roku operacyjnym zainwestowano łącznie 1.985 tys. € w rzeczowe aktywa trwałe. Do istotnych zakupów należą dwa automaty do formowania o wartości inwestycji na łączną kwotę 667 tys. €, działania inwestycyjne na kwotę w wysokości 400 tys. € w zakresie oszczędności energii i wody oraz nowe wtryskiwacze o wartości inwestycji na kwotę w wysokości 198 tys. € w celu skrócenia czasu wymiany narzędzi.
16. Zmniejszenie się środków płynnych o kwotę 2.056 tys. €, a także korzystanie z linii kredytowej w kwocie 54 tys. € na dzień bilansowy są głównie wynikiem realizacji inwestycji opisanych w punkcie 15 oraz planowej spłaty kredytu udzielonego przez akcjonariuszy w wysokości 400 tys. €. Spółka SSW PearlFoam GmbH posiada w banku linię kredytową na kredyt obrotowy w wysokości 2.500 tys. €. Saldo dodatnie stanu środków pieniężnych w kasie na dzień 31 marca 2015 roku wynosiło 248 tys. €.
17. Koszty utrzymania wyniosły w sumie 1.113 tys. €. Kwota ta obejmuje utworzenie rezerwy w wysokości 238 tys. € na zaniechane działania w zakresie utrzymania i konserwacji za pierwsze trzy miesiące roku operacyjnego 2015.

0.0744719.001

Koniec 6 strony tłumaczenia

PwC

8

III. Przedstawienie opinii z adnotacją potwierdzającą niezależnego biegłego rewidenta w sprawie badanego sprawozdania

18. Po zakończeniu badania wydaliśmy z datą 7 maja 2015 roku następującą opinię wraz z adnotacją potwierdzającą bez zastrzeżeń:

„Opinia i adnotacja potwierdzająca biegłego rewidenta

Przeprowadziliśmy badanie zamknięcia rocznego – składającego się z bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej - z uwzględnieniem prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania z działalności spółki SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf za rok operacyjny od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Rachunkowość oraz sporządzenie zamknięcia rocznego (bilansu) i sprawozdania z działalności należą zgodnie z niemieckimi przepisami prawnymi i handlowymi do zakresu odpowiedzialności członków zarządu spółki. Naszym zadaniem jest przedstawienie na podstawie przeprowadzonego przez nas badania oceny bilansu z uwzględnieniem prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania z działalności.

Nasze badanie bilansu przeprowadziliśmy na podstawie § 317 KH z uwzględnieniem zasad prawidłowego badania bilansów wydanych przez Instytut Biegłych Rewidentów (IDW) w Niemczech. Zgodnie z nimi badanie należy tak zaplanować i przeprowadzić, aby z wystarczającą pewnością można było ujawnić nieprawidłowości oraz uchybienia, które mają istotny wpływ na przedstawienie obrazu sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej zawartego w zamknięciu rocznym z uwzględnieniem zasad prawidłowej księgowości oraz sprawozdania z działalności. Przy ustalaniu czynności dokonywanych podczas badania uwzględnia się informacje dotyczące prowadzonej działalności gospodarczej oraz środowiska ekonomicznego i prawnego spółki, jak również oczekiwania dotyczące możliwych błędów. W ramach badania ocenie podlegają skuteczność wewnętrznego systemu kontroli w odniesieniu do rachunkowości, jak również dowody księgowe ujęte w rachunkowości, bilansie i sprawozdaniu z działalności, przeważnie metodą wrywkową. Badanie obejmuje ocenę stosowanych zasad bilansowania oraz istotnych szacunków członków zarządu, jak również ocenę całościowego obrazu zamknięcia rocznego i sprawozdania z działalności. Uważamy, że nasze badanie stanowi wystarczająco pewną podstawę dla wydania naszej opinii.

Przeprowadzone przez nas badanie nie doprowadziło do postawienia jakichkolwiek zarzutów. W naszej ocenie na podstawie informacji uzyskanych podczas badania bilansu zamknięcie roczne spełnia wymogi przepisów ustawowych i przedstawia z uwzględnieniem zasad prawidłowego prowadzenia ksiąg rachunkowych odpowiadający rzeczywistym warunkom obraz sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej spółki.

Sprawozdanie z działalności jest zgodne z zamknięciem rocznym, przedstawia w sposób właściwy ogólnie trafny obraz sytuacji spółki oraz szanse i ryzyka przyszłego rozwoju.”

0.0744719.001

C. Przedmiot, rodzaj oraz zakres badania

19. Przedmiotem naszego badania były rachunkowość, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku sporządzone zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie do wszystkich podmiotów prawa handlowego (§§ 242 do 256a KH), przepisami uzupełniającymi dla spółek kapitałowych (§§ 264 do 288 KH) oraz pozostałymi przepisami szczególnymi dla danej formy prawnej (np. § 42 GmbHG (ustawy o spółkach z o.o.) oraz sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Odpowiedzialność za poprawność rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności ponoszą ustawowi przedstawiciele spółki. Naszym zadaniem było poddanie tych dokumentów badaniu w takim zakresie, aby można było ustalić, czy przestrzegane były przepisy ustawowe dotyczące rachunkowości. Sprawozdanie z działalności zostało zbadane pod tym kątem, czy jest ono zgodne z rocznym sprawozdaniem finansowym oraz ustaleniami dokonanymi w trakcie naszego badania i zapewnia odpowiednią wiedzę na temat sytuacji Spółki. Zbadaliśmy przy tym również, czy szanse i ryzyka przyszłego rozwoju zaprezentowane zostały w trafny sposób.
20. Ocena adekwatności ochrony ubezpieczeniowej Spółki, w szczególności, czy wszystkie ryzyka zostały wzięte pod uwagę i są w wystarczającym stopniu ubezpieczone, nie były przedmiotem udzielonego nam zlecenia w zakresie badania zamknięcia rocznego.
21. Nasze badanie przeprowadziliśmy w marcu i kwietniu 2015 roku w pomieszczeniach spółki w Ohrdruf, a pozostałe prace wykonaliśmy w naszym biurze w Dusseldorfie.
22. Podczas przeprowadzania badania przestrzegaliśmy przepisów §§ 316 i nast. KH oraz przepisów określonych w standardach rewizji zasad prawidłowego audytu ustalonych przez Instytut Biegłych Rewidentów (IDW). Następnie badanie przeprowadziliśmy w taki sposób, aby można było ustalić nieprawidłowości oraz naruszenia obowiązujących przepisów ustawowych, które w istotny sposób wpływały na przedstawienie prawdziwego i rzetelnego obrazu stanu aktywów, sytuacji finansowej oraz wyników rocznego sprawozdania finansowego. Przedmiotem naszego zlecenia nie było ani wykrywanie oraz wyjaśnianie działań o znamionach czynów podlegających odpowiedzialności karnej, takich jak sprzeniewierzenia lub inne działania malwersacyjne oraz wykroczenia popełnione poza rachunkowością, ani też ocena skuteczności i efektywności zarządzania przedsiębiorstwem. Badanie zostało przez nas zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, iż ujawnione zostały z wystarczającą pewnością te nieprawidłowości, które są istotne dla sprawozdawczości finansowej. Przedstawiciele ustawowi przedsiębiorstwa są odpowiedzialni za wprowadzanie i egzekwowanie stosownych działań mających na celu zapobieganie lub wykrywanie nieprawidłowości.

0.0744719.001

PwC

10

23. W ramach naszego podejścia do oceny ryzyka uzyskaliśmy najpierw aktualne informacje na temat otoczenia ekonomicznego i prawnego spółki. Na tej podstawie, poczynając od organizacji spółki, zajęliśmy się celami i strategią przedsiębiorstwa w celu określenia zagrożeń działalności przedsiębiorstwa, które mogą prowadzić do poważnych błędów w zakresie sprawozdawczości finansowej. Przeprowadzając rozmowy z kierownictwem firmy i dokonując wglądu do dokumentów organizacyjnych spółki zbadaliśmy, jakie działania zostały podjęte przez spółkę w celu usunięcia zagrożeń dla działalności spółki. W tym kontekście przeprowadziliśmy badanie adekwatności systemu kontroli wewnętrznej Spółki związanego ze sprawozdawczością finansową przedsiębiorstwa. Badanie systemu kontroli wewnętrznej obejmowało przede wszystkim następujące zakresy, które są ściśle związane z rachunkowością spółki:

- organy kontrolne spółki
- uregulowania, które mają na celu identyfikację i analizę ryzyka istotnego dla rachunkowości i sprawozdawczości finansowej spółki
- wdrożenie działań kontrolnych przez kierownictwo przedsiębiorstwa jako reakcja na zidentyfikowane zagrożenia
- system rachunkowości i wewnętrzne procesy komunikacyjne w przedsiębiorstwie
- monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej przez kierownictwo przedsiębiorstwa

Działania kontrolne w zakresie systemu kontroli wewnętrznej przedsiębiorstwa skupiliśmy na najważniejszych procesach biznesowych jakimi są zakupy i sprzedaż.

Cel opisanych powyżej procedur kontrolnych polegał w szczególności na określeniu ryzyka biznesowego, które stanowi szczególne źródło zagrożeń dla znaczących błędów w rachunkowości. Ta wiedza została uwzględniona przy ustalaniu naszego dalszego postępowania w ramach prowadzonego audytu. W obszarach, w których kierownictwo firmy wprowadziło stosowne kontrole wewnętrzne w celu zmniejszenia tych zagrożeń, przeprowadziliśmy kontrole działania, aby przekonać się o ciągłej skuteczności wprowadzonych środków. Stopień skuteczności tych kontroli wewnętrznych określał następnie specyfikę i zakres naszego badania poszczególnych zdarzeń gospodarczych oraz stanów, jak również podjętych przez nas działań analitycznych w ramach audytu. O ile mogliśmy założyć poprawność badanego materiału liczbowego z uwagi na skuteczność wprowadzonego w spółce systemu kontroli wewnętrznej, ograniczyliśmy w daleko idącym stopniu badanie poszczególnych procesów.

0.0744719.001

Koniec 9 strony tłumaczenia

PwC

11

W szczególności w przypadku zaszczości ujętych stosownie do ich rodzaju w dużej liczbie według identycznych procedur oraz realizowanych - zgodnie z naszymi poprzednimi ustaleniami w ramach systemu skutecznej kontroli wewnętrznej - na pierwszy plan wysunęło badanie stałego stosowania odpowiednich procedur w ramach kontroli wewnętrznej przedsiębiorstwa. W pozostałych zakresach przeprowadziliśmy w istocie kontrole indywidualne na bazie pobranych wyrywkowo próbek oraz analitycznych działań kontrolnych.

Poniżej przedstawiamy krótki zarys najważniejszych punktów określonych przez nas podczas badania rocznego sprawozdania finansowego:

- kontrola rezerw
- kontrola stanu zapasów

24. W celu przeprowadzenia badania pozycji rocznego sprawozdania finansowego spółki dokonaliśmy wglądu m. in. do wypisów z rejestru handlowego spółki, umów leasingowych i najmu, umów kredytowych oraz pozostałych dokumentów spółki. Uczestniczyliśmy fizycznie w roli obserwatorów w inwentaryzacji stanu zapasów w siedzibie firmy w Ohrdruf. W odniesieniu do potencjalnych zagrożeń z tytułu istniejących sporów prawnych zasięgnęliśmy opinii prawników w celu uzyskania potwierdzenia na dzień bilansowy. W ramach badania wiarygodności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług uzyskano potwierdzenie sald na dzień 31 grudnia 2014 roku. W celu zbadania relacji biznesowych z bankami oraz instytucjami usług finansowych otrzymaliśmy potwierdzenia z banków na dzień 31 grudnia 2014 roku.

25. Zarząd oraz upoważnieni przez niego pracownicy dostarczyli nam wszelkich żądanych wyjaśnień i dowodów.

Zarząd złożył wobec nas stosowne oświadczenie dotyczące kompletności rocznego sprawozdania finansowego.

W dodatkowym oświadczeniu zarząd potwierdził również, że jego zdaniem następstwa z tytułu nieskorygowanych różnic audytowych w rocznym sprawozdaniu finansowym nie mają zarówno oddzielnie, jak i łącznie żadnego istotnego znaczenia.

0.0744719.001

PwC

12

D. Ustalenia dotyczące rachunkowości**I. Prawdliwość rachunkowości****1. Rachunkowość oraz pozostałe badane dokumenty**

26. Rachunkowość oraz dokumentacja dowodów księgowych prowadzona jest zgodnie z naszymi ustaleniami w sposób poprawny i zgodny z obowiązującymi przepisami. Informacje wynikające z kolejnych zbadanych dokumentów znajdują właściwe odzwierciedlenie w rachunkowości, rocznym sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniu z działalności.
27. Podczas przeprowadzanego przez nas badania nie stwierdziliśmy żadnych faktów, które przeczyłyby temu, że podjęte przez spółkę działania organizacyjne i techniczne są odpowiednie, aby zagwarantować bezpieczeństwo danych i systemów informatycznych istotnych dla prowadzenia rachunkowości.
28. Związany z rachunkowością system kontroli wewnętrznej nadaje się zgodnie z naszymi ustaleniami do zapewnienia pełnego i właściwego ujęcia, przetwarzania, dokumentacji i zabezpieczenia danych księgowych.

2. Roczne sprawozdanie finansowe

29. W rocznym sprawozdaniu finansowym składającym się z bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku przestrzegane były przepisy ustawowe, w tym właściwe przepisy dotyczące formy prawnej spółki, jak również ogólnie przyjęte zasady prawidłowej rachunkowości. Postanowienia uzupełniające statutu spółki nie były brane pod uwagę.
30. Bilans oraz rachunek zysków i strat został sporządzony prawidłowo na podstawie zapisów księgowych oraz pozostałych dokumentów podlegających badaniu. Przestrzegane były handlowo-prawne przepisy dotyczące metody, prezentacji i oceny.
31. Informacja dodatkowa spełnia wymogi przepisów ustawowych. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowe.
32. Przy sporządzaniu raportu skorzystano w informacji dodatkowej z klauzuli ochronnej § 286 ust. 4 KH i zaniechano ujawnienia informacji dotyczących wynagrodzenia prezesa zarządu, ponieważ ten sposób można ustalić pobory prezesa zarządu. Odwoływanie się do klauzuli ochronnej nie można kwestionować z uwagi na wynik naszego audytu.

0.0744719.001

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 12 strona tłumaczenia

PwC

13

3. Sprawozdanie z działalności

33. Sprawozdanie z działalności odpowiada przepisom ustawowym (§ 289 KH). Jest ono zgodne z rocznym sprawozdaniem finansowym oraz wynikami naszych ustaleń dokonanych podczas badania. Sprawozdanie z działalności przedstawia w sumie trafną ocenę sytuacji przedsiębiorstwa. W naszej opinii w sprawozdaniu z działalności trafnie przedstawione zostały istotne szanse i zagrożenia dla przyszłego rozwoju spółki.

II. Ogólna ocena rocznego sprawozdania finansowego

34. Roczne sprawozdanie finansowe spełnia wymogi przepisów ustawowych i przedstawia z uwzględnieniem zasad prawidłowego prowadzenia ksiąg rachunkowych odpowiadający rzeczywistym warunkom obraz sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej spółki.
35. Dla lepszego zrozumienia ogólnej wymowy rocznego sprawozdania finansowego przedstawiamy w dalszej części szczegółowo istotne podstawy oceny oraz wpływ, jaki mają zmiany podstawy oceny oraz działania kształtujące stan faktyczny w sumie na ogólną wymowę rocznego sprawozdania finansowego (§ 321 ust. 2 S. 4 KH).

Istotne podstawy oceny

36. W związku z przyjętymi podstawami bilansowania i oceny odsyłamy do danych zawartych w informacji dodatkowej (załącznik II). Ponadto przedstawiamy poniżej następujące dodatkowe objaśnienia:
37. Dokonano korekty wartości przedmiotów wyceny aktywów z tytułu zapasów w wysokości w sumie 110 tys. €, które stanowią 4,37% wartości przed korektą wartości. Z tego 73 tys. € przypadło na tak zwane "towary o niewielkiej rotacji". Oznacza to wszystkie przedmioty stanowiące składniki aktywów zapasów, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nie odnotowały ani zwiększenia ani zmniejszenia stanu magazynowego. Poza tym w ramach inwentaryzacji na dzień 31 grudnia 2014 roku dokonano ilościowej i cenowej korekty całkowitego stanu zapasów w wysokości 37 tys. €. Dokonano przy tym wyceny zakupionych materiałów z odliczeniem umownie ustalonych rabatów oraz wytworzonych we własnym zakresie materiałów po kosztach produkcji.
38. Należności z tytułu dostaw i usług pochodzą z bieżących obrotów z klientami w zakresie dostaw i usług. Z tytułu ryzyka nieściągalności wierzytelności w zakresie stanu należności spółka dokonała indywidualnych korekt wartości w wysokości 101 tys. €. Ponadto z tytułu ogólnego ryzyka nieściągalności wierzytelności dokonano ryczałtowej korekty wartości wierzytelności nieobjętych indywidualną korektą wartości w wysokości 1%, wzgl. 14 tys. €.

34.0.0744719.001

Koniec 12 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 13 strona tłumaczenia

PwC

14

39. Rezerwy z tytułu przyznanych rabatów wynoszą 142 tys. € i oparte są na umowach handlowych z różnymi klientami. W umowach ustalono, że zwwyżki i obniżki cen w zakresie zaopatrzenia muszą być przenoszone na klientów.
40. Pozostałe koszty operacyjne (4.418 tys. €) obejmują przede wszystkim koszty utrzymania (1.231 tys. €), usługi konsultingowe (861 tys. €), prowizji (464 tys. €), ubezpieczenia (178 tys. €), wydatki na projekt badawczy (171 tys. €) oraz wydatki ponoszone na koszty eksploatacji (167 tys. €).
41. Odsyłamy ponadto do naszych objaśnień w rozdziale B. II.

0.0744719.001

Koniec 13 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 14 strona tłum

PwC

E. Uwagi końcowe

Powyższe sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego spółki SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 oraz sprawozdania z działalności za ten rok operacyjny sporządzone zostało zgodnie z przepisami ustawowymi i zasadami prawidłowego sporządzania sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych (IDW PS 450).

Wydana przez nas opinia z adnotacją potwierdzającą zawarta jest w części B pod tytułem "Przedstawienie opinii z adnotacją potwierdzającą niezależnego biegłego rewidenta w sprawie badanego sprawozdania"

Düsseldorf, dnia 7 maja 2015 r.

PricewaterhouseCoopers
Spółka akcyjna
Spółka Biegłych Rewidentów

PricewaterhouseCoo
Spółka Akcyjna
Spółka Biegłych Rewider

SPÓŁKA
BIEGŁYCH
REWIDENTÓW

FRANKFURT AM MAIN
* Oddział Düsseldorf

Podpis nieczytelny

Uwe Rittmann
Biegły Rewident

Podpis nieczytelny

z up. Dr Michael Wittekindt
Biegły Rewident

0.0744719.001

Koniec 14 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 15 strona tłumaczenia

Załączniki

PwC

Koniec 15 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 16 strona tłumaczenia

PwC

Załączniki

Spis załączników**Strona**

I	Sprawozdanie z działalności	1
II	Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku	1
1.	Bilans na dzień 31 grudnia 2014 r.	2
2.	Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.	5
3.	Informacja dodatkowa	7
	Rodzaje składników majątku trwałego 2014	18
III	Stosunki prawne, ekonomiczne i podatkowe	1

Ogólne Warunki Zleceń dla Biegłych Rewidentów
i Spółek Audytorskich z dnia 1 stycznia 2002 r.

0.0744719.001

Koniec 16 strony tłumaczenia

**SSW PearlFoam GmbH**

Załącznik I

Sprawozdanie z działalności zarządu SSW-PearlFoam GmbH za rok obrotowy 2014:**SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf****I. Podstawy działalności spółki****1. Model biznesowy / Struktura organizacyjna i prawna**

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż kształtek piankowych.

Spółka SSW PearlFoam GmbH koncentruje swoją działalność na wytwarzaniu i dostawach produktów dla branży motoryzacyjnej. Opracowuje, produkuje i sprzedaje swoje produkty w postaci elementów z polipropylenu spienionego (EPP) jako główny dostawca wyposażenia dla znanych producentów w branży motoryzacyjnej. Elementy te są wykorzystywane wewnątrz, na zewnątrz oraz w bagażnikach pojazdów. W segmentach samochodów osobowych obsługiwane są platformy obejmujące klasy popularne i średnie, aż do klasy premium.

Spółka SSW PearlFoam GmbH została utworzona 28 marca 2013 roku i w dniu 1 kwietnia 2013 r. przejęła wszystkie aktywa, wszystkie zapasy, jak również wszystkich pracowników niewypłacalnej spółki Fagerdala Automotive AG w ramach reorganizacji naprawczej w drodze przejęcia.

W przypadku roku obrotowego 2013 chodziło o niepełny rok obrachunkowy od dnia 28 marca 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Rok operacyjny 2014 jest pierwszym pełnym rokiem obrachunkowym spółki.

W swojej siedzibie i jedynym zakładzie produkcyjnym w Ohrdruf firma produkuje swoje wyroby zatrudniając 174 pracowników.

Spółka posiada jeden zakład produkcyjny zlokalizowany w Ohrdruf.

Sprawozdanie z działalności SSW PearlFoam GmbH -1-

**SSW PearlFoam GmbH****2. Badania i rozwój**

Istotnym celem pionu badań i technologii jest ciągłe zaspokajanie wymagań klientów również w przyszłości, a także osiąganie przewagi konkurencyjnej dzięki wdrażaniu technologii przyszłości. Minione lata pokazały, że skuteczne wdrażanie innowacyjnych pomysłów do produkcji seryjnej znajduje się coraz bardziej w centrum uwagi i wpływa na ocenę firmy zorientowanej na osiągnięcie wyniku.

Istotnym tematem jest przy tym analiza procedur/procesów oraz produktów pod względem kosztów materiałowych i procesów produkcji. Przy tym najważniejszym punktem jest ustalenie kosztów już w fazie przygotowania oferty i wdrożenie innowacyjnych procesów/technologii/produktów do produkcji seryjnej.

Przedsiębiorstwo podjęło strategiczną decyzję w sprawie nawiązania ścisłej współpracy z ośrodkami uniwersyteckimi w zakresie badań w dziedzinie technologii tworzyw sztucznych. Przy tym w roku 2014 nawiązano ścisłą współpracę z wydziałem technologii tworzyw sztucznych Uniwersytetu Technicznego Ilmenau. Bank Thüringer Aufbaubank sponsorował ten projekt.

II. Raport gospodarczy**1. Makroekonomiczne warunki ramowe**

W roku 2014 gospodarka globalna nabrała dynamiki. Zwłaszcza w rozwiniętych gospodarkach widoczne jest znaczne ożywienie produkcji. Na rynkach wschodzących perspektywy pozostają jednakże nadal słabe. Dla gospodarek rozwiniętych przewidywana jest natomiast w przyszłym roku wyższa, jeżeli nie umiarkowana stopa wzrostu.

W strefie Euro lekkie ożywienie gospodarcze powinno być widoczne nadal w najbliższych miesiącach.

Popyt wewnętrzny powinien również ożywić nieco koniunkturę. Wpływ kryzysu rosyjskiego na przedsiębiorstwo można ocenić obecnie jako raczej niewielki.

**SSW PearlFoam GmbH****2. Sytuacja kadrowa**

Dziękujemy wszystkim pracownikom za ich lojalność wobec firmy. Świadczone usługi, jak również różnorodne wysiłki, które również w trudnych czasach umacniały i zwiększały konkurencyjność oraz podnosiły prestiż spółki SSW PearlFoam po przejęciu przyczyniły się do zabezpieczenia istniejących miejsc pracy.

Również w roku 2015 SSW PearlFoam będzie nadal kontynuowała wysiłki w zakresie optymalizacji kosztów, aby ciągle zwiększać konkurencyjność i osiągać postawione sobie cele. W roku 2014 reaktywowano zakładowy system propozycji usprawnień i innowacji oraz przeprowadzono warsztaty operacyjne w zakresie optymalizacji.

W spółce zatrudnionych było w 2014 roku średnio 172 pracowników.

Przedsiębiorstwo posiada Radę Zakładową.

Informacje w sprawie bezpieczeństwa pracy dotyczące sytuacji kadrowej w roku 2014

Dzięki częściowo zmienionym standardom bezpieczeństwa oraz intensywnej współpracy między głównym wydziałem BHP, utrzymania ruchu oraz kierownikami zmian udało się skutecznie zrealizować strategię unikania wypadków przy pracy, zagrożeń dla zdrowia związanych z pracą oraz powiązanych z tym zagrożeń w zakresie chorób zawodowych.

W związku z tym osiągnięto również wzrost wrażliwości osób odpowiedzialnych i pracowników w kwestiach bezpieczeństwa.

W roku 2014 prawie wszyscy pracownicy umysłowi przeszli szkolenie w zakresie systemu ERP. Ponadto przedstawiono szeroką ofertę w zakresie szkoleń specjalistycznych. W ramach audytów procesów przeszkolono w sumie około 110 pracowników zatrudnionych w produkcji.

3 Przebieg działalności**3.1 Rozwój sytuacji w zakresie osiąganego wyniku**

Przychody ze sprzedaży w roku operacyjnym wyniosły 27.399 tys. € (20.405 tys. €). Wzrost sprzedaży wynikał głównie ze zwiększonych przychodów z narzędzi, które od 2015 roku wykazują tendencję wzrostową.

**SSW PearlFoam GmbH**

Zmiana stanu w okresie objętym badaniem wyniosła 281 tys. € (788 tys. €). Znaczący udział w zwiększeniu stanu zapasów był wynikiem wyższych stanów zapasów niedokończonych narzędzi.

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 482 tys. € (438 tys. €) obejmują w istocie dochody z subwencji publicznych w ramach projektu badawczego. Skorelowane wydatki w tym zakresie wyszczególnione zostały w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

W kosztach materiałowych zawarte są koszty surowców, koszty pomocnicze i eksploatacyjne, jak również zakupionych usług. Tym samym całkowite koszty materiałowe wyniosły 13.975 tys. € (10.169 tys. €).

Stosunek materiałów wynosił przy tym łącznie około 51% (50%).

Koszty osobowe wyniosły 5.962 tys. € (4.736 tys. €).

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w roku obrotowym 4.418 tys. € (5.437 tys. €).

Podatki w wysokości 921 tys. € (296 tys. €) obejmują podatek dochodowy osób prawnych, dodatek solidarnościowy i podatek od działalności przemysłowej i handlowej za okres rozliczeniowy 2014 i zostały obliczone na podstawie zysku przed opodatkowaniem.

Tym samym spółka za rok obrotowy 2014 wykazała w sumie zysk netto w wysokości 2.439 tys. € (644 tys. €).

3.2 Sytuacja w zakresie aktywów i kondycja finansowa

Aktywa w zakresie zapasów wynosiły na koniec roku 2.398 tys. € (1.568 tys. €). Wzrost nastąpił głównie z powodu zwiększenia stanów narzędzi niegotowych.

Należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 3.868 tys. € (1.709 tys. €). Znaczny wzrost wynika z powrotu do normalnych terminów płatności klientów.

W roku 2014 dokonane zostały inwestycje w wysokości 1.985 tys. € głównie w urządzenia produkcyjne.

Kapitał własny przedsiębiorstwa wyniósł na koniec roku 4.583 tys. € (2.144 tys. €), a współczynnik adekwatności kapitałowej kształtował się na poziomie 45% (27%). Oznacza to, że przedsiębiorstwo ma wyższy współczynnik wypłacalności niż średnia w branży przemysłowej.

Pozostały okres spłaty wykazanego w pozycji Pozostałe zobowiązania kredytu w wysokości 1.600 tys. € wynosi 4 lata i każdego roku umarzana jest kwota w wysokości 400 tys. €.

Firma dysponuje wolną, niewykorzystaną linią kredytową w wysokości 2.446 tys. €.

**SSW PearlFoam GmbH**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły na dzień bilansowy 1.289 tys. € (880 tys. €) i wzrosły ze względu na znaczący rozwój działalności.

Przedsiębiorstwo było w stanie w każdej chwili wypełnić swoje zobowiązania finansowe.

III. Raport dodatkowy / Zdarzenia o szczególnym znaczeniu po zakończeniu roku obrotowego

Po zakończeniu roku obrotowego nie nastąpiły żadne zdarzenia o szczególnym znaczeniu.

IV. Raport dotyczący szans i ryzyka**a. Szanse i ryzyko**

Jako przedsiębiorstwo zorientowane raczej na rynek europejski realizujące dostawy na rzecz przemysłu motoryzacyjnego spółka SSW PearlFoam jest narażona na ryzyko makroekonomiczne i nie może uniknąć poważnych zawirowań, na przykład w przypadku politycznych lub gospodarczych warunków ramowych na rynkach światowych, jakie mają miejsce obecnie. Przy tak wysokim stopniu niepewności co do przyszłego rozwoju gospodarczego większości krajów uprzemysłowionych przedsiębiorstwo jest narażone na ryzyko, którego monitorowanie zaimplementowane jest w systemie zarządzania ryzykiem. Oddziaływanie takiego ryzyka niweluje się przez rozbudowę i przebudowę wydajnych systemów monitorowania.

Istnieje oczywiście silna zależność jako poddostawcy dla przemysłu motoryzacyjnego od powodzenia i niepowodzenia danej linii samochodów, jak również od ogólnego popytu na rynku na samochody osobowe.

Obecnie nie istnieją żadne szczególne zagrożenia wynikające z technologii produkcji lub technologii produktu.

Przedsiębiorstwo działa w otoczeniu konkurencyjnym wywierającym presję na cenę.

Szanse i zagrożenia zdefiniowane są jako zdarzenia i działania w ramach działalności gospodarczej, które mogą wspierać realizację planów strategicznych i operacyjnych lub stanowić zagrożenie dla ich realizacji.

**SSW PearlFoam GmbH**

Tym wyzwaniom przedsiębiorstwo stawia czoła wprowadzając zarządzanie ryzykiem jako integralną część składową polityki operacyjnej i strategicznej firmy. Wpływ poszczególnych rynków i klientów na sytuację ekonomiczną spółki zmniejsza się przez selektywne udzielanie zleceń realizowane z ekonomicznego punktu widzenia oraz dywersyfikację struktury klientów.

Opracowywane są ciągle nowe narzędzia do wczesnego wykrywania, kontroli i monitorowania w zakresie systemów kontrolingu w celu wczesnego wykrywania potencjałów oraz zagrożeń dzięki przejrzystości mocnych i słabych stron oraz danych finansowych spółki, projektów klientów oraz poszczególnych procesów i wdrażania działań kontrolnych.

Wszystkie wprowadzone działania operacyjne podlegają ocenie i dokumentacji, a ich wdrażanie jest monitorowane.

Zarządzanie ryzykiem i szansami w SSW PearlFoam odbywa się na następujących poziomach:

- ☐ Wspólnicy
- ☐ Zarząd
- ☐ Kierownicy Wydziałów
- ☐ Kierownicy zespołów

Oprócz tych mechanizmów kontroli wprowadzane były metodycznie miesięczne porównania rzeczywistego wykonania planu. Odstępstwa są analizowane, oceniane i korygowane. Dane ilościowe dotyczące wydajności oraz wyników są dalej uszczegóławiane, wspierane działaniami i następnie oceniane przy zróżnicowaniu wyniku produkcji seryjnej i narzędzi / rozwoju w odniesieniu do różnych kryteriów rachunku zysków i strat, bilansu oraz płynności.

W roku operacyjnym 2014 została w dużej mierze zakończona migracja systemu ERP w Microsoft Dynamics. Przedsiębiorstwo dysponuje tym samym rozległym systemem informatycznym powiązany z klientami i dostawcami. Podlega on dalszej optymalizacji z nadrzędnym celem zapewnienia przejrzystości i kontroli działania przedsiębiorstwa.

W celu systematycznego zmniejszania ryzyka produktu i ochrony środowiska, a także w celu spełnienia wymogów producentów samochodów w zakresie certyfikacji podejmowane są kompleksowe działania w zakresie zapewnienia jakości, zarządzania jakością oraz zarządzania środowiskiem.

Firma nie jest zaangażowana w jakiekolwiek postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację ekonomiczną przedsiębiorstwa. Nie są znane żadne zagrożenia dla środowiska spowodowane przez nasze przedsiębiorstwo.

**SSW PearlFoam GmbH****b. Prognozy**

W roku 2015 wiodące niemieckie instytuty badawcze spodziewają się dalszego stabilnego pozytywnego klimatu dla gospodarki globalnej. Oczekuje się, że europejska gospodarka wzrośnie przypuszczalnie od 1 do 2,5 procent. Dotyczy to wszystkich największych gospodarek.

Niemiecka gospodarka będzie rosła w opinii wielu ekspertów znacznie szybciej niż przewidywano do tej pory. Bank Federalny podniósł swoje prognozy wzrostu na bieżący rok do 1,5 procent. W grudniu Bank Emisyjny przewidywał jeszcze wzrost na poziomie 1,0%. Gospodarka korzysta między innymi z niskich cen ropy naftowej oraz osłabienia kursu Euro.

Oczekuje się, że moce produkcyjne w przemyśle motoryzacyjnym zostaną dostosowane do tej sytuacji. Należy jednakże zauważyć, że klienci nadal przenoszą produkcję za granicę i tym samym tym samym liczba wytwarzanych pojazdów w Europie nie wzrośnie lub wzrośnie tylko nieznacznie.

Rozwój gospodarczy w latach od 2015 roku uzależniony jest w istotnym stopniu od wyników uzyskiwanych przez klientów SSW PearlFoam oraz ich decyzji biznesowych, w szczególności w odniesieniu do lokalizacji produkcji. Obroty przedsiębiorstwa w roku 2015 wzrosną nieznacznie w porównaniu z rokiem objętym sprawozdaniem, ponieważ udało się pozyskać nowe zlecenia, które są już w fazie przygotowań.

Jeżeli w ramach bieżących planów sprzedaży okaże się, że istnieje konieczność przeprowadzenia dostosowań strukturalnych, w krótkim terminie zostaną podjęte odpowiednie działania.

**SSW PearlFoam GmbH**

Finansowanie przedsiębiorstwa jest zapewnione z uwzględnieniem realizacji planów w zakresie obrotów i kosztów. Bieżące finansowanie realizowane jest w istocie wewnętrzną siłą finansową przedsiębiorstwa.

Kolejne lata są w dużej mierze uzależnione są od zleceń i projektów, tak więc można obecnie założyć niewielki wzrost obrotów w średnim terminie.

Przekonanie to opiera się na założeniu stałego rozwoju gospodarczego i umiarkowanego wzrostu kosztów osobowych, materiałowych i rzeczowych.

Zagrożeń należy upatrywać w otoczeniu konkurencyjnym z silną presją na ceny. Tak więc wynikającego z sytuacji rynkowej wzrostu kosztów osobowych i materiałowych nie da się pokryć bezpośrednio przez podwyższenie cen dla klientów z branży motoryzacyjnej. Tylko dzięki inteligentnej optymalizacji produktu i optymalizacji procesów przedsiębiorstwo będzie w stanie sprostać wzrostowi kosztów.

Swoich szans przedsiębiorstwo upatruje zwłaszcza w dalszej ekspansji sprzedaży i zdobywaniu dodatkowych zleceń. W ostatnich miesiącach odnotowano wzrost zaufania między klientami i przedsiębiorstwem.

Zarząd będzie aktywnie rozwijał ten proces.

Ohrdruf, dnia 07 maja 2015

Podpis nieczytelny

SSW PearlFoam GmbH

Luca Warnke

Prezes Zarządu

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 25 strona tłumaczenia

Załącznik II

1

**Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

Koniec 25 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 26 strona tłumaczenia

Załącznik II

2

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf

Bilans na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa

	31.12.2014	31.12.2013
	€	€
A. Aktywa trwałe		
I. Niematerialne rzeczowe składniki majątku trwałego		
1. Odpłatnie nabyte koncesje, przemysłowe prawa ochronne i podobne prawa oraz wartości, jak również licencje do takich praw i wartości	17.644,44	12.393,87
	17.644,44	12.393,87
II. Rzeczowe aktywa trwałe		
1. Grunty, prawa równe gruntowym i budowle, łącznie z budowlami na gruntach obcych	1.427.244,50	1.431.854,12
2. Urządzenia techniczne i maszyny	1.383.270,56	371.960,68
3. Inne urządzenia, wyposażenie zakładu i firmy	881.072,48	351.455,02
4. Wpłacone zaliczki i obiekty w budowie	93.580,00	92.436,38
	3.785.167,54	2.247.706,20
	3.802.811,98	2.260.100,07
B. Aktywa obrotowe		
I. Zapasy		
1. Surowce, materiały pomocnicze i eksploatacyjne	1.024.016,56	626.205,50
2. Wyroby niegotowe	100.689,26	115.690,50
3. Gotowe wyroby i towary	1.181.512,19	885.221,59
4. Wpłacone zaliczki	92.245,97	28.222,53
5. Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	-87.400,00
	2.398.463,98	1.567.940,12
II. Wierzytelności oraz pozostałe składniki majątkowe		
1. Należności z tytułu dostaw i usług	3.868.495,76	1.709.327,21
2. Pozostałe składniki aktywów trwałych	72.592,27	147.896,75
	3.941.088,03	1.857.223,96
III. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	237,00	2.055.842,89
	6.339.789,01	5.481.006,97
C. Rozliczenia międzyokresowe		
	41.052,00	60.671,21
	10.183.652,99	7.801.778,25

Koniec 26 strony tłumaczenia

	31.12.2014	31.12.2013
	€	€
A. Kapitał własny		
I. Kapitał subskrybowany	50.000,00	50.000,00
II. Kapitał zapasowy	1.450.000,00	1.450.000,00
III. Zysk z lat ubiegłych	643.911,47	0,00
IV. Zysk netto	2.439.498,81	643.911,47
	4.583.410,28	2.143.911,47
B. Rezerwy		
1. Rezerwy podatkowe	677.586,00	295.661,00
2. Pozostałe rezerwy	1.610.379,00	2.101.828,43
	2.287.965,00	2.397.489,43
C. Zobowiązania		
1. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych.	53.708,45	0,00
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.289.233,57	880.289,31
3. Pozostałe zobowiązania	1.969.335,69	2.380.088,04
(w tym z tytułu podatków € 166.144,21; Okres porównawczy € 50.503,85) (w tym w ramach zabezpieczenia socjalnego € 14.437,17; w okresie porównawczym € 7.914,08)		
	3.312.277,71	3.260.377,35
	10.183.652,99	7.801.778,25

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	2014	28.03.2013 - 31.12.2013
	€	€
1. Przychody ze sprzedaży	27.398.888,71	20.404.687,38
2. Zwiększenie stanu gotowych i niegotowych wyrobów	281.341,34	788.268,09
3. Pozostałe przychody operacyjne	481.745,58	437.543,60
4. Koszty materiałowe		
a) Koszty surowców, materiałów pomocniczych i eksploatacyjnych	-12.955.979,36	-10.168.727,61
b) Koszty zakupionych usług	-1.018.703,86	0,00
5. Koszty osobowe		
a) Wynagrodzenia	-4.932.120,46	-3.572.237,31
b) Ubezpieczenia społeczne i wydatki na świadczenia emerytalne i zapomogi	-1.030.032,82	-1.163.668,18
6. Odpisy na aktywa niematerialne majątku trwałego i rzeczowe aktywa trwałe	-344.990,99	-199.947,00
7. Pozostałe koszty operacyjne	-4.417.568,34	-5.437.218,84
8. Pozostałe odsetki oraz podobne dochody	0,00	215,97
9. Odsetki i podobne koszty	-81.354,83	-122.774,93
10. Wynik z działalności gospodarczej	3.381.224,97	966.141,17
11. Podatki dochodowe	-921.439,56	-295.661,00
12. Pozostałe podatki	-20.286,60	-26.568,70
13. Zysk netto	2.439.498,81	643.911,47

**SSW PearlFoam GmbH****I N F O R M A C J A D O D A T K O W A za rok obrotowy 2014****SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf****Informacje ogólne**

Spółka SSW PearlFoam GmbH została utworzona dnia 28 marca 2013 roku i w ramach restrukturyzacji naprawczej przez przeniesienie aktywów przejęła aktywa trwałe upadłej spółki Fagerdala Automotive AG w likwidacji na dzień 1 kwietnia 2013 roku.

W przypadku roku obrotowego 2013 mieliśmy do czynienia z niepełnym rokiem obrachunkowym od dnia 28 marca 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Rok operacyjny 2014 jest pierwszym pełnym rokiem obrachunkowym. Porównywalne dane liczbowe z lat poprzednich dostępne są zatem ze względu na niepełny rok obrachunkowy 2013 tylko w ograniczonym zakresie.

Niniejsze zamknięcie roczne na dzień 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami Kodeksu Handlowego oraz uzupełniającymi przepisami ustawy o spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Obowiązują przepisy dla dużych spółek kapitałowych. Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

Podział i ocena

Roczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z przepisami ustawowymi w zakresie ustalenia, wykazania oraz oceny składników majątkowych, kapitału własnego, pozycji zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych. Rachunek zysków i strat sporządzany jest metodą porównawczą.

Nabyte niematerialne składniki majątku trwałego oraz rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są w kosztach nabycia i wartość ich, o ile podlegają zużyciu, jest pomniejszana stosownie do ich okresu użytkowania o planowe odpisy (3-8 lat; metoda liniowa).

Surowce, materiały pomocnicze i eksploatacyjne oraz towary wyceniane są po cenach nabycia. Produkty gotowe i niegotowe wycenia się według kosztów wytworzenia. Jako koszty wytworzenia przyjmuje się koszty jednostkowe z doliczeniem stosownego dodatku na koszty materiałowe i ogólne koszty produkcji. Zasadę najniższej wartości uwzględniono przez zastosowanie upustów w przypadku towarów o niewielkiej rotacji.

**SSW PearlFoam GmbH**

Należności i pozostałe składniki majątku trwałego wykazywane są według wartości nominalnej, przy czym dokonano stosownych indywidualnych korekt wartości. Ponadto w roku operacyjnym dokonano zbiorowych odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 1%.

Środki płynne wyceniane są według wartości nominalnej.

Aktywne rozliczenia międzyokresowe dotyczą wydatków dokonanych przed dniem bilansowym, stanowiących koszty określonego okresu po dniu sporządzenia bilansu.

Kapitał zakładowy jest rozliczany w wartości nominalnej i został w pełni wpłacony.

Rezerwy uwzględniają wszystkie niepewne zobowiązania, w przypadku których zakłada się ich realizację. Są one szacowane w kwocie niezbędnej dla ich realizacji według rozsądnej oceny biznesowej. Rezerwy z pozostałym terminem spłaty powyżej jednego roku dyskontowane są przy zastosowaniu średniej rynkowej stopy procentowej ostatnich siedmiu lat odpowiadającej ich rezydualnemu terminowi zapadalności, publikowanej co miesiąc przez niemiecki Bank Federalny.

Zobowiązania wyceniane są w kwocie ich realizacji.

Wartości z lat ubiegłych przedstawione są w informacji dodatkowej w nawiasach.

Objaśnienia do bilansu**Aktywa trwałe**

Rozwój poszczególnych pozycji aktywów trwałych przedstawiany jest oddzielnie w formie zestawienia aktywów.

W roku 2014 dokonane zostały inwestycje w wysokości 1.985 tys. € głównie w urządzenia produkcyjne.

Zapasy

Wśród zapasów w wysokości 2.398 tys. € (1.568 tys. €) wykazane są przede wszystkim surowce, materiały pomocnicze i eksploatacyjne 1.024 tys. € (626 tys. €), jak również produkty i towary niegotowe 101 tys. € (116 tys. €) oraz gotowe produkty i towary 1.182 tys. € (885 tys. €), a także wpłacone zaliczki w wysokości 92 tys. € (28 tys. €).

Stan narzędzi niegotowych wykazany w towarach wynosi 692 tys. € (444 tys. €).

Wzrost wynika głównie z wyższych stanów narzędzi i części kupowanych od poddostawców w odniesieniu do dnia bilansowego.



SSW PearlFoam GmbH

Należności

Należności z tytułu dostaw i świadczeń wynoszą 3.868 tys. € (1.709 tys. €). Zwiększyły się one w związku z powrotem do standardowych terminów płatności dla klientów w stosunku do roku poprzedniego o 2.159 tys. €.

Pozostałe rzeczowe składniki majątku trwałego w wysokości 73 tys. € (148 tys. €) obejmują przede wszystkim należności wobec pracowników, jak również wierzytelności wobec Urzędów Skarbowych w wysokości 47 tys. €.

Wierzytelności stan na 31.12.2014

	z tego o pozostałym okresie spłaty		
	łącznie tys. €	do 1 roku tys. €	powyżej 1 roku tys. €
Należności z tytułu dostaw i usług,	3.868	3.868	0
Pozostałe składniki aktywów trwałych	<u>73</u>	<u>68</u>	<u>5</u>
Suma	<u>3.941</u>	<u>3.936</u>	<u>5</u>

Rezerwy

Rezerwy wynoszą w sumie 2.288 tys. € (2.397 tys. €).

Przy tym kwota 238 tys. € przypada na zaniechane koszty napraw i konserwacji przez pierwsze trzy miesiące roku obrotowego 2015. Na zobowiązania w zakresie kadrowym i socjalnym utworzona została rezerwa w wysokości 254 tys. €.

Utworzono rezerwy z tytułu nieotrzymanych jeszcze faktur na kwotę 91 tys. €.

Na koszty sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, łącznie z doradztwem podatkowym i obowiązkiem przechowywania utworzona została rezerwa w wysokości 81 tys. €.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwy na gwarancje wyniosły 137 tys. €.

Rezerwy podatkowe wyniosły 678 tys. € (296 tys. €).



SSW PearlFoam GmbH

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i świadczeń wyniosły 1.289 tys. € (880 tys. €).

Na pozostałe zobowiązania składają się przede wszystkim kredyty finansowe w wysokości 1.600 tys. € (2.000 tys. €) oraz zobowiązania podatkowe w wysokości 166 tys. € (51 tys. €).

Zobowiązania wobec instytucji kredytowych wynosiły na dzień sporządzenia bilansu 54 tys. € (0 tys. €).

Zobowiązania stan na 31-12-2014 r.

	łącznie	z tego o pozostałym okresie spłaty		
		do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
	tys. €	tys. €	tys. €	tys. €
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych.	<u>54</u>	<u>54</u>	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<u>1.289</u>	<u>1.289</u>	0	0
Pozostałe zobowiązania	<u>1.969</u>	<u>769</u>	<u>1.200</u>	<u>0</u>
w tym z tytułu podatków	166	166	0	0
w tym w ramach zabezpieczenia socjalnego	14	14	0	0
w tym wobec osób trzecich	1.600	400	1.200	0
w tym wobec pracowników	175	175	0	0
w tym pozostałe	14	14	0	0
Suma	<u>3.312</u>	<u>2.112</u>	<u>1.200</u>	<u>0</u>



SSW PearlFoam GmbH

Objaśnienia do rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży wg poszczególnych segmentów (w tys. €)	2014	(2013)
- Kraj	18.634	(14.117)
- UE	8.559	(6.302)
- Pozostała zagranica	211	(183)
- Zmniejszenia dochodów/Pozostałe	-5	(-197)
W sumie	27.399	(20.405)

Zmiana stanu

Zmiana stanu w okresie objętym badaniem wyniosła 281 tys. €. Kwota w wysokości 248 tys. € wynika przede wszystkim ze zwiększenia się poziomu zapasów narzędzi nieukończonych.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 482 tys. € (438 tys. €) obejmują dochody z subwencji publicznych w ramach projektu badawczego w wysokości 152 tys. €. Skorelowane wydatki w tym zakresie wyszczególnione są w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Ponadto wykazano tutaj przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 24 tys. €, sprzedaży recyklatu w wysokości 43 tys. €, z rozwiązania rezerw przeznaczonych na remonty i konserwacje w wysokości 70 tys. €, ze sprzedaży odpadów z przychodem w wysokości 76 tys. €, dochody z tytułu obniżenia poszczególnych odpisów aktualizujących w wysokości 37 tys. €, rozliczonych dochodów z podstawienia pojazdów w wysokości 35 tys. € oraz dochodów rozliczanych w czasie na podstawie not uznaniowych w rozliczeniach z klientami w wysokości 39 tys. €.

Koszty materiałowe

W kosztach materiałowych zawarte są koszty surowców, koszty pomocnicze i eksploatacyjne, jak również koszty zakupionych świadczenia. Tym samym całkowite koszty materiałowe wyniosły 13.975 tys. € (10.169 tys. €).

Koszty osobowe

Koszty osobowe wyniosły 5.962 tys. € (4.736 tys. €).

**SSW PearlFoam GmbH****Odpisy**

Odpisy w roku operacyjnym wyniosły 345 tys. € (200 tys. €).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w roku obrotowym 4.418 tys. € (5.437 tys. €). Pozycja ta zawiera wydatki na koszty utrzymania w zakresie remontów i konserwacji w wysokości 1.231 tys. €, koszty ubezpieczenia w wysokości 178 tys. €, wydatki w ramach projektu badawczego w wysokości 171 tys. €, koszty informatyczne (bez konsultacji / wsparcia) w wysokości 188 tys. €, koszty pojazdów w wysokości 98 tys. €, koszty reklamacji w wysokości 150 tys. € i koszty usług konsultingowych w wysokości 861 tys. €, koszty najmu w wysokości 101 tys. €, zaopatrzenie w środki eksploatacyjne w wysokości 218 tys. €.

Wynik odsetkowy netto

Zyski z odsetek w roku obrachunkowym wyniosły , /, 81 tys. € (./,123 tys. €).

Podatki dochodowe

Podatki w wysokości 921 tys. € (296 tys. €) obejmują podatek dochodowy osób prawnych, dodatek solidarnościowy i podatek od działalności przemysłowej i handlowej za okres rozliczeniowy 2014 i zostały obliczone na podstawie zysku przed opodatkowaniem.

W kontekście podatków odroczonych w ramach ujęcia po stronie pasywów rezerw z tytułu kosztów utrzymania skorzystano z prawa wyboru nieujmowania po stronie aktywów aktywnego odroczonego podatku.

Pozostałe podatki

Pozostałe podatki wykazane są w wysokości 20 tys. € (27 tys. €).

Pozostałe informacje**Wspólnik**

Jako wspólnik wpisana była spółka SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach.

Na dzień 31 grudnia 2014 spółka SSW Industries GmbH nie była zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



SSW PearlFoam GmbH

Pozostałe zobowiązania finansowe

Finansowanie przedsiębiorstwa odbywa się poprzez linię kredytową w koncie bieżącym otwartą w banku prowadzącym rachunek firmy oraz jeden kredyt. SSW PearlFoam GmbH złożyła następujące zabezpieczenia linii kredytowej w rachunku bieżącym:

Przeniesienie własności w celu zabezpieczenia:

- zapasów
- należności z tytułu dostaw i usług
- środków na rachunku bankowym

Istnieją inne zobowiązania finansowe z tytułu umów najmu oraz umów leasingowych z pozostałym okresem obowiązywania od 01-01-2015 roku w wysokości 190,8 tys. € (192 tys. €) na rok 2015 oraz w wysokości 90,8 tys. € (265 tys. €) na kolejne lata.

Zobowiązania z tytułu zamówień wynoszą na dzień sporządzenia bilansu 15 tys. €.

Pracownicy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w przedsiębiorstwie zatrudnionych było w sumie 174 (169) pracowników, z tego 126 (121) pracowników produkcyjnych, 44 (46) pracowników umysłowych i 4 (2) stażystów.

Średnia liczba pracowników	2014
Pracownicy produkcyjni	123
Pracownicy umysłowi	46
Uczniowie	3
<u>W sumie</u>	<u>172</u>

„Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego” 36 strona tłumaczenia



SSW PearlFoam GmbH

Zarząd i reprezentacja

Prezes Zarządu: Luca Warnke

Ohrdruf, dnia 7 maja 2015

Podpis nieczytelny

Luca Warnke

Informacja dodatkowa SSW PearlFoam GmbH -14-

Koniec 36 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 37 strona tłumaczenia

Załącznik II

17

Składniki majątku trwałego

Koniec 37 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 38 strona tłumaczenia

18

Załącznik II

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf

Rodzaje składników majątku trwałego 2014

	Koszty nabycia lub koszty wytworzenia				
	31.12.2013	Zwiększenia	Zmniejszenia	Przebiegowania	31.12.2014
	€	€	€	€	€
I. Niematerialne rzeczowe składniki majątku trwałego					
1. Odpłatnie nabyte koncesje, przemysłowe prawa ochronne i podobne prawa oraz wartości, jak również licencje do takich praw i wartości	21.264,37	13.385,26	0,00	0,00	34.649,63
	21.264,37	13.385,26	0,00	0,00	34.649,63
II. Rzeczowe aktywa trwałe					
1. Nieruchomości, prawa równe prawom do nieruchomości i budowle, łącznie z budowlami na gruntach obcych	1.458.029,67	42.691,74	0,00	0,00	1.500.721,41
2. Urządzenia techniczne i maszyny	466.468,21	1.068.148,54	0,00	92.436,38	1.627.053,13
3. Inne urządzenia, wyposażenie zakładu i firmy	421.848,44	669.897,36	0,00	0,00	1.091.745,80
4. Wpłacone zaliczki i obiekty w budowie	92.436,38	93.580,00	0,00	-92.436,38	93.580,00
	2.460.047,07	1.887.702,90	0,00	0,00	4.347.749,97
	2.481.311,44	1.901.088,16	0,00	0,00	4.382.399,60

Koniec 38 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 39 strona tłumaczenia

19

Załącznik II

Odpisy				Wartość księgowa środka trwałego	
31.12.2013	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
€	€	€	€	€	€
8.870,50	8.134,69	0,00	17.005,19	17.644,44	12.393,87
8.870,50	8.134,69	0,00	17.005,19	17.644,44	12.393,87
26.175,55	47.301,36	0,00	73.476,91	1.427.244,50	1.431.854,12
94.507,53	149.275,04	0,00	243.782,57	1.383.270,56	371.960,68
70.393,42	140.279,90	0,00	210.673,32	881.072,48	351.455,02
0,00	0,00	0,00	0,00	93.580,00	92.436,38
199.947,00	344.990,99	0,00	544.937,99	3.802.811,98	2.260.100,07
208.817,50	353.125,68	0,00	561.943,18	3.820.456,42	2.272.493,94

Koniec 39 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 40 strona tłumaczenia

PwC

Załącznik III

1

Stosunki prawne, ekonomiczne i podatkowe

Firma	SSW PearlFoam
Siedziba	Ohrdruf
Rejestr handlowy	HRB nr 508966 w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego Jena
Umowa spółki	Obowiązuje w wersji z dnia 28 marca 2013 roku.
Przedmiot działalności	Przedmiotem działalności jest produkcja, sprzedaż i handel elementami piankowymi.
Rok obrotowy	Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.
Zarząd	Luca Warnke, Bergisch Gladbach Pan Luca Warnke jest upoważniony do jednoosobowej reprezentacji spółki.
Wspólnicy	SSW Industries GmbH, Köln
Kapitał zakładowy	€ 50.000,00
Wkłady kapitałowe	Wkłady kapitałowe zostały wniesione w pełnej wysokości.
Wielkość spółki	Spółka kapitałowa średniej wielkości w rozumieniu § 267 KH
Zgromadzenie Wspólników	Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 27 listopada 2014 roku podjęta została następująca uchwała: Wybór biegłego rewidenta PricewaterhouseCoopers AG WPG, Düsseldorf, do zbadania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2014.
Stosunki podatkowe	Spółka prowadzona jest w Urzędzie Skarbowym Gotha za numerem podatkowym 156/118/03149.

0.0744719.001

Koniec 40 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 41 strona tłumaczenia

Uwagi tłumacza sporządzającego tłumaczenie dokumentu:

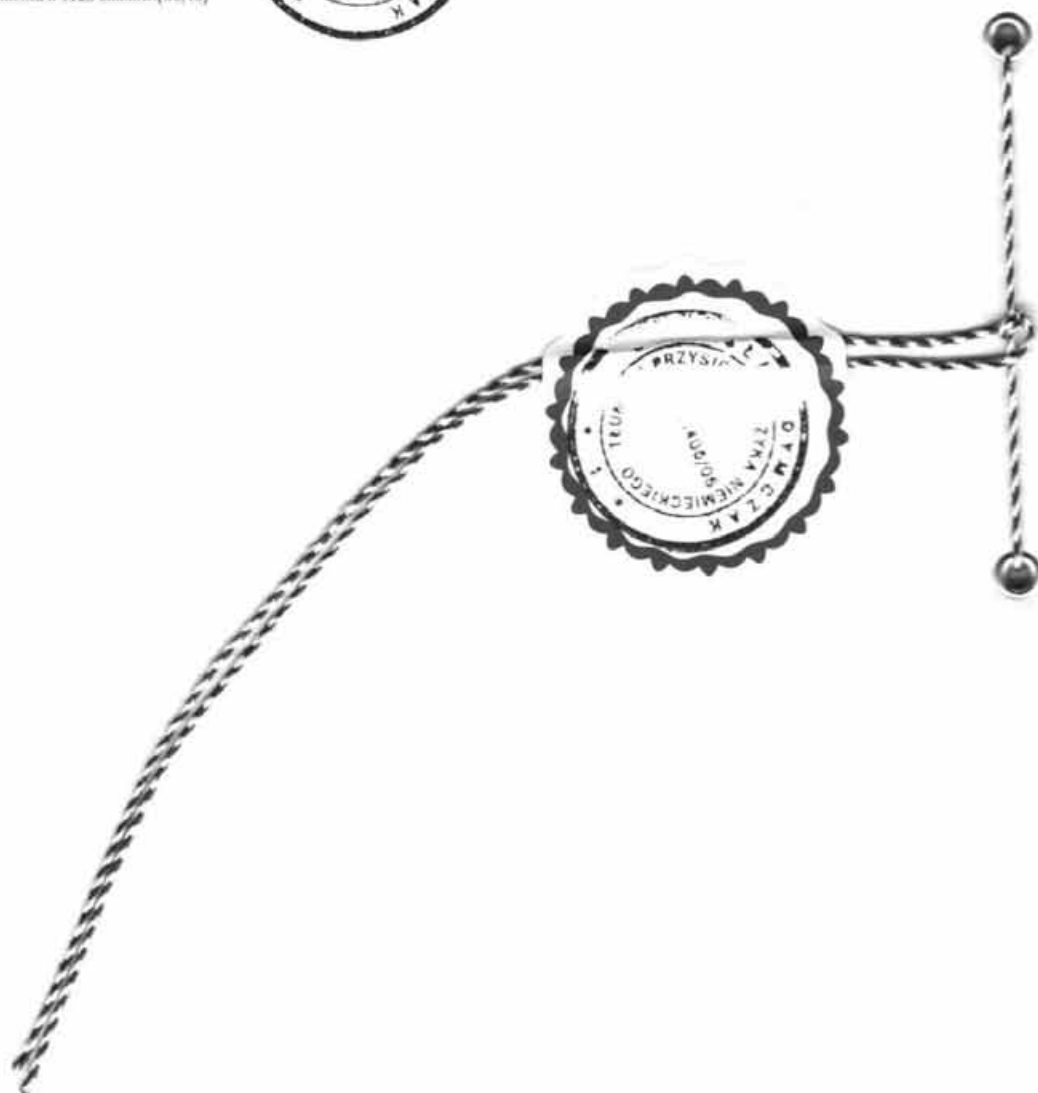
- 1) Strony: 2, 16, 18, 20, 28, 30, 34, 36, 44, 46, 50 i 52 przedłożonego do tłumaczenia dokumentu źródłowego są puste, więc nie podlegały tłumaczeniu.
- 2) Ogólne Warunki Zleceń dla biegłych rewidentów i firm audytorskich zamieszczone na stronach 53 i 54 dokumentu źródłowego zostały na życzenie Zleceniodawcy pominięte w tłumaczeniu.

.....
Potwierdzam niniejszym zgodność powyższego tłumaczenia z przedłożonym mi oryginałem dokumentu w języku niemieckim.
Opłatę pobraną wg rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28.09.2005 r. w sprawie wynagrodzenia za czynności tłumacza przysięgłego
(Dziennik Ustaw Nr 15 z 2005 r., poz. 131).
Katowice, dnia 15.06.2016

Repertorium nr 331 za 2016
Liczba znaków: {56737}
Liczba stron dokumentu à 1125 znaków {50,43}



Tłumacz Przysięgły Języka Niemieckiego
z siedzibą w Katowicach
mgr Stanisław Dymczak



Koniec 41 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 42 strona tłumaczenia

 Potwierdzam niniejszym zgodność powyższego tłumaczenia z przedstawionym mi oryginałem dokumentu w języku niemieckim.
 Opłatę pobrano wg rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 24 stycznia 2005 r. w sprawie wynagrodzenia za czynności tłumacza przysięgłego
 (Dziennik Ustaw Nr 15 z 2005 r., poz. 131).
 Katowice, dnia 15.06.2016

Tłumacz Przysięgły Języka Niemieckiego
 z siedzibą w Katowicach
 mgr Stanisław Dymczak

Repertorium nr za 2016

Liczba znaków: (56737)

Liczba stron dokumentu ó 1125 znaków: (50,43)

Koniec 42 strony tłumaczenia

TLUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA NIEMIECKIEGO
Veredigter Übersetzer für Deutsch und Polnisch
MGR STANISŁAW DYMCAK
TP/1406/06
40-026 Katowice, ul. Wojewódzka 16/5
tel. +48 32 2510881 kom. +48 603 098 369

TLUMACZENIE UWIERZYTELNIONE Z JĘZYKA NIEMIECKIEGO

TLUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA NIEMIECKIEGO MGR STANISŁAW DYMCAK
40-016 Katowice • ul. Wojewódzka 16/5, Tel/Fax: +48 32 2510881, E-Mail: stas@stas.pl

~ Pierwszy egzemplarz tłumaczenia ~

Raport

SSW PearlFoam GmbH
Ohrdruf

Badanie rocznego sprawozdania finansowego
na dzień 31 grudnia 2015 r.
i sprawozdania z działalności za rok 2015

Zlecenie: 0.0775699.001

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 2 strona tłumaczenia

PwC

3

Spis treści Strona

Wykaz użytych skrótów:	4
A. Zlecenie badania i oświadczenie dotyczące bezstronności	5
I. Zlecenie badania	5
II. Potwierdzenie bezstronności	5
B. Podstawowe ustalenia	6
I. Opinia w sprawie oceny sprawozdania zarządu z działalności	6
II. Nieprawidłowości w zakresie rachunkowości oraz inne naruszenia prawa lub umowy spółki	7
III. Istotne zdarzenia i transakcje oraz pozostałe działania	7
IV. Przedstawienie opinii z adnotacją potwierdzającą niezależnego biegłego rewidenta w sprawie badanego sprawozdania	8
C. Przedmiot, rodzaj oraz zakres badania	9
D. Ustalenia dotyczące rachunkowości	12
I. Prawidłowość rachunkowości	12
1. Rachunkowość oraz pozostałe badane dokumenty	12
2. Roczne sprawozdanie finansowe	12
3. Sprawozdanie z działalności	13
II. Ogólna ocena rocznego sprawozdania finansowego	13
E. Uwagi końcowe	14

Załączniki (patrz osobne zestawienie)

Ze względów rachunkowych w tabelach mogą występować różnice w zaokrągleniach w wysokości $\pm$ jednej jednostki (€, %, itp.).

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 3 strona tłumaczenia

PwC

4

Wykaz użytych skrótów:

EPP	Spieniony polipropylen
UPDO	Ustawa o podatku dochodowym
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KH	Kodeks Handlowy
IDW	Instytut Biegłych Rewidentów w Niemczech Stowarzyszenie Zarejestrowane, Düsseldorf
PS	Standardy audytu IDW

0.0775699.001

Koniec 3 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 4 strona tłumaczenia

PwC

A. Zlecenie badania i oświadczenie dotyczące bezstronności**I. Zlecenie badania**

1. Na podstawie wyboru biegłego rewidenta dokonanego przez nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 28 września 2015 roku Zarząd spółki

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf,
(zwanej w dalszej części w skrócie „SSW PearlFoam” lub „spółką”)

udzielił nam zlecenia zbadania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku z uwzględnieniem rachunkowości oraz sprawozdania z działalności spółki za ten rok obrotowy zgodnie §§ 316 i nast. KH.

SSW PearlFoam jest jako średniej wielkości spółka kapitałowa w rozumieniu § 267 ust. 2 i 4 KH zgodnie z § 264 KH zobowiązana do sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności, poddania badaniu zgodnie z §§ 316 i nast. KH oraz przedłożenia objętych audytem dokumentów zgodnie z § 325 KH organowi prowadzącemu Monitor Federalny drogą elektroniczną oraz opublikowania ich w Monitorze Federalnym.

Dla określenia podstawy wykonania tego zlecenia i naszej odpowiedzialności, również w stosunku do osób trzecich, uzgodnione zostały dołączone do niniejszego sprawozdania Ogólne Warunki Zleceń dla biegłych rewidentów i firm audytorskich z dnia 1 stycznia 2002 roku.

2. W sprawie charakteru i zakresu oraz wyników naszego audytu przedstawiamy niniejsze sprawozdanie zgodnie z zasadami IDW PS 450, do którego dołączone są w postaci załączników zbadane przez nas roczne sprawozdanie finansowe oraz zbadane sprawozdanie z działalności.

II. Potwierdzenie bezstronności

3. Potwierdzamy zgodnie z § 321 ust. 4 KH, iż podczas naszego badania przestrzegaliśmy obowiązujących przepisów dotyczących bezstronności.

0.0775699.001

Koniec 4 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 5 strona tłumaczenia

PwC

B. Podstawowe ustalenia

I. Opinia w sprawie oceny sprawozdania zarządu z działalności

4. Poniżej przedstawiamy podsumowanie oceny sprawozdania z działalności SSW PearlFoam przedstawionego przez Zarząd (patrz załącznik I):
5. W części Podstawa działalności spółki Zarząd przedstawia na wstępie przedmiot działalności przedsiębiorstwa z siedzibą i jedynym zakładem produkcyjnym w Ohrdruf oraz 191 pracownikami.
6. W swoim raporcie gospodarczym Zarząd opisuje najpierw sytuację gospodarczą w zakresie żywienia ważnego dla SSW PearlFoam popytu wewnętrznego w strefie euro. Zarząd uważa, że tzw. kryzys spalinowy VW nie ma obecnie żadnego wpływu na sprzedaż, długoterminowych skutków z tego tytułu nie da się jeszcze oszacować.
7. Na zakończenie Zarząd omawia wyniki działalności spółki za rok 2015. Przy przedstawianiu sytuacji w zakresie osiągniętego wyniku objaśnia się biorąc za punkt wyjścia zwiększenie przychodów ze sprzedaży do kwoty 31.430 tys. € istotne odchylenia poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat, które doprowadziły do osiągnięcia zysku netto w wysokości 2.399 tys. € (rok poprzedni 2.439 tys. €).
8. W swoich uwagach dotyczących sytuacji w zakresie aktywów oraz sytuacji finansowej Zarząd przedstawia znaczące zmiany poszczególnych pozycji bilansowych i podkreśla ponadto działalność inwestycyjną oraz siłę finansową spółki.
9. W raporcie uzupełniającym Zarząd podkreśla, że po dniu bilansowym do momentu sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zdarzenia, które mają istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz dochodową spółki.
10. W raporcie na temat oceny szans oraz ryzyka zarząd wyjaśnia, że w celu identyfikacji występującego ryzyka w zakresie prowadzonej działalności wprowadzony został system zarządzania ryzykiem, który jest zintegrowany z procesami biznesowymi i stanowi integralną część planowania oraz służy wykrywaniu w porę wszelkiego występującego ryzyka oraz umożliwia tym samym podjęcie stosownych działań. Ponadto opracowywane są ciągle nowe narzędzia do wczesnego wykrywania, kontroli i monitorowania w zakresie systemów kontrolingu w celu wczesnego wykrywania potencjałów oraz zagrożeń dzięki przejrzystości mocnych i słabych stron oraz danych finansowych spółki, projektów klientów oraz poszczególnych procesów i wdrażania działań kontrolnych.
11. Wymienione i omówione zostały przez zarząd istotne zagrożenia i przedstawione środki podjęte w celu zmniejszenia ryzyka:
 - Uzależnienie od wyników osiąganych przez producentów samochodów.

Koniec 5 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 6 strona tłumaczenia

PwC

- Zagrożenia produkcyjne i środowiskowe oraz wymagania certyfikacyjne producentów samochodów.
- 12. Zarząd podkreśla na koniec, że spółka nie jest uwikłana w żadne istotne postępowania sądowe lub arbitrażowe i nie są znane żadne zagrożenia dla środowiska spowodowane przez spółkę.
- 13. Rozwój gospodarczy w latach od 2016 roku uzależniony jest zdaniem Zarządu w istotnym stopniu od wyników uzyskiwanych przez klientów SSW PearlFoam oraz ich decyzji biznesowych, w szczególności w odniesieniu do lokalizacji produkcji. W opinii Zarządu sprzedaż przedsiębiorstwa w roku 2016 będzie się kształtować na poziomie z roku 2015.
- 14. Ocena sytuacji spółki, w szczególności ocena kontynuacji działalności oraz istotnych szans i zagrożeń przyszłego rozwoju firmy, została przedstawiona w sposób wiarygodny i logiczny. Zgodnie z wynikami naszego badania oraz wiedzą uzyskaną w trakcie jego przeprowadzania zakres oceny sytuacji przedstawiony przez przedstawiciela prawnego jest właściwy i odpowiedni pod względem treści.

II. Nieprawidłowości w zakresie rachunkowości oraz inne naruszenia prawa lub postanowień umowy spółki

- 15. Zwracamy uwagę na to, iż spółka nie wywiązała się ze swojego obowiązku ujawnienia sprawozdania finansowego za rok ubiegły zgodnie z § 325 KH.

III. Istotne zdarzenia gospodarcze oraz pozostałe działania

- 16. W roku obrotowym zainwestowano łącznie 1.543 tys. € w rzeczowe aktywa trwałe. Do najistotniejszych zakupów zalicza się zakup urządzenia do formowania kształtek oraz instalacji pomiarowej do komponentów EPP stanowiących wielkość inwestycji na łączną kwotę 643 tys. €.
- 17. Zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.218 tys. € wynika w głównej mierze z zaciągnięcia kredytu w ramach programu KfW niemieckiego Państwowego Banku Rozwoju jako kredyt założycielski ERP w wysokości 2.000 tys. € w Deutsche Bank AG. Z drugiej strony oprócz 16 inwestycji wymienionych tekście należy zauważyć planową spłatę udzielonego przez wspólników kredytu w wysokości 400 tys. €.
- 18. Koszty utrzymania wyniosły 1.060 tys. €. Kwota ta obejmuje utworzenie rezerwy w wysokości 276 tys. € na zaniechane działania w zakresie utrzymania i konserwacji za pierwsze trzy miesiące roku operacyjnego 2016.

0.0775699.001

Koniec 6 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 7 strona tłumaczenia

PwC

IV. Przedstawienie opinii z adnotacją potwierdzającą niezależnego biegłego rewidenta w sprawie badanego sprawozdania

19. Po zakończeniu badania wydaliśmy z datą 22 kwietnia 2016 roku następującą opinię wraz z adnotacją potwierdzającą bez zastrzeżeń:

„Opinia i adnotacja potwierdzająca biegłego rewidenta

Przeprowadziliśmy badanie zamknięcia rocznego – składającego się z bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej - z uwzględnieniem prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania z działalności spółki SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf za rok operacyjny od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. Rachunkowość oraz sporządzenie zamknięcia rocznego (bilansu) i sprawozdania z działalności należą zgodnie z niemieckimi przepisami prawnymi i handlowymi do zakresu odpowiedzialności członków zarządu spółki. Naszym zadaniem jest przedstawienie na podstawie przeprowadzonego przez nas badania oceny bilansu z uwzględnieniem prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania z działalności.

Nasze badanie bilansu przeprowadziliśmy na podstawie § 317 KH z uwzględnieniem zasad prawidłowego badania bilansów wydanych przez Instytut Biegłych Rewidentów (IDW) w Niemczech. Zgodnie z nimi badanie należy tak zaplanować i przeprowadzić, aby z wystarczającą pewnością można było ujawnić nieprawidłowości oraz uchybienia, które mają istotny wpływ na przedstawienie obrazu sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej zawartego w zamknięciu rocznym z uwzględnieniem zasad prawidłowej księgowości oraz sprawozdania z działalności. Przy ustalaniu czynności dokonywanych podczas badania uwzględnia się informacje dotyczące prowadzonej działalności gospodarczej oraz środowiska ekonomicznego i prawnego spółki, jak również oczekiwania dotyczące możliwych błędów. W ramach badania ocenie podlegają skuteczność wewnętrznego systemu kontroli w odniesieniu do rachunkowości, jak również dowody księgowe ujęte w rachunkowości, bilansie i sprawozdaniu z działalności, przeważnie metodą wrywkową. Badanie obejmuje ocenę stosowanych zasad bilansowania oraz istotnych szacunków członków zarządu, jak również ocenę całościowego obrazu zamknięcia rocznego i sprawozdania z działalności. Uważamy, że nasze badanie stanowi wystarczająco pewną podstawę dla wydania naszej opinii.

Przeprowadzone przez nas badanie nie doprowadziło do postawienia jakichkolwiek zarzutów.

W naszej ocenie na podstawie informacji uzyskanych podczas badania bilansu zamknięcie roczne spełnia wymogi przepisów ustawowych i przedstawia z uwzględnieniem zasad prawidłowego prowadzenia ksiąg rachunkowych odpowiadający rzeczywistym warunkom obraz sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej spółki. Sprawozdanie z działalności jest zgodne z zamknięciem rocznym, przedstawia w sposób właściwy ogólnie trafny obraz sytuacji spółki oraz szanse i ryzyka przyszłego rozwoju."

0.0775699.001

Koniec 7 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 8 strona tłumaczenia

PwC

C. Przedmiot, rodzaj oraz zakres badania

20. Przedmiotem naszego badania były rachunkowość, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku sporządzone zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie do wszystkich podmiotów prawa handlowego (§§ 242 do 256a KH), przepisami uzupełniającymi dla spółek kapitałowych (§§ 264 do 288 KH) oraz pozostałymi przepisami szczególnymi dla danej formy prawnej (np. § 42 GmbHG (ustawy o spółkach z o.o.) oraz sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Odpowiedzialność za poprawność rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności ponoszą ustawowi przedstawiciele spółki. Naszym zadaniem było poddanie tych dokumentów badaniu w tym zakresie, czy przestrzegane były przepisy ustawowe dotyczące rachunkowości. Sprawozdanie z działalności zostało zbadane pod tym kątem, czy jest ono zgodne z rocznym sprawozdaniem finansowym oraz ustaleniami dokonanyymi w trakcie naszego badania i zapewnia odpowiednią wiedzę na temat sytuacji Spółki. Zbadaliśmy przy tym również, czy szanse i ryzyka przyszłego rozwoju zaprezentowane zostały w trafny sposób.
21. Ocena adekwatności ochrony ubezpieczeniowej Spółki, w szczególności, czy wszystkie ryzyka zostały wzięte pod uwagę i są w wystarczającym stopniu ubezpieczone, nie były przedmiotem udzielonego nam zlecenia w zakresie badania zamknięcia rocznego.
22. Nasze badanie przeprowadziliśmy w marcu i kwietniu 2016 roku w pomieszczeniach spółki w Ohrdruf, a kolejne prace wykonaliśmy w naszym biurze w Dusseldorfie.
23. Przy przeprowadzaniu badania przestrzegaliśmy przepisów §§ 316 i nast. KH oraz określonych w standardach rewizji zasad prawidłowego audytu ustalonych przez Instytut Biegłych Rewidentów (IDW). Następnie badanie przeprowadziliśmy w taki sposób, aby można było ustalić nieprawidłowości oraz naruszenia obowiązujących przepisów ustawowych, które w istotny sposób wpływały na przedstawienie prawdziwego i rzetelnego obrazu stanu aktywów, sytuacji finansowej oraz wyników rocznego sprawozdania finansowego. Przedmiotem naszego zlecenia nie było ani wykrywanie oraz wyjaśnianie działań o znamionach czynów podlegających odpowiedzialności karnej, takich jak sprzeniewierzenia lub inne działania malwersacyjne oraz wykroczenia popełnione poza rachunkowością, ani też ocena skuteczności i efektywności zarządzania przedsiębiorstwem. Badanie zostało przez nas zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, iż ujawnione zostały z wystarczającą pewnością te nieprawidłowości, które są istotne dla sprawozdawczości finansowej. Przedstawiciele ustawowi przedsiębiorstwa są odpowiedzialni za wprowadzanie i egzekwowanie stosownych działań mających na celu zapobieganie lub wykrywanie nieprawidłowości.
24. W ramach naszego podejścia do oceny ryzyka uzyskaliśmy najpierw aktualne informacje na temat otoczenia ekonomicznego i prawnego spółki.

0.0775699.001

Koniec 8 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 9 strona tłumaczenia

PwC

Na tej podstawie, poczynając od organizacji spółki, zajęliśmy się celami i strategią przedsiębiorstwa w celu określenia zagrożeń działalności przedsiębiorstwa, które mogą prowadzić do poważnych błędów w zakresie sprawozdawczości finansowej. Przeprowadzając rozmowy z kierownictwem firmy i dokonując wglądu do dokumentów organizacyjnych spółki zbadaliśmy, jakie działania zostały podjęte przez spółkę w celu pokonania zagrożeń dla działalności spółki. W tym kontekście przeprowadziliśmy badanie adekwatności systemu kontroli wewnętrznej Spółki związanego ze sprawozdawczością finansową przedsiębiorstwa. Badanie systemu kontroli wewnętrznej obejmowało przede wszystkim następujące zakresy, które są ściśle związane z rachunkowością spółki:

- organy kontrolne spółki
- uregulowania, które mają na celu identyfikację i analizę ryzyka istotnego dla rachunkowości i sprawozdawczości finansowej spółki
- wdrożenie działań kontrolnych przez kierownictwo przedsiębiorstwa jako reakcja na zidentyfikowane zagrożenia
- system rachunkowości i wewnętrzne procesy komunikacyjne w przedsiębiorstwie
- monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej przez kierownictwo przedsiębiorstwa

Działania kontrolne w zakresie systemu kontroli wewnętrznej przedsiębiorstwa skupiliśmy na najważniejszych procesach biznesowych jakimi są zakupy i sprzedaż.

Cel opisanych powyżej procedur kontrolnych polegał w szczególności na określeniu ryzyka biznesowego, które stanowi szczególne źródło zagrożeń dla znaczących błędów w rachunkowości. Ta wiedza została uwzględniona przy ustalaniu naszego dalszego postępowania w ramach prowadzonego audytu. W obszarach, w których kierownictwo firmy wprowadziło stosowne kontrole wewnętrzne w celu zmniejszenia tych zagrożeń, przeprowadziliśmy kontrole działania, aby przekonać się o ciągłej skuteczności wprowadzonych środków. Stopień skuteczności tych kontroli wewnętrznych określał następnie specyfikę i zakres naszego badania poszczególnych zdarzeń gospodarczych oraz stanów, jak również podjętych przez nas działań analitycznych w ramach audytu. O ile mogliśmy założyć poprawność badanego materiału liczbowego z uwagi na skuteczność wprowadzonego w spółce systemu kontroli wewnętrznej, ograniczyliśmy w daleko idącym stopniu badanie poszczególnych procesów. W szczególności w przypadku zaszłości ujmowanych odpowiednio do ich rodzaju w dużej liczbie według identycznych procedur oraz realizowanych - zgodnie z naszymi poprzednimi ustaleniami w ramach systemu skutecznej kontroli wewnętrznej - na pierwszy plan wysunęło badanie stałego stosowania odpowiednich procedur w ramach kontroli wewnętrznej przedsiębiorstwa. W pozostałych zakresach przeprowadziliśmy w zasadzie pojedyncze kontrole na bazie pobranych wrywkowo próbek oraz czynności analityczne w ramach audytu.

0.0775699.001

Koniec 9 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 10 strona tłumaczenia

PwC

Poniżej przedstawiamy krótki zarys najważniejszych punktów przyjętych przez nas przy badaniu rocznego sprawozdania finansowego:

- kontrola rezerw
 - kontrola stanu zapasów
25. W celu przeprowadzenia badania pozycji rocznego sprawozdania finansowego spółki dokonaliśmy wglądu m. in. do wypisów z rejestru handlowego spółki, umów leasingowych i najmu, umów kredytowych oraz pozostałych dokumentów spółki. Uczestniczyliśmy fizycznie w roli obserwatorów w inwentaryzacji stanu zapasów w siedzibie firmy w Ohrdruf. W odniesieniu do potencjalnych zagrożeń z tytułu istniejących sporów prawnych zasięgnęliśmy opinii prawników w celu uzyskania potwierdzenia na dzień bilansowy. W ramach badania zobowiązań z tytułu dostaw i usług uzyskano potwierdzenie sald na dzień 31 grudnia 2015 roku. W celu zbadania relacji biznesowych z bankami oraz instytucjami usług finansowych otrzymaliśmy potwierdzenia z banków na dzień 31 grudnia 2015 roku.
26. Zarząd oraz upoważnieni przez niego pracownicy dostarczyli nam wszelkich żądanych wyjaśnień i dowodów.

Zarząd złożył wobec nas stosowne oświadczenie dotyczące kompletności rocznego sprawozdania finansowego.

0.0775699.001

Koniec 10 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 11 strona tłumaczenia

PwC

D. Ustalenia dotyczące rachunkowości

I. Prawdliwość rachunkowości

1. Rachunkowość oraz pozostałe badane dokumenty

27. Rachunkowość oraz dokumentacja dowodów księgowych prowadzona jest zgodnie z naszymi ustaleniami w sposób poprawny i zgodny z obowiązującymi przepisami. Informacje wynikające z kolejnych zbadanych dokumentów znajdują właściwe odzwierciedlenie w rachunkowości, rocznym sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniu z działalności.
28. Podczas przeprowadzanego przez nas badania nie stwierdziliśmy żadnych faktów, które przeczyłyby temu, że podjęte przez spółkę działania organizacyjne i techniczne są odpowiednie, aby zagwarantować bezpieczeństwo danych i systemów informatycznych istotnych dla prowadzenia rachunkowości.
29. Związany z rachunkowością system kontroli wewnętrznej nadaje się zgodnie z naszymi ustaleniami do zapewnienia pełnego i właściwego ujęcia, przetwarzania, dokumentacji i zabezpieczenia danych księgowych.

2. Roczne sprawozdanie finansowe

30. W rocznym sprawozdaniu finansowym składającym się z bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku przestrzegane były przepisy ustawowe, w tym właściwe przepisy dotyczące formy prawnej spółki, jak również ogólnie przyjęte zasady prawidłowej rachunkowości. Postanowienia uzupełniające statutu spółki nie były brane pod uwagę.
31. Bilans oraz rachunek zysków i strat został sporządzony prawidłowo na podstawie zapisów księgowych oraz pozostałych podlegających badaniu dokumentów. Przestrzegane były handlowo-prawne przepisy dotyczące metody, prezentacji i oceny.
32. Informacja dodatkowa spełnia wymogi przepisów ustawowych. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowe.
33. Przy sporządzaniu raportu skorzystano w informacji dodatkowej z klauzuli ochronnej § 286 ust. 4 KH i zaniechano ujawnienia informacji dotyczących wynagrodzenia prezesa zarządu, ponieważ ten sposób można ustalić pobory prezesa zarządu. Odwoływania się do klauzuli ochronnej nie można kwestionować z uwagi na wynik naszego audytu.

0.0775699.001

Koniec 11 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 12 strona tłumaczenia

PwC

3. Sprawozdanie z działalności

34. Sprawozdanie z działalności odpowiada przepisom ustawowym (§ 289 KH). Jest ono zgodne z rocznym sprawozdaniem finansowym oraz wynikami naszych ustaleń dokonanych podczas badania. Sprawozdanie z działalności przedstawia w sumie trafną ocenę sytuacji przedsiębiorstwa. W naszej opinii w sprawozdaniu z działalności trafnie przedstawione zostały istotne szanse i zagrożenia dla przyszłego rozwoju spółki.

II. Ogólna ocena rocznego sprawozdania finansowego

35. Roczne sprawozdanie finansowe spełnia wymogi przepisów ustawowych i przedstawia z uwzględnieniem zasad prawidłowego prowadzenia ksiąg rachunkowych odpowiadający rzeczywistym warunkom obraz sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej spółki.
36. Dla lepszego zrozumienia ogólnej wymowy rocznego sprawozdania finansowego przedstawiamy w dalszej części szczegółowo istotne podstawy oceny oraz wpływ, jaki mają zmiany podstawy oceny oraz działania kształtujące stan faktyczny w sumie na ogólną wymowę rocznego sprawozdania finansowego (§ 321 ust. 2 S. 4 KH).

Istotne podstawy oceny

37. W związku z przyjętymi podstawami bilansowania i oceny odsyłamy do danych zawartych w informacji dodatkowej (załącznik II). Ponadto przedstawiamy poniżej następujące dodatkowe objaśnienia:
38. Dokonano korekty wartości przedmiotów wyceny aktywów z tytułu zapasów oraz kosztów z tytułu różnic inwentaryzacyjnych w wysokości w sumie 134 tys. € (rok ubiegły 110 tys. €), które stanowią 4,70% (rok poprzedni 4,37%) wartości przed korektą wartości. Z tego 90 tys. € (rok poprzedni 73 tys. €) przypadło na tak zwane "towary o niewielkiej rotacji". Oznacza to wszystkie przedmioty stanowiące składniki aktywów zapasów, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nie odnotowały ani zwiększenia ani zmniejszenia stanu magazynowego. Pozostała kwota w wysokości 44 tys. € (poprzedni rok 37 tys. €) wynika z próby ceny najniższej wartości oraz fizycznych różnic inwentaryzacyjnych. W przypadku próby ceny o najniższej wartości zakupione materiały podlegały wycenie po potrąceniu ustalonego umownie rabatu.
39. Należności z tytułu dostaw i usług pochodzą z bieżących obrotów z klientami w zakresie dostaw i usług. Z tytułu ryzyka nieściągalności wierzytelności w zakresie stanu należności spółka dokonała indywidualnych korekt wartości w wysokości 4 tys. € (rok poprzedni 101 tys. €). Oprócz tego z tytułu ogólnego ryzyka nieściągalności wierzytelności dokonano ogólnej korekty wartości wierzytelności nieobjętych indywidualną korektą wartości w wysokości 1% lub 44 tys. € (poprzedni rok 39 tys. €).
40. Odsyłamy ponadto do naszych objaśnień w rozdziale B.III

0.0775699.001

Koniec 12 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 13 strona tłumaczenia

PwC

E. Uwagi końcowe

Powyższe sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego spółki SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 oraz sprawozdania z działalności za ten rok operacyjny sporządzone zostało zgodnie z przepisami ustawowymi i zasadami prawidłowego sporządzania sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych (IDW PS 450).

Wydana przez nas opinia z adnotacją potwierdzającą zawarta jest w części B pod tytułem "Przedstawienie opinii z adnotacją potwierdzającą niezależnego biegłego rewidenta w sprawie badanego sprawozdania"

Düsseldorf, dnia 22 kwietnia 2016 r.

PricewaterhouseCoopers
Spółka akcyjna
Spółka Biegłych Rewidentów

PricewaterhouseCoopers
Spółka Akcyjna
Spółka Biegłych Rewidentów

SPÓŁKA
BIEGŁYCH
REWIDENTÓW

FRANKFURT AM MAIN
* Oddział Düsseldorf *

Podpis nieczytelny

Uwe Rittmann
Biegły Rewident

Podpis nieczytelny

z up. Dr Michael Wittekindt
Biegły Rewident

0.0775699.001

Koniec 13 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 14 strona tłumaczenia

Załączniki

Koniec 14 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 15 strona tłumaczenia

PwC

Załączniki

Spis załączników	Strona
I Sprawozdanie z działalności	1
II Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku	1
1. Bilans na dzień 31 grudnia 2015 r.	2
2. Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.	5
3. Informacja dodatkowa	7
Składniki majątku trwałego	15
III Stosunki prawne, ekonomiczne i podatkowe	1
Ogólne Warunki Zleceń dla Biegłych Rewidentów i Spółek Audytorskich z dnia 1 stycznia 2002 r.	

0.0775699.001

Koniec 15 strony tłumaczenia



SSW PearlFoam GmbH

Sprawozdanie z działalności zarządu SSW-PearlFoam GmbH na rok obrotowy 2015:

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf

I. Podstawa działalności spółki

1. Model biznesowy / Struktura organizacyjna i prawna

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż kształtek piankowych.

Spółka SSW PearlFoam GmbH koncentruje swoją działalność na wytwarzaniu i dostawach produktów dla branży motoryzacyjnej. Opracowuje, produkuje i sprzedaje swoje produkty w postaci elementów z polipropylenu spienionego (EPP) jako główny dostawca wyposażenia dla znanych producentów w branży motoryzacyjnej. Elementy te są wykorzystywane wewnątrz, na zewnątrz oraz w bagażnikach pojazdów. W segmentach samochodów osobowych obsługiwane są platformy obejmujące klasy popularne i średnie, aż do klasy premium.

W swojej siedzibie i jedynym zakładzie produkcyjnym w Ohrdruf firma produkuje swoje wyroby zatrudniając 191 pracowników.



SSW PearlFoam GmbH

2. Badania i rozwój

Głównym celem pionu badań i technologii jest stałe spełnianie wymogów klientów również w przyszłości, jak również osiągnięcie przewagi konkurencyjnej dzięki technologiom przyszłości.

Ostatnie lata pokazały, że skuteczne wdrażanie innowacyjnych pomysłów do produkcji seryjnej jest coraz bardziej w centrum uwagi i wpływa na ocenę firmy zorientowanej na osiągnięcie wyniku.

Istotnym tematem jest przy tym analiza procedur/procesów oraz produktów pod względem kosztów materiałowych i procesowych. Przy tym najważniejszym punktem jest ustalenie kosztów już w fazie przygotowania oferty i wdrożenie innowacyjnych procesów/technologii/produktów do produkcji seryjnej.

Przedsiębiorstwo podjęło strategiczną decyzję w sprawie nawiązania ścisłej współpracy w zakresie badań z ośrodkami uniwersyteckimi w dziedzinie technologii tworzyw sztucznych. Przy tym w roku 2014 nawiązano ścisłą współpracę z wydziałem technologii tworzyw sztucznych Uniwersytetu Technicznego Ilmenau. Bank Thüringer Aufbaubank sponsorował ten projekt. Stosunki te były z powodzeniem kontynuowane również w roku 2015 i umocnione podpisaniem umowy o współpracy na lata 2016 i 2017 r.

II. Raport gospodarczy

1. Makroekonomiczne warunki ramowe

W roku 2015 gospodarka globalna nabrała dynamiki. Zwłaszcza w rozwiniętych gospodarkach widoczne jest znaczne ożywienie produkcji. Na rynkach wschodzących perspektywy są natomiast nadal stonowane. Zwłaszcza dla gospodarek rozwiniętych przewidywana jest w przyszłym roku wyższa, jeżeli nieumiarkowana stopa wzrostu.

W strefie euro ożywienie gospodarcze powinno trwać nadal w najbliższych miesiącach.

Popyt wewnętrzny powinien również ożywić nieco koniunkturę. Wpływ kryzysu rosyjskiego na przedsiębiorstwo można ocenić obecnie jako niewielki.

Kryzys spalinowy VW nie miał obecnie dalszego wpływu na sprzedaż. Jego długoterminowych skutków nie da się obecnie oszacować.

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 18 strona tłumaczenia

Załącznik I



SSW PearlFoam GmbH

2. Sytuacja kadrowa

Dziękujemy wszystkim pracownikom za ich lojalność wobec firmy. Świadczone usługi, jak również różnorodne wysiłki, które również w trudnych czasach umacniały i zwiększały konkurencyjność oraz podnosiły reputację SSW PearlFoam po przejęciu przyczyniły się do zabezpieczenia istniejących miejsc pracy.

Również w roku 2016 SSW PearlFoam będzie nadal kontynuowała wysiłki w zakresie optymalizacji kosztów, aby nadal zwiększać konkurencyjność i osiągać postawione sobie cele.

W spółce zatrudnionych było w 2015 roku średnio 183 pracowników.

Przedsiębiorstwo posiada Radę Zakładową.

Informacje w sprawie bezpieczeństwa pracy dotyczące sytuacji kadrowej w roku 2015

Dzięki częściowo zmienionym standardom bezpieczeństwa oraz intensywnej współpracy między wydziałami głównym wydziałem BHP, utrzymania ruchu oraz kierownikami zmian udało się skutecznie realizować strategię unikania wypadków przy pracy, zagrożeń dla zdrowia związanych z pracą oraz powiązanych z tym zagrożeń w zakresie chorób zawodowych.

W związku z tym osiągnięto również wzrost wrażliwości osób odpowiedzialnych i pracowników w kwestiach bezpieczeństwa.

3. Przebieg działalności

3.1 Rozwój sytuacji dotyczącej osiąganego wyniku

Przychody ze sprzedaży wyniosły w roku operacyjnym 31 430 tys. € (27 399 tys. €). Wzrost sprzedaży wynikał głównie ze zwiększenia działalności w zakresie produkcji seryjnej. W sumie działalność ta zwiększyła się w roku 2015 o 16,4%.

Zmiana stanu w okresie objętym badaniem wyniosła 411 tys. € (281 tys. €). Znaczący udział zwiększenia stanów wynikał z wyższych stanów niegotowych narzędzi 164 tys. €, a także wyższych stanów wyrobów gotowych w wysokości 150 tys. €.

Sprawozdanie z działalności SSW PearlFoam GmbH -3 -

Koniec 18 strony tłumaczenia



SSW PearlFoam GmbH

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 351 tys. € (482 tys. €) obejmują przede wszystkim dochody z dotacji publicznych w ramach projektu badawczego, jak również przychody z rozwiązania poszczególnych korekt wartości oraz pozostałych rezerw, a także przychody ze złomowania i wpływy ze sprzedaży regeneratu. Skorelowane wydatki w tym zakresie wyszczególnione zostały w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

W kosztach materiałowych zawarte są koszty surowców, koszty pomocnicze i eksploatacyjne, jak również zakupionych usług. Tym samym całkowite koszty materiałowe wyniosły 18.045 tys. € (13.975 tys. €).

Koszty osobowe wyniosły 6 472 tys. € (5 962 tys. €).

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w roku obrotowym 3.539 tys. € (4.418 tys. €).

Podatki w wysokości 995 tys. € (921 tys. €) obejmują podatek dochodowy osób prawnych, dodatek solidarnościowy i podatek od działalności przemysłowej i handlowej za okres rozliczeniowy 2015 i zostały obliczone na podstawie zysku przed opodatkowaniem.

Tym samym spółka za rok obrotowy 2015 wykazała w sumie zysk netto w wysokości 2.399 tys. € (2.439 tys. €).

3.2 Sytuacja w zakresie aktywów i kondycja finansowa

Aktywa w zakresie zapasów wynosiły na koniec roku 2.708 tys. € (2.398 tys. €). Wzrost nastąpił głównie z powodu zwiększenia stanu narzędzi i wyrobów gotowych.

Należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 4.395 tys. € (3.868 tys. €). Wzrost jest wynikiem rozszerzenia działalności.

W roku 2015 dokonane zostały inwestycje w wysokości 1.557 tys. € głównie w urządzenia produkcyjne.

Kapitał własny przedsiębiorstwa wyniósł na koniec roku 6.982 tys. € (4.583 tys. €), a współczynnik adekwatności kapitałowej (po wprowadzeniu korekty nadwyżki środków pieniężnych) wyniósł 58% (45%). Oznacza to, że przedsiębiorstwo ma wyższy współczynnik wypłacalności niż średnia w branży przemysłowej. Wykazany w pozycji Pozostałe zobowiązania kredyt w wysokości 1.200 tys. € ma pozostały okres spłaty 3 lata i każdego roku umarzany jest w wysokości 400 tys. €.

W roku 2015 zaciągnięty został kredyt KfW w niemieckim Państwowym Banku Rozwoju w wysokości 2.000 tys. € na okres 5 lat. Spłata rozpoczyna się w czerwcu 2016 roku.

Firma dysponuje wolną, niewykorzystaną linią kredytową w wysokości 2.500 tys. €.

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 20 strona tłumaczenia

Załącznik I



SSW PearlFoam GmbH

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły na dzień sporządzenia bilansu 1.644 tys. €, (1.289 tys. €) i wzrosły ze względu na rozszerzenie działalności.

Firma była w stanie w każdej chwili wypełnić swoje zobowiązania finansowe.

III. Raport dodatkowy / Zdarzenia o szczególnym znaczeniu po zakończeniu roku obrotowego

Po zakończeniu roku obrotowego nie nastąpiły żadne zdarzenia o szczególnym znaczeniu.

IV. Raport dotyczący szans i ryzyka

a. Szanse i ryzyko

Jako przedsiębiorstwo zorientowane raczej na rynek europejski realizujące dostawy na rzecz przemysłu motoryzacyjnego spółka SSW PearlFoam jest narażona na ryzyko makroekonomiczne i nie może uniknąć poważnych zawirowań, na przykład w przypadku politycznych lub gospodarczych warunków ramowych na rynkach światowych, jakie mają miejsce obecnie. Przy tak wysokim stopniu niepewności co do przyszłego rozwoju gospodarczego większości krajów uprzemysłowionych przedsiębiorstwo jest narażone na ryzyko, którego monitorowanie zaimplementowane jest w systemie zarządzania ryzykiem. Przez rozbudowę i przebudowę wydajnych systemów monitorowania reaguje się na wpływ takiego ryzyka.

Naturalnie istnieje silna zależność jako poddostawcy dla przemysłu motoryzacyjnego od powodzenia i niepowodzenia danej linii samochodów, jak również od ogólnego popytu na rynku na samochody osobowe.

Obecnie nie istnieją żadne szczególne zagrożenia wynikające z technologii produkcji lub technologii produktu.

Przedsiębiorstwo działa w otoczeniu konkurencyjnym wywierającym presję na cenę.

Szanse i zagrożenia zdefiniowane są jako zdarzenia i działania w ramach działalności gospodarczej, które mogą wspierać realizację planów strategicznych i operacyjnych lub stanowić zagrożenie dla ich realizacji.

Sprawozdanie z działalności SSW PearlFoam GmbH -5 -

Koniec 20 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 21 strona tłumaczenia

Załącznik I



SSW PearlFoam GmbH

Tym wyzwaniom należy stawić czoła wprowadzając zarządzanie ryzykiem jako integralną część składową operacyjnej i strategicznej polityki firmy. Wpływ poszczególnych rynków i klientów na sytuację ekonomiczną spółki zmniejsza się przez selektywne udzielanie zleceń realizowane z ekonomicznego punktu widzenia oraz dywersyfikację struktury klientów.

Opracowywane są ciągle nowe narzędzia do wczesnego wykrywania, kontroli i monitorowania w zakresie systemów kontrolingu w celu wczesnego wykrywania potencjałów oraz zagrożeń dzięki przejrzystości mocnych i słabych stron oraz danych finansowych spółki, projektów klientów oraz poszczególnych procesów i wdrażania działań kontrolnych.

Wszystkie wprowadzone działania operacyjne podlegają ocenie, dokumentacji i monitorowaniu jest ich wdrażanie.

Zarządzanie ryzykiem i szansami odbywa się w SSW PearlFoam na następujących poziomach:

- ☐ Wspólnicy
- ☐ Zarząd
- ☐ Kierownicy Wydziałów
- ☐ Kierownicy zespołów

Oprócz tych mechanizmów kontroli wprowadzane były metodycznie miesięczne porównania rzeczywistego wykonania planu. Odstępstwa są analizowane, oceniane i korygowane. Dane ilościowe dotyczące wydajności oraz wyników są dalej uszczegóławiane, wspierane działaniami i następnie oceniane przy zróżnicowaniu wyniku produkcji seryjnej i narzędzi / rozwoju w odniesieniu do różnych kryteriów rachunku zysków i strat, bilansu oraz płynności.

Przedsiębiorstwo dysponuje rozległym systemem informatycznym powiązany z klientami i dostawcami. Podlega on dalszej optymalizacji z nadrzędnym celem zapewnienia przejrzystości i kontroli działania przedsiębiorstwa.

W celu systematycznego zmniejszania ryzyka produktu i ochrony środowiska, a także spełnienia wymogów producentów samochodów w zakresie certyfikacji podejmowane są kompleksowe działania ze strony zapewnienia jakości, zarządzania jakością i zarządzania środowiskiem.

Firma nie jest uwikłana w jakiegokolwiek postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację ekonomiczną przedsiębiorstwa. Nie są znane żadne zagrożenia dla środowiska spowodowane przez nasze przedsiębiorstwo.

Sprawozdanie z działalności SSW PearlFoam GmbH -6 -

Koniec 21 strony tłumaczenia



SSW PearlFoam GmbH

b. Prognozy

W roku 2016 wiodące niemieckie instytuty badawcze spodziewają się dalszego stabilnego pozytywnego klimatu dla gospodarki globalnej. Oczekuje się, że europejska gospodarka wzrośnie przypuszczalnie od 1,0 do 2,5 procent. Dotyczy to wszystkich największych gospodarek.

Niemiecka gospodarka będzie rosła w opinii wielu ekspertów znacznie szybciej niż sądzono do tej pory. Instytut IFO podniósł swoje prognozy wzrostu na ten rok do 1,9 procent. Gospodarka korzysta między innymi z niskich cen ropy naftowej oraz osłabienia kursu Euro i wzrostu konsumpcji prywatnej.

Oczekuje się, że moce produkcyjne w przemyśle motoryzacyjnym zostaną dostosowane do tej sytuacji. Należy jednakże zauważyć, że klienci nadal przenoszą produkcję za granicę i tym samym tym samym liczba wytwarzanych pojazdów w Europie nie wzrośnie lub wzrośnie tylko nieznacznie.

Rozwój gospodarczy w latach od 2016 roku uzależniony jest w istotnym stopniu od wyników uzyskiwanych przez klientów SSW PearlFoam oraz ich decyzji biznesowych, w szczególności w odniesieniu do lokalizacji produkcji. W roku obrotowym 2016 planujemy obrót na poziomie z roku 2015.

Jeżeli w ramach bieżących planów sprzedaży okaże się, że istnieje konieczność przeprowadzenia dostosowań strukturalnych, zostaną podjęte w krótkim terminie odpowiednie działania.

Finansowanie przedsiębiorstwa jest zapewnione z uwzględnieniem realizacji planów w zakresie obrotów i kosztów. Bieżące finansowanie następuje przede wszystkim przez wewnętrzną siłę finansową przedsiębiorstwa.

Kolejne lata są w dużej mierze uzależnione od zleceń i projektów, tak więc można obecnie założyć lekki wzrost obrotów w produkcji seryjnej w średnim terminie.

Przekonanie to opiera się na założeniu stałego rozwoju gospodarczego i umiarkowanego wzrostu kosztów osobowych, materiałowych i rzeczowych.

Zagrożeń należy upatrywać w otoczeniu konkurencyjnym z silną presją na ceny.

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 23 strona tłumaczenia

Załącznik I

**SSW PearlFoam GmbH**

Tak więc wynikającego z sytuacji rynkowej wzrostu kosztów osobowych i materiałowych nie da się pokryć bezpośrednio przez podwyższenie cen dla klientów z branży motoryzacyjnej. Tylko dzięki inteligentnej optymalizacji produktu i optymalizacji procesów przedsiębiorstwo będzie w stanie zmierzyć się ze wzrostem kosztów.

Swoich szans przedsiębiorstwo upatruje zwłaszcza w dalszej ekspansji sprzedaży i zdobywaniu dodatkowych zleceń.

Zarząd będzie aktywnie wspierać ten proces.

Ohrdruf, dnia 22 kwietnia 2016

Podpis nieczytelny

Luca Warnke

Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności SSW PearlFoam GmbH -8 -

Koniec 23 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 24 strona tłumaczenia

1

Załącznik II

Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

Koniec 24 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 25 strona tłumaczenia

Załącznik II

2

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf

Bilans na dzień 31 grudnia 2015 r.**Aktywa**

	31.12.2015	31.12.2014
	€	€
A. Aktywa trwałe		
I. Niematerialne rzeczowe składniki majątku trwałego, odpłatnie nabyte koncesje, przemysłowe prawa ochronne i podobne prawa oraz wartości, jak również licencje do takich praw i wartości	19.857,00	17.644,44
	19.857,00	17.644,44
II. Rzeczowe aktywa trwałe		
1. Grunty, prawa równe gruntowym i budowle, łącznie z budowlami na gruntach obcych	1.386.968,79	1.427.244,50
2. Urządzenia techniczne i maszyny	2.000.463,34	1.383.270,56
3. Inne urządzenia, wyposażenie zakładu i firmy	1.218.426,00	881.072,48
4. Wpłacone zaliczki i obiekty w budowie	62.233,77	93.580,00
	4.668.091,90	3.785.167,54
	4.687.948,90	3.802.811,98
B. Majątek obrotowy		
I. Zapasy		
1. Surowce, materiały pomocnicze i eksploatacyjne	916.668,51	1.024.016,56
2. Wyroby niegotowe	197.500,49	100.689,26
3. Gotowe wyroby i towary	1.495.487,21	1.181.512,19
4. Wpłacone zaliczki	98.538,27	92.245,97
	2.708.194,48	2.398.463,98
II. Wierzytelności oraz pozostałe składniki majątkowe		
1. Należności z tytułu dostaw i usług.	4.394.918,75	3.868.495,76
2. Pozostałe składniki aktywów trwałych	200.284,45	72.592,27
	4.595.203,20	3.941.088,03
III. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach w instytucjach kredytowych	1.218.083,42	237,00
	8.521.481,10	6.339.789,01
C. Rozliczenia międzyokresowe	67.946,89	41.052,00
	13.277.376,89	10.183.652,99

Koniec 25 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 26 strona tłumaczenia

Załącznik II

3

		Pasywa	
		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
A. Kapitał własny			
I. Kapitał zarejestrowany	50.000,00	50.000,00	
II. Kapitał zapasowy	1.450.000,00	1.450.000,00	
III. Zysk z lat ubiegłych	3.083.410,28	643.911,47	
IV. Zysk netto	2.398.964,26	2.439.498,81	
	6.982.374,54	4.583.410,28	
B. Rezerwy			
1. Rezerwy podatkowe	0,00	677.586,00	
2. Pozostałe rezerwy	1.088.625,02	1.610.379,00	
	1.088.625,02	2.287.965,00	
C. Zobowiązania			
1. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych.	2.000.000,00	53.708,45	
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.644.151,36	1.289.233,57	
3. Pozostałe zobowiązania	1.562.225,97	1.969.335,69	
(w tym z tytułu podatków € 113.857,69; Okres porównawczy € 166.144,21) (w tym w ramach zabezpieczenia socjalnego € 11.151,80; w okresie porównawczym € 14.437,17)			
	5.206.377,33	3.312.277,71	
	13.277.376,89	10.183.652,99	

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 27 strona tłumaczenia

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

	2015	2014
	€	€
1. Przychody ze sprzedaży	31.430.268,17	27.398.888,71
2. Zwiększenie stanu gotowych i niegotowych wyrobów	410.788,37	281.341,34
3. Pozostałe przychody operacyjne	351.118,53	481.745,58
4. Koszty materiałowe		
a) Koszty surowców, materiałów pomocniczych i eksploatacyjnych	-16.397.345,03	-12.955.979,36
b) Koszty zakupionych usług	-1.647.606,72	-1.018.703,86
5. Koszty osobowe	-5.338.486,40	-4.932.120,46
a) Wynagrodzenia		
b) Ubezpieczenia społeczne i wydatki na świadczenia emerytalne i zapomogi	-1.133.736,28	-1.030.032,82
6. Odpisy na aktywa niematerialne majątku trwałego i rzeczowe aktywa trwałe	-638.042,62	-344.990,99
7. Pozostałe koszty operacyjne	-3.538.706,65	-4.417.568,34
8. Odsetki i podobne koszty	-78.115,82	-81.354,83
9. Wynik z działalności gospodarczej	3.420.135,55	3.381.224,97
10. Podatki dochodowe	-995.119,13	-921.439,56
11. Pozostałe podatki	-26.052,16	-20.286,60
12. Zysk netto	2.398.964,26	2.439.498,81

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 28 strona tłumaczenia

Załącznik II

**SSW PearlFoam GmbH****INFORMACJA DODATKOWA za rok obrotowy 2015****SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf****Informacje ogólne**

Niniejsze zamknięcie roczne na dzień 31 grudnia 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z przepisami Kodeksu Handlowego oraz uzupełniającymi przepisami ustawy o spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Obowiązują przepisy dla średnich spółek kapitałowych. Niniejsza informacja dodatkowa stanowi integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

Podział i ocena

Roczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z przepisami ustawowymi w zakresie ustalenia, wykazania oraz oceny składników majątkowych, kapitału własnego, pozycji zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych. Rachunek zysków i strat sporządzany jest metodą porównawczą.

Nabyte niematerialne składniki majątku trwałego oraz rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są w kosztach nabycia i wartość ich jest pomniejszana, jeżeli podlegają zużyciu, stosownie do ich okresu użytkowania planowej amortyzacji (3-8 lat; metoda liniowa).

Surowce, materiały pomocnicze i eksploatacyjne oraz towary wyceniane są po cenach nabycia. Produkty gotowe i niegotowe wycenia się według kosztów wytworzenia. Jako koszty wytworzenia przyjmuje się koszty jednostkowe z doliczeniem stosownego dodatku na koszty materiałowe i ogólne koszty produkcji. Zasadę najniższej wartości uwzględniono przez zastosowanie upustów w przypadku towarów o niewielkiej rotacji.

Należności i pozostałe składniki majątku trwałego wykazywane są według wartości nominalnej, przy czym dokonano stosownych indywidualnych korekt wartości. Ponadto w roku operacyjnym dokonano zbiorowych odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 1%.

Środki płynne wyceniane są według wartości nominalnej.

Aktywne rozliczenia międzyokresowe dotyczą wydatków dokonanych przed dniem bilansowym, stanowiących koszty określonego okresu po dniu sporządzenia bilansu.

Kapitał zakładowy jest rozliczany w wartości nominalnej i został w pełni wpłacony.

Rezerwy uwzględniają wszystkie niepewne zobowiązania, w przypadku których zakłada się ich realizację. Są one szacowane w kwocie niezbędnej dla ich realizacji według rozsądnej oceny biznesowej. Rezerwy z pozostałym terminem spłaty powyżej jednego roku dyskontowane są przy zastosowaniu średniej rynkowej stopy procentowej ostatnich siedmiu lat odpowiadającej ich rezydualnemu terminowi zapadalności, publikowanej co miesiąc przez niemiecki Bank Federalny.

Zobowiązania wyceniane są w kwocie ich realizacji.

Wartości z lat ubiegłych przedstawione są w informacji dodatkowej w nawiasach.

Informacja dodatkowa SSW PearlFoam GmbH - 7 -

Koniec 28 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 29 strona tłumaczenia

Załącznik II



SSW PearlFoam GmbH

Objaśnienia do bilansu

Aktywa trwałe

Rozwój poszczególnych pozycji aktywów trwałych przedstawiany jest oddzielnie w formie zestawienia aktywów.

W roku 2015 dokonane zostały inwestycje w wysokości 1.557 tys. € głównie w urządzenia produkcyjne.

Zapasy

W zapasach wykazywane są w wysokości 2.708 tys. € (2.398 tys. €) surowce, materiały pomocnicze i eksploatacyjne 917 tys. € (1.024 tys. €), jak również produkty i towary niegotowe 198 tys. € (101 tys. €) oraz gotowe produkty i towary 1.495 tys. € (1.182 tys. €), a także wpłacone zaliczki 99 tys. € (92 tys. €).

Wykazany w towarach stan narzędzi wynosi 856 tys. € (692 tys. €).

Wzrost wynika głównie z wyższego stanu produktów gotowych i niegotowych na dzień bilansowy.

Należności

Należności z tytułu dostaw i świadczeń wynoszą 4.395 tys. € (3.868 tys. €). Wzrosły one w związku z rozszerzeniem działalności w stosunku do roku poprzedniego o 527 tys. €.

Pozostałe składniki aktywów trwałych w wysokości 200 tys. € (73 tys. €) obejmują przede wszystkim należności wynikające z ulg podatkowych z tytułu kosztów prądu i energii oraz należności od organów podatkowych.

Wierzytelności stan na 31.12.2015

	łącznie	z tego o pozostałym okresie spłaty do 1 roku	powyżej 1 roku
	Tys. €	Tys. €	Tys. €
Należności z tytułu dostaw i usług,	4.395	4.395	
Pozostałe składniki aktywów trwałych	<u>200</u>	<u>198</u>	<u>2</u>
Suma	<u>4.595</u>	<u>4.593</u>	<u>2</u>

Informacja dodatkowa SSW PearlFoam GmbH -8 -

Koniec 29 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 30 strona tłumaczenia

Załącznik II



SSW PearlFoam GmbH

Rezerwy

Rezerwy wynoszą w sumie 1.089 tys. € (2.288 tys. €).

Przy tym kwota 276 tys. € (238 tys. €) przypada na zaniechane koszty wykonywania konserwacji przez pierwsze trzy miesiące roku obrotowego 2016. Na zobowiązania w zakresie kadrowym i socjalnym utworzona została rezerwa w wysokości 242 tys. € (254 tys. €).

Na koszty sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, łącznie z doradztwem podatkowym i obowiązkiem przechowywania utworzona została rezerwa w wysokości 81 tys. € (81 tys. €).

Rezerwy na gwarancje wyniosły 157 tys. € (137 tys. €).

Rezerwy podatkowe na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 0 tys. € (678 tys. €).

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i świadczeń wyniosły 1.644 tys. € (1,289 tys. €).

W przypadku zobowiązań wobec instytucji kredytowych w wysokości 2.000 tys. € (54 tys. €) chodzi o kredyt KfW z niemieckiego Państwowego Banku Rozwoju.

Pozostałe zobowiązania obejmują głównie kredyty finansowe w wysokości 1.200 tys. € (1.600 tys. €).

Zobowiązania stan na 31.12.2015 r.

	łącznie	z tego o pozostałym okresie spłaty		
		do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
	tys. €	tys. €	tys. €	tys. €
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych.	<u>2.000</u>	<u>264</u>	1.736	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<u>1.644</u>	<u>1.644</u>	0	0
Pozostałe zobowiązania	<u>1.562</u>	<u>751</u>	<u>811</u>	<u>0</u>
w tym wobec stron trzecich	1.200	400	800	0
w tym wobec pracowników	213	213	0	0
w tym z tytułu podatków:	114	114	0	0
w tym pozostałe	35	24	11	0
Suma	<u>5.206</u>	<u>2.659</u>	<u>2.547</u>	<u>0</u>

Informacja dodatkowa SSW PearlFoam GmbH -9 -

Koniec 30 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 31 strona tłumaczenia

Załącznik II



SSW PearlFoam GmbH

Objaśnienia do rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży wg poszczególnych segmentów (w tys. €)	2015	(2014)
- Kraj	21.091	(18.634)
- UE	10.107	(8.559)
- Pozostała zagranica	235	(211)
- Zmniejszenie dochodów/Pozostałe	-3	(-5)
Łącznie	31.430	(27.399)

Zmiana stanu

Zmiana stanu w okresie objętym badaniem wyniosła 411 tys. € (281 tys. €). Wynika ona przede wszystkim ze zwiększenia stanu narzędzi w wysokości 164 tys. € (248 tys. €), ze zwiększenia stanu gotowych produktów w wysokości 150 tys. € (49 tys. €) oraz ze zwiększenia stanu produkcji w toku w wysokości 97 tys. € (-15 tys. €).

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 351 tys. € (482 tys. €) obejmują dochody z dotacji publicznych w ramach projektu badawczego w wysokości 77 tys. € (152 tys. €). Skorelowane wydatki w tym zakresie wyszczególnione są w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Ponadto wykazano tutaj przychody ze sprzedaży recyklatu oraz pozostałych odpadów w wysokości 72 tys. € (43 tys. €), z rozwiązania rezerw przeznaczonych na działania restrukturyzacyjne w wysokości 22 tys. € (44 tys. €), sprzedaży odpadów zgodnie z §13b ustawy o VAT z przychodem w wysokości 36 tys. € (76 tys. €), dochody z tytułu obniżenia poszczególnych odpisów aktualizujących w wysokości 79 tys. € (37 tys. €), rozliczonych dochodów z podstawienia pojazdów w wysokości 33 tys. € (35 tys. €) oraz zwrotów zgodnie z ustawą o zwrocie poniesionych kosztów w wysokości 22 tys. € (3 tys. €).

Dochody z rozwiązania rezerw oraz zmniejszenia poszczególnych odpisów aktualizujących dają w wyniku rozliczany w czasie dochód wynoszący 101 tys. € (149 tys. €).

Koszty materiałowe

W kosztach materiałowych zawarte są koszty surowców, koszty pomocnicze i eksploatacyjne, jak również zakupionych usług. Tym samym całkowite koszty materiałowe wyniosły 18.045 tys. € (13.975 tys. €).

Wzrost kosztów materiałowych wynika przede wszystkim ze zmiany asortymentu produktów, jak również wzrostu kosztów energii i wynajmowanych pracowników z uwagi za rozszerzenie działalności.

Informacja dodatkowa SSW PearlFoam GmbH -10 -

Koniec 31 strony tłumaczenia



SSW PearlFoam GmbH

Koszty osobowe

Koszty osobowe wyniosły 6 472 tys. € (5 962 tys. €).

Wzrost kosztów osobowych wynika przede wszystkim ze wzrostu dochodów oraz zwiększenia średniej liczby pracowników o 11 osób.

Odpisy

Odpisy w roku operacyjnym wyniosły 638 tys. € (345 tys. €).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w roku obrotowym 3.539 tys. € (4.418 tys. €). Mniejsze wydatki to w istocie niższe koszty konserwacji i restrukturyzacji.

Pozostałe koszty operacyjne obejmują koszty utrzymania w wysokości 1060 tys. € (1.231 tys. €), koszty ubezpieczenia w wysokości 196 tys. € (178 tys. €), wydatki w ramach projektu badawczego w wysokości 25 tys. € (171 tys. €), koszty IT (bez konsultacji / wsparcia) w wysokości 105 tys. € (188 tys. €), koszty pojazdów w wysokości 88 tys. € (98 tys. €) i koszty usług konsultingowych w wysokości 600 tys. € (861 tys. €), koszty najmu w wysokości 149 tys. € (101 tys. €), zapotrzebowanie eksploatacyjne w wysokości 132 tys. € (218 tys. €).

W pozostałych kosztach operacyjnych zawarte są rozliczane w czasie koszty w wysokości 47 tys. € (0 tys. €).

Wynik odsetkowy netto

Zyski z odsetek w roku obrachunkowym wyniosły . / . 78 tys. € (./ .81 tys. €).

Podatki dochodowe

Podatki w wysokości 995 tys. € (921 tys. €) obejmują podatek dochodowy osób prawnych, dodatek solidarnościowy i podatek od działalności przemysłowej i handlowej za okres rozliczeniowy 2015 i zostały obliczone na podstawie zysku przed opodatkowaniem.

W kontekście podatków odroczonych w ramach ujęcia po stronie pasywów rezerw z tytułu kosztów utrzymania skorzystano z prawa wyboru nieujmowania po stronie aktywów aktywnego odroczonego podatku.

Pozostałe podatki

Pozostałe podatki wykazane są w wysokości 26 tys. € (20 tys. €).



SSW PearlFoam GmbH

Pozostałe informacje

Wspólnik

Jako wspólnik wpisana była spółka SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach.

Na dzień 31 grudnia 2015 spółka SSW Industries GmbH nie była zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Finansowanie przedsiębiorstwa odbywa się poprzez linię kredytową w koncie bieżącym otwartą w banku prowadzącym rachunek firmy oraz dwie pożyczki. SSW PearlFoam GmbH złożyła następujące zabezpieczenia linii kredytowej w rachunku bieżącym:

Przeniesienie własności w celu zabezpieczenia:

- zapasów
- należności z tytułu dostaw i usług
- Środków na rachunku bankowym

Istnieją inne zobowiązania finansowe z tytułu umów najmu oraz umów leasingowych z pozostałym okresem obowiązywania od 01.01.2016 roku w wysokości 292 tys. € (191 tys. €) na rok 2016 oraz w wysokości 912 tys. € (91 tys. €) na kolejne lata.

Pracownicy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. w przedsiębiorstwie zatrudnionych było w sumie 191 (174) pracowników, z tego 140 (126) pracowników produkcyjnych, 45 (44) pracowników umysłowych i 6 (4) stażystów.

Średnia liczba pracowników	2015
Pracownicy produkcyjni	132
Pracownicy umysłowi	46
Stażysci	5
<u>W sumie</u>	<u>183</u>

Załącznik II



SSW PearlFoam GmbH

Zarząd i reprezentacja

Prezes Zarządu: Luca Warnke

Ohrdruf, dnia 22 kwietnia 2016

Podpis nieczytelny

Luca Warnke

Informacja dodatkowa SSW PearlFoam GmbH -13 -

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 35 strona tłumaczenia

Załącznik II

15

Składniki majątku trwałego

Koniec 35 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 36 strona tłumaczenia

Załącznik II

16

SSW PearlFoam GmbH, Ohrdruf

Rodzaje składników majątku trwałego 2015

	Koszty nabycia lub koszty wytworzenia				
	31.12.2014	Zwiększenia	Zmniejszenia	Przebiegowania	31.12.2015
	€	€	€	€	€
I. Niematerialne rzeczowe składniki majątku trwałego, odpłatnie nabyte koncesje, przemysłowe prawa ochronne i podobne prawa oraz wartości, jak również licencje do takich praw i wartości	34.649,63	13.811,48	3.116,67	0,00	45.344,44
	34.649,63	13.811,48	3.116,67	0,00	45.344,44
II. Rzeczowe aktywa trwałe					
1. Grunty, prawa równe gruntowym i budowle, łącznie z budowlami na gruntach obcych	1.500.721,41	7.318,15	0,00	0,00	1.508.039,56
2. Urządzenia techniczne i maszyny	1.627.053,13	863.303,33	95.767,66	93.580,00	2.488.168,80
3. Inne urządzenia, wyposażenie zakładu i firmy	1.091.745,80	610.174,47	1.257,12	0,00	1.700.663,15
4. Wpłacone zaliczki i obiekty w budowie	93.580,00	62.233,77	0,00	-93.580,00	62.233,77
	4.313.100,34	1.543.029,72	97.024,78	0,00	5.759.105,28
	4.347.749,97	1.556.841,20	100.141,45	0,00	5.804.449,72

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 37 strona tłumaczenia

Załącznik II

17

Odpisy				Wartość księgowa środka trwałego	
31.12.2014	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014
€	€	€	€	€	€
17.005,19	10.940,26	2.458,01	25.487,44	19.857,00	17.644,44
17.005,19	10.940,26	2.458,01	25.487,44	19.857,00	17.644,44
73.476,91	47.593,86	0,00	121.070,77	1.386.968,79	1.427.244,50
243.782,57	306.792,55	62.869,66	487.705,46	2.000.463,34	1.383.270,56
210.673,32	272.715,95	1.152,12	482.237,15	1.218.426,00	881.072,48
0,00	0,00	0,00	0,00	62.233,77	93.580,00
527.932,80	627.102,36	64.021,78	1.091.013,38	4.668.091,90	3.785.167,54
544.937,99	638.042,62	66.479,79	1.116.500,82	4.687.948,90	3.802.811,98

Koniec 37 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 38 strona tłumaczenia

PwC

Załącznik III

1

Stosunki prawne, ekonomiczne i podatkowe

Firma	SSW PearlFoam
Siedziba	Ohrdruf
Rejestr handlowy	HRB nr 508966 w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego Jena
Umowa spółki	Obowiązuje w wersji z dnia 28 marca 2013 roku.
Przedmiot działalności	Produkcja, sprzedaż i handel elementami piankowymi.
Rok obrotowy	Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.
Zarząd	Luca Warnke, Bergisch Gladbach Pan Luca Warnke jest upoważniony do jednoosobowej reprezentacji spółki.
Wspólnicy Kapitał zakładowy Wkłady kapitałowe	SSW Industries GmbH, Köln € 50.000,00 Wkłady kapitałowe zostały wniesione w pełnej wysokości.
Wielkość spółki	Średniej wielkości spółka kapitałowa w rozumieniu § 267 KH
Zgromadzenie Wspólników	Na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 28 września 2015 roku podjęte zostały następujące uchwały: - Zatwierdzenie zamknięcia rocznego na dzień 31 grudnia 2014 roku. - Podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014. Zysk netto w wysokości 2.439.498,81 € zostaje przeniesiony na nowy rachunek. - Prezesowi Zarządu spółki udzielone zostaje absolutorium za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 roku. Na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników w dniu 28 września 2015 roku podjęte zostały następujące uchwały: - Wybór biegłego rewidenta PricewaterhouseCoopers AG WPG, Düsseldorf, do zbadania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2015.
Stosunki podatkowe	Spółka prowadzona jest w Urzędzie Skarbowym Gotha za numerem podatkowym 156/118/03149.

0.0775699.001

Koniec 38 strony tłumaczenia

Tłumaczenie uwierzytelnione z języka niemieckiego 39 strona tłumaczenia

Uwagi tłumacza sporządzającego tłumaczenie dokumentu:

- 1) Strony: 2, 14, 16, 18, 20, 28, 30, 34, 36, 44, 48 i 50 przedłożonego do tłumaczenia dokumentu są puste, więc nie podlegały tłumaczeniu.
- 2) Ogólne Warunki Zleceń dla biegłych rewidentów i firm audytorskich zamieszczone na stronach 51 i 52 zostały na życzenie Zleceniodawcy pominięte w tłumaczeniu.

.....
 Potwierdzam niniejszym zgodność powyższego tłumaczenia z przedłożonym mi oryginałem dokumentu w języku niemieckim.
 Opłatę pobrano wg rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 sierpnia 2005 r. w sprawie wynagrodzenia za czynności tłumacza przysięgłego (Dziennik
 Ustaw Nr 15 z 2005 r., poz. 131).
 Katowice, dnia 31.05.2016

Repertorium nr 345 za 2016
 Liczba znaków: (55119)
 Liczba stron dokumentu o 1125 znaków (48,99)



Tłumacz Przysięgły Języka Niemieckiego
 z siedzibą w Katowicach
 mgr Stanisław Dymczak



Koniec 39 strony tłumaczenia

Informacje dodatkowe o sprawozdaniach finansowych dotyczących SSW PearlFoam (jednostki innej niż Emitent), wraz z opiniami biegłego.

Emitent zamieszcza powyżej w Prospekcie uwierzytelnione tłumaczenie z języka niemieckiego

- raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2014 r. i sprawozdania z działalności za rok 2014 SSW PearlFoam wraz ze sprawozdaniem z działalności zarządu SSW PearlFoam GmbH na rok obrachunkowy 2014 oraz rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrachunkowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.) oraz
- raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2015 r. i sprawozdania z działalności za rok 2015 SSW PearlFoam wraz ze sprawozdaniem z działalności zarządu SSW-PearlFoam GmbH na rok obrachunkowy 2015 oraz rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrachunkowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.).

Powyższe jest uzasadnione tym, że Emitent w związku z planowaną Akwizycją SSW poczynił znaczące zobowiązania finansowe (w rozumieniu art. 1 pkt 2 Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r., dodającego w tym zakresie art. 4a do Rozporządzenia Komisji 809/2004). W efekcie powstaje konieczność włączenia do dokumentu rejestracyjnego informacji finansowych dotyczących jednostki innej niż Emitent, celem spełnienia wymogu wskazanego w art. 5 ust.1 Dyrektywy 2003/71/WE, tj. umożliwienia inwestorom dokonania przemyślanej oceny sytuacji finansowej i perspektyw Emitenta. W takim przypadku zgodnie z art. 4a pkt 1 i 2 Rozporządzenia Komisji 809/2004 KNF może wymagać od Emitenta włączenia tych informacji finansowych do dokumentu rejestracyjnego, z uwzględnieniem m.in.:

- charakteru i zakresu informacji zawartych już w prospekcie oraz istnienia informacji finansowych odnoszących się do jednostki innej, niż emitent, których forma umożliwia włączenie ich do prospektu emisyjnego bez modyfikacji;
- okoliczności danego przypadku, w tym gospodarczej istoty transakcji;
- możliwość uzyskania przez emitenta informacji finansowych dotyczących innej jednostki bez nadmiernych nakładów.

Emitent zamieścił w Prospekcie w Części III – Dokumencie rejestracyjnym w pkt. 20.2. informację finansową pro forma (z której wynika, że sytuacja gospodarcza Emitenta zarówno przed jak i po zrealizowaniu Akwizycji SSW pozostanie stabilna) oraz w pkt. 6.1.5 Części III Prospektu - opis działalności SSW PearlFoam. Ponadto na wniosek KNF – w oparciu o ww. przepisy - Emitent zamieścił w Prospekcie uwierzytelnione tłumaczenie z języka niemieckiego raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2015 r. i sprawozdania z działalności za rok 2015 SSW PearlFoam wraz ze sprawozdaniem z działalności zarządu SSW- PearlFoam GmbH na rok obrachunkowy 2015 oraz rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrachunkowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.). Jednocześnie Emitent oświadcza, że nie dysponuje oryginałem ww. dokumentów. Z uwagi na wyżej wskazane okoliczności, w szczególności ograniczony dostęp do danych i/ lub brak możliwości upublicznienia danych, Emitent nie zamieścił w Prospekcie innych informacji finansowych i operacyjnych dotyczących SSW PearlFoam

20.2. Informacje finansowe pro forma

REWIDO

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP. K.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z WYKONANIA USŁUGI POŚWIADCZAJĄCEJ O INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

Do Zarządu IZO-BLOK S.A.

Przeprowadziliśmy usługę poświadczającą, której celem było wydanie opinii o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma („Informacje finansowe pro forma”) sporządzonych przez Zarząd Spółki IZO-BLOK S.A., zwanej dalej Emitentem. Informacje finansowe pro forma składają się z wprowadzenia, niezbadanego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 stycznia 2016 roku oraz niezbadanego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 maja 2015 roku do 31 stycznia 2016 roku. Zarząd Emitenta sporządził powyższe Informacje finansowe pro forma zgodnie z zasadami przedstawionymi we wstępie do Informacji finansowej pro forma oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego oraz Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L149 z 30.04.2004 r. z późniejszymi zmianami) – zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 i rekomendacjami wydanymi przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych ESMA (dalej łącznie „Regulacje”).

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane przez Zarząd Emitenta wyłącznie w celach ilustracyjnych, aby pokazać wpływ, jaki transakcja przejęcia SSW PearlFoam GmbH, opisana we wprowadzeniu do Informacji finansowych pro forma, mogłaby mieć na sytuację finansową Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 roku oraz wyniki finansowe Emitenta za okres śródroczny zakończony 31 stycznia 2016 roku, gdyby transakcja miała miejsce na dzień 1 maja 2015 roku.

Zarząd Emitenta sporządził Informacje finansowe pro forma na podstawie informacji o sytuacji finansowej i wynikach finansowych Emitenta zamieszczonych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Emitenta na dzień i za okres zakończony 31 stycznia 2016 roku, które zostały opublikowane, ale nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta. Natomiast informacje o sytuacji finansowej i wynikach finansowych SSW PearlFoam GmbH zostały pozyskane przez Zarząd Emitenta ze sprawozdań finansowych SSW PearlFoam GmbH na dzień i za okres zakończony 31 stycznia 2016 roku, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta i nie zostały opublikowane.

Odpowiedzialność Zarządu

Za Informacje finansowe pro forma oraz ich sporządzenie zgodnie z Regulacjami odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 Załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004, czy załączona Informacja finansowa pro forma, została sporządzona przez Zarząd Emitenta, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie Rozporządzenia oraz zgodnie z podstawą przygotowania Informacji finansowej pro forma opisaną we wprowadzeniu do Informacji finansowej pro forma oraz czy wskazana podstawa jest spójna z zasadami rachunkowości Emitenta.

40-119 KATOWICE, UL DOBRA 13
tel.: 32 782 13 20 - 21, fax: 32 259 94 13
e-mail: biuro@rewido.pl www.rewido.pl

Konto: BANK ZACHODNI WBK S.A. I ODDZ. W TYCHACH
36 1090 1652 0000 0001 0611 3134, NIP 634-23-86-804
Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000428069

REWIDO

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP. K.

Nasze prace przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających” wydanym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w zakresie w nim nieuregulowanym, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych nr 3420 „Usługi atestacyjne polegające na wydaniu raportu na temat kompilacji informacji finansowych pro forma zawartych w prospekcie” wydanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają od nas stosowania zasad etyki zawodowej oraz zaplanowania i przeprowadzenia naszych procedur w taki sposób, byśmy mogli uzyskać wystarczającą pewność, że Zarząd Emitenta sporządził, we wszystkich istotnych aspektach, Informacje finansowe pro forma zgodnie z wyżej wymienionymi Regulacjami.

Dla celów niniejszych prac poświadczających, nie przeprowadzaliśmy badania ani przeglądu informacji finansowych wykorzystywanych w procesie sporządzania Informacji finansowej pro forma. Nie przyjmujemy również odpowiedzialności za aktualizację wcześniejszych opinii lub raportów na temat historycznych informacji finansowych lub ponowną weryfikację historycznych informacji finansowych będących podstawą sporządzenia Informacji finansowej pro forma.

Celem Informacji finansowej pro forma zawartej w prospekcie emisyjnym jest wyłącznie ilustracja wpływu znaczącego zdarzenia lub transakcji na nieskorygowane informacje finansowe Emitenta w taki sposób, jak gdyby zdarzenie lub transakcja miało miejsce w terminie wcześniejszym. W związku z tym, nie możemy i nie wyrażamy opinii na temat tego, czy rzeczywisty wpływ znaczącego zdarzenia lub transakcji powstałej na dzień 31 stycznia 2016 roku miałby taką postać, jaka została przedstawiona w załączonej Informacji finansowej pro forma.

Na potrzeby wydania niniejszego raportu, uzyskanie wystarczającej pewności czy Informacja finansowa pro forma została sporządzona, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie obowiązujących Regulacji, polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu ocenę, czy wprowadzone korekty i zasady zastosowane przez Zarząd Emitenta w procesie sporządzenia Informacji finansowej pro forma stanowią wystarczającą i racjonalną podstawę do przedstawienia wpływu omawianego znaczącego zdarzenia lub transakcji oraz uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów, czy:

- korekty pro forma zostały ujęte prawidłowo, na bazie omawianej transakcji zgodnie z tymi zasadami, oraz czy
- przedstawiona Informacja finansowa pro forma w sposób właściwy odzwierciedla wpływ korekt na nieskorygowane informacje finansowe.

Dobór zastosowanych procedur zależy od naszego osądu, wiedzy na temat specyfiki działalności Emitenta, charakteru omawianego znaczącego zdarzenia lub transakcji, skutkującej koniecznością sporządzenia Informacji finansowej pro forma, jak i innych okoliczności mających wpływ na nasze prace poświadczające.

Nasze prace obejmują również ogólną ocenę prezentacji Informacji finansowych pro forma.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i właściwe, aby stanowiły podstawę do wydania przez nas opinii.

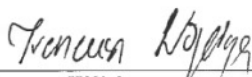


REWIDO

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP. K.

Opinia

Naszym zdaniem, Informacja finansowa pro forma została właściwie opracowana na wskazanych w niej podstawach, zaś zasady te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości Emitenta przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres zakończony w dniu 31 stycznia 2016 roku, zamieszczonego w prospekcie emisyjnym.



Ireneusz Wójciga

Kluczowy Biegły Rewident

Nr ewidencyjny 11027

Rewido Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.
ul. Dobra 13
40-119 Katowice
nr ewidencyjny 2302

Katowice, dnia 5 kwietnia 2016 roku

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres zakończony 31 stycznia 2016 r.**Wprowadzenie****1. Opis transakcji**

Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane przez Zarząd Spółki IZO-BLOK S.A. w celu ich zamieszczenia w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z ofertą publiczną akcji Spółki oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma uwzględniono transakcję nabycia 100% udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą Ohrdruf, Niemcy (dalej „Transakcja”).

W dniu 8 marca 2016 r., IZO-BLOK S.A. zawarła z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach (Niemcy), umowę nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf (Niemcy). Bazowa wartość umowy/cena nabycia udziałów wynosi 21.500.000,00 euro i zostanie skorygowana o wartość zadłużenia netto spółki ustaloną zgodnie z umową na dzień 29 lutego 2016 r. (tzw. Effective Date Net Debt).

W wyniku nabycia udziałów powstanie Grupa Kapitałowa IZO-BLOK S.A. Emitent jako jednostka dominująca będzie zobowiązany do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

2. Cel sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych, aby pokazać w jaki sposób Transakcja mogłaby wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Emitenta za okres kończący się 31 stycznia 2016 r. spójne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 r. Transakcja, w przypadku jej przeprowadzenia na początku okresu sprawozdawczego (tj. na dzień 1 maja 2015 r.), miałaby znaczący wpływ na sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

Wymóg zamieszczenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma wynika z art. 4a Rozporządzenia Komisji Europejskiej (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z dnia 30 kwietnia 2004 r.) ze zm. („Rozporządzenie 809”).

Skonsolidowane informacje pro forma zostały przygotowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809.

Przygotowane skonsolidowane informacje finansowe pro forma mają charakter wyłącznie informacyjny i mają na celu przedstawienie sytuacji hipotetycznej – wpływu powyżej opisanej Transakcji na sytuację finansową i majątkową Emitenta. Opisane poniżej korekty, jak i całe skonsolidowane informacje finansowe pro forma, nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 r.

Przedstawione poniżej, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby Transakcja została przeprowadzona na początek okresu pro forma tj. na dzień 1 maja 2015 r.

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 r., na podstawie:

- 1) Śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta na dzień zakończony 31 stycznia 2016 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sprawozdanie to zostało opublikowane w dniu 16 marca 2016 r. i nie było przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie śródroczne zostało zamieszczone w prospekcie – w zakresie informacji finansowych Emitenta na dzień 31 stycznia 2016 r.
- 2) Śródrocznych danych finansowych Spółki SSW PearlFoam GmbH na dzień 31 stycznia 2016 r., sporządzonych zgodnie z niemieckimi zasadami rachunkowości. Rok obrotowy Spółki SSW PearlFoam

GmbH obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia. Dlatego, dla celów informacji finansowej pro forma dokonano kompilacji danych finansowych udostępnionych przez Spółkę SSW PearlFoam GmbH, tak aby sprawozdanie finansowe SSW PearlFoam GmbH obejmowało okres od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r. Śródroczne dane finansowe za okres od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r. nie zostały opublikowane, nie podlegały także badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

- 3) Korekt danych finansowych SSW PearlFoam GmbH dokonanych w celu dostosowania ich do zasad rachunkowości Emitenta.
- 4) Korekt pro forma przedstawiających skutki przejęcia SSW PearlFoam GmbH przez Emitenta.

4. Zakres informacji finansowych pro forma

Informacje finansowe pro forma obejmują:

- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 stycznia 2016 r. oraz
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma sporządzone za okres od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31 stycznia 2016 r. powstało poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej Emitenta i SSW PearlFoam GmbH oraz dokonanie korekty konsolidacyjnej związanej z wyłączeniem nabytych udziałów w jednostce zależnej. Dokonano także korekty danych finansowych jednostki zależnej w celu dostosowania do zasad rachunkowości Emitenta.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r. powstało poprzez sumowanie poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów Emitenta i SSW PearlFoam GmbH. W sprawozdaniu tym nie dokonano korekt konsolidacyjnych z uwagi na brak wzajemnych transakcji pomiędzy podmiotami.

Wyrażone w euro dane finansowe SSW Pearl Foam GmbH zostały przeliczone na walutę polską według następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone po średnim kursie NBP na dzień 31 stycznia 2016 r. – 4,4405 (tabela nr 019/A/NBP/2016),
- b) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone według średniego kursu, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r. – 4,2419.

Przy sporządzaniu skonsolidowanych informacji finansowych pro forma przyjęto istotne założenie oraz dokonano szacunków, które przy ostatecznym rozliczeniu Transakcji mogą ulec zmianie.

Ze względu na brak wyceny rzeczoznawcy majątkowego w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych SSW PearlFoam GmbH, przyjęto założenie, iż wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych na dzień nabycia nie odbiega istotnie od ich wartości księgowych na ten dzień. W związku z czym przyjęto, że wartość godziwa jest równa wartości księgowej na dzień 1 maja 2015 r.

Zgodnie z umową cena nabycia udziałów wynosi 21.500.000 euro i zostanie skorygowana o wartość zadłużenia netto (tzw. Net Debt) ustaloną zgodnie z umową na dzień 29 lutego 2016 r. (tzw. Effective Date Net Debt). Po uwzględnieniu niezbadanych danych finansowych Spółki według stanu na dzień 29 lutego 2016 r. cenę nabycia skorygowano o zadłużenie netto w kwocie 500.000 euro. Dla celów informacji finansowych pro forma przyjęto cenę nabycia w kwocie 21.000.000 euro.

Informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi IZO-BLOK S.A., które są istotne dla oceny informacji finansowych pro forma. Informacje, które posłużyły do przygotowania informacji finansowych pro forma nie podlegały niezależnej weryfikacji.

Za informacje finansowe pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd IZO-BLOK S.A.

5. Opis korekt dokonanych w celu dostosowania danych finansowych SSW PearlFoam GmbH do zasad rachunkowości Emitenta oraz korekt pro forma.

W celu właściwego zaprezentowania wpływu Transakcji na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Emitenta na 31 stycznia 2016 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Emitenta za okres zakończony 31 stycznia 2016 r. dokonano poniżej opisanych korekt pro forma oraz korekty z tytułu dostosowania do zasad rachunkowości Emitenta.

- 1) Korekta pro forma – nabycie przez Emitenta 100% udziałów SSW PearlFoam GmbH
 - Przyjęto założenie, że nabycie udziałów nastąpiło w dniu 1 maja 2015 r.
 - Cena nabycia wynosi 21.000.000 euro
 - Do przeliczenia zastosowano średni kurs NBP z dn. 30.04.2015 r. – 4,0337 (tabela 083/A/NBP/2015)
- 2) Korekta pro forma – korekta konsolidacyjna – wyłączenie nabytych udziałów jednostki zależnej, ujawnienie wartości firmy na dzień nabycia
 - Cena nabycia wynosi 21.000.000 euro / 84.707.700 pln
 - Wartość godziwa aktywów netto na dzień objęcia kontroli, tj. 01.05.2015 r. 5.930.029,84 euro / 23.919.961,37 pln
 - Wartość firmy 15.069.970,16 euro / 60.787.738,63 pln
- 3) Dostosowanie danych finansowych SSW PearlFoam GmbH do zasad rachunkowości Emitenta
 - Klasyfikacji umowy leasingu zawartej po dniu nabycia przez SSW PearlFoam GmbH z Deutsche Leasing jako leasingu finansowego zgodnie z MSR 17

6. Prezentacja śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma

Informacje finansowe pro forma zostały przedstawione w postaci kolumn zawierających:

Kolumna 1: Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów IZO-BLOK S.A. sporządzone za okres zakończony 31.01.2016 r.

Kolumna 2: Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów SSW PearlFoam GmbH sporządzone za okres zakończony 31.01.2016 r.

Kolumna 3: Suma nieskorygowanych sprawozdań IZO-BLOK S.A. oraz SSW PearlFoam GmbH na dzień 31.01.2016 r.

Kolumna 4: Korekta 1 – nabycie przez Emitenta 100% udziałów SSW PearlFoam GmbH

Kolumna 5: Korekta 2 – wyłączenie nabytych udziałów jednostki zależnej, ujawnienie wartości firmy na dzień nabycia

Kolumna 6: Korekta 3 – Dostosowanie danych finansowych SSW PearlFoam GmbH do zasad rachunkowości Emitenta

Kolumna 7: Suma korekt

Kolumna 8: Skonsolidowane sprawozdanie pro forma

Dane finansowe zostały przedstawione w tys. pln.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej PRO-FORMA sporządzone na dzień 31.01.2016

	AKTYWA	IZO-BLOK S.A.	SSW PearFoam GmbH	Razem nieskorygowane sprawozdania finansowe	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Suma korekt	Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
		1	2	3	4	5	6	7	8
	Aktywa trwałe	52 575	21 155	73 730	84 708	-23 920	3 754	64 542	138 273
1.1	Wartości niematerialne i prawne	417	88	506	0	0	0	0	506
1.2	Wartość firmy	0	0	0	0	60 788	0	60 788	60 788
1.3	Rzeczowe aktywa trwałe	50 552	21 067	71 619	0	0	3 754	3 754	75 373
1.4	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
1.5	Aktywa finansowe	0	0	0	84 708	-84 708	0	0	0
1.6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 309	0	1 309	0	0	0	0	1 309
1.7	Pozostałe aktywa	297	0	297	0	0	0	0	297
	Aktywa obrotowe	38 693	41 043	79 736	0	0	0	0	79 736
2.1	Zapasy	8 895	12 104	20 999	0	0	0	0	20 999
2.2	Należności z tytułu dostaw i usług	22 229	19 522	41 751	0	0	0	0	41 751
2.3	Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4	Pozostałe należności	1 407	19	1 426	0	0	0	0	1 426
2.5	Aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
2.6	Środki pieniężne	663	9 102	9 765	0	0	0	0	9 765
2.7	Pozostałe aktywa	5 498	297	5 795	0	0	0	0	5 795
2.8	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	0	0	0	0	0	0
	Aktywa razem	91 268	62 199	153 467	84 708	-23 920	3 754	64 542	218 009

	PASYWA	IZO-BLOK S.A.	SSW PearFoam GmbH	Razem nieskorygowane sprawozdania finansowe	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Suma korekt	Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
		1	2	3	4	5	6	7	8
	Kapitał własny	51 349	31 809	83 157	0	-23 920	0	-23 920	59 237
1.1.	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	51 349	31 809	83 157	0	-23 920	0	-23 920	59 237
1.1.1	Kapitał podstawowy	10 000	202	10 202	0	-202	0	-202	10 000
1.1.2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587	0	3 587	0	0	0	0	3 587
1.1.3	Kapitał zapasowy	32 946	0	32 946	0	0	0	0	32 946
1.1.4	Kapitał rezerwowy, w tym różnice kursowe z przeliczenia	0	8 506	8 506	0	-5 849	0	-5 849	2 657
1.1.5	Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 451	17 869	20 321	0	-17 869	0	-17 869	2 451
1.1.6	Zysk (Strata) netto	2 365	5 231	7 596	0	0	0	0	7 596
1.2.	Kapitały udziałowców niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	0	0
	Zobowiązania	39 920	30 390	70 310	84 708	0	3 754	88 462	158 772
	Zobowiązania długoterminowe	15 968	8 881	24 849	10 084	0	3 037	13 122	37 970
2.1	Rezerwy z tyt. odroczonego pdop	891	0	891	0	0	0	0	891
2.2	Rezerwy na świadczenia pracownicze	295	0	295	0	0	0	0	295
2.3	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 403	8 881	16 284	0	0	0	0	16 284
2.5	Zobowiązania z tytułu leasingu	7 378	0	7 378	0	0	3 037	3 037	10 416
2.6	Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0	0	0	0	0
2.7	Pozostałe zobowiązania	0	0	0	10 084	0	0	10 084	10 084

	PASYWA	IZO-BLOK S.A.	SSW PearFoam GmbH	Razem nieskorygowane sprawozdania finansowe	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Suma korekt	Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
		1	2	3	4	5	6	7	8
	Zobowiązania krótkoterminowe	23 952	21 509	45 461	74 623	0	717	75 340	120 801
3.1	Rezerwy na świadczenia pracownicze	315	1 216	1 531	0	0	0	0	1 531
3.2	Pozostałe rezerwy	0	5 804	5 804	0	0	0	0	5 804
3.3	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 923	5 329	10 251	0	0	0	0	10 251
3.4	Zobowiązania z tytułu leasingu	2 235	0	2 235	0	0	717	717	2 952
3.5	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 619	0	3 619	0	0	0	0	3 619
3.6	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 258	5 387	12 645	0	0	0	0	12 645
3.7	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 512	0	1 512	0	0	0	0	1 512
3.8	Przychody przyszłych okresów	1 733	1 901	3 634	0	0	0	0	3 634
3.9	Pozostałe zobowiązania	2 357	1 873	4 230	74 623	0	0	74 623	78 854
3.10	Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	0	0	0	0	0	0	0	0
	Pasywa razem	91 268	62 199	153 467	84 708	-23 920	3 754	64 542	218 009

(wariant porównawczy)	IZO-BLOK S.A.	SSW PearFoam GmbH	Razem nieskorygowane sprawozdania finansowe	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Suma korekt	Skonsolidowane sprawozdanie PRO-FORMA
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Działalność kontynuowana	1	2	3	4	5	6	7	8
Przychody z działalności operacyjnej	66 259	98 943	165 202	0	0	0	0	165 202
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	60 906	87 376	148 283	0	0	0	0	148 283
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 353	11 566	16 920	0	0	0	0	16 920
Koszty działalności operacyjnej	55 096	92 468	147 565	0	0	0	0	147 565
Zmiana stanu produktów	-1 718	-501	-2 219	0	0	0	0	-2 219
Koszt wytworzenia produktów (usług) na własne potrzeby	-842	0	-842	0	0	0	0	-842
Amortyzacja	2 506	2 248	4 754	0	0	0	0	4 754
Zużycie materiałów i energii	34 693	40 771	75 464	0	0	0	0	75 464
Usługi obce	6 334	20 418	26 752	0	0	0	0	26 752
Podatki i opłaty	390	84	474	0	0	0	0	474
Wynagrodzenia	7 629	17 318	24 947	0	0	0	0	24 947
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 853	3 957	5 810	0	0	0	0	5 810
Pozostałe koszty rodzajowe	743	1 612	2 355	0	0	0	0	2 355
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 509	6 560	10 068	0	0	0	0	10 068
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 163	6 475	17 637	0	0	0	0	17 637
Pozostałe przychody operacyjne	1 641	1 264	2 905	0	0	0	0	2 905
Pozostałe koszty operacyjne	1 293	27	1 320	0	0	0	0	1 320
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 511	7 712	19 223	0	0	0	0	19 223
Przychody finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	8 089	248	8 337	0	0	0	0	8 337
Zysk (Strata) brutto	3 422	7 463	10 886	0	0	0	0	10 886
Podatek dochodowy	1 058	2 232	3 290	0	0	0	0	3 290
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 365	5 231	7 596	0	0	0	0	7 596
Działalność zaniechana								
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej								
ZYSK (STRATA) NETTO	2 365	5 231	7 596	0	0	0	0	7 596

(wariant porównawczy)	IZO-BLOK S.A.	SSW PearFoam GmbH	Razem nieskory- gowane sprawo- zdania finansowe	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Suma korekt	Skonsoli- dowane sprawo- zdanie PRO- FORMA
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Pozostałe całkowite dochody netto								
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	0	0	0	0	0	0	0	0
zyski/straty aktuarialne			0				0	0
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat	0	2 657	2 657	0	0	0	0	2 657
różnice kursowe z przeliczenia		2 657	2 657				0	2 657
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY NETTO	0	2 657	2 657	0	0	0	0	2 657
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NETTO	2 365	7 889	10 253	0	0	0	0	10 253

Zysk netto przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 365	5 231	7 596	0	0	0	0	7 596
Udziałom niesprawującym kontroli								
	2 365	5 231	7 596	0	0	0	0	7 596

Całkowity dochód ogółem przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 365	7 889	10 253	0	0	0	0	10 253
Udziałom niesprawującym kontroli								
	2 365	7 889	10 253	0	0	0	0	10 253

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów PRO-FORMA za okres od 1 maja 2015 do 31 stycznia 2016

Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu

20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że Historyczne Informacje Finansowe obejmujące sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2013 r. i kończący się 30 kwietnia 2014 r. (rok obrotowy 2013/2014) oraz za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2014 r. i kończący się 30 kwietnia 2015 r. (rok obrotowy 2014/2015) zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych znajduje się w rozdziale 20.1.

Emitent oświadcza, że nie miało miejsca zdarzenie odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych Historycznych Informacjach Finansowych lub wydania opinii negatywnej.

Poza Historycznymi Informacjami Finansowymi, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta Prospekt zawiera Informacje Finansowe Pro Forma wraz z Raportem niezależnego biegłego rewidenta (Rozdział 20.2 III. CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY). Poza powyższymi informacjami nie przedstawiono w Prospekcie innych informacji, które były przedmiotem badania lub sprawdzenia przez biegłych rewidentów.

Dane finansowe zawarte w Prospekcie, które nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego oraz Informacji Finansowych Pro Forma zostały opracowane przez Spółkę na podstawie wewnętrznych danych kontrolingowych oraz księgowych i nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

W Prospekcie zaprezentowane zostały dane dotyczące EBITDA Emitenta. Spółka definiuje EBITDA jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację. W ocenie Spółki EBITDA dostarcza dodatkowych użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Spółki i jest miernikiem powszechnie stosowanym i wykorzystywanym przez inwestorów. EBITDA nie jest jednak zdefiniowana przez MSSF i nie należy jej traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF kategorii zysku/(straty) jako miara wyniku operacyjnego ani jako miara przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnej z MSSF lub jako miary płynności. Ponadto, EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA może się istotnie różnić i w efekcie EBITDA przedstawiona w Prospekcie, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki. W związku z tym, nie należy stosować EBITDA do analizy wyników działalności Spółki w porównaniu do innych spółek w oderwaniu od lub zamiast miar zgodnych z MSSF lub informacji zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych lub Śródrocznych Informacjach Finansowych.

20.4. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe Emitenta, zbadane przez Biegłego Rewidenta, zostało sporządzone wg stanu na dzień i za rok zakończony 30 kwietnia 2015 r.

Najnowsze sprawozdanie finansowe zamieszczone w Prospekcie zostało sporządzone za okres od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r. i nie zostało poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

20.5.1. Informacja o opublikowanych przez Emitenta kwartalnych lub półrocznych informacjach finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym przez odniesienie

IZO-BLOK jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych. W związku z powyższym, wskazane poniżej informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie, na zasadach wskazanych przez odpowiednie przepisy prawa, w szczególności Rozporządzenie Komisji 809/2004. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka przekazała do KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości przed Datą Zatwierdzenia Prospektu.

Śródroczne Informacje Finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do:

- Raportu śródrocznego za okres od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r. – wyłącznie w części obejmującej śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 stycznia 2016 r. wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi (za okres trzech kwartałów obrotowego 2015/2016), przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które nie zostały poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Półroczne Informacje Finansowe wraz z raportem z przeglądu biegłego rewidenta zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- Raportu półrocznego za okres od 1 maja 2015 r. do 31 października 2015 r. – wyłącznie w części obejmującej śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 października 2015 r. wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które zostały objęte przeglądem przez biegłego rewidenta i nie zostały poddane badaniu – oraz Raportu biegłego z przeglądu.

Śródroczne Informacje Finansowe oraz Półroczne Informacje Finansowe są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.izo-blok.pl) w zakładce „Centrum relacje inwestorskie”.

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Spółki ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu.

20.6. Polityka dywidendy

Stosownie do art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Zgodnie z § 21 Statutu Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej jest uprawniony do wypłaty na rzecz akcjonariuszy zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

W myśl art. 348 § 2 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia takiej uchwały. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent nie wypłacał na rzecz akcjonariuszy dywidendy.

Ponadto w najbliższych latach intencją Zarządu Emitenta jest reinwestycja wypracowanych środków własnych w takie projekty rozwojowe, opracowane wewnętrznie lub akwizycje kapitałowe, które przyniosą Emitentowi stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału przewyższającą oczekiwane stopy zwrotu z innych dostępnych na rynku możliwości inwestycyjnych o porównywalnym ryzyku. W ten sposób Zarząd zamierza realizować strategię budowy długoterminowego wzrostu wartości Emitenta dla jego Akcjonariuszy. Uwzględniając powyższe, Zarząd Emitenta nie planuje rekomendować Akcjonariuszom wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat.

20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest, ani nie był w ciągu ostatnich 12 miesięcy stroną żadnego istotnego dla działalności Emitenta postępowania sądowego, arbitrażowego ani administracyjnego, a także Emitent nie posiada wiedzy na temat istotnych dla działalności Emitenta postępowań, które mogą wystąpić w przyszłości.

20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do Dnia Zatwierdzenia Prospektu wystąpiły następujące znaczące zmiany związane z sytuacją handlową i finansową Spółki:

Dnia 8 marca 2016 r. raportem bieżącym nr 05/2016 Emitent poinformował, o zawarciu z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach, Niemcy umowy nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf, Niemcy. Bazowa wartość umowy/cena nabycia udziałów wynosi 21.500.000,00 euro i zostanie skorygowana o wartość ustaloną zgodnie z umową, tj. dług netto i gotówkę Spółki.

Ponadto Emitent pozyskał nowe zlecenie od AUDI AG. Spółka otrzymała od niemieckiego kontrahenta zamówienie na dostawę części samochodowych z EPP. Wartość kontraktu przekroczyła 7 mln EUR (ponad 30 mln PLN). Przewidywany termin rozpoczęcia realizacji zamówienia dla spółki z Ingolstadt (DE) został określony na październik 2017 r. a czas realizacji przewidziany jest na okres 5 lat.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał akcyjny

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na ostatni dzień przedstawiony w Historycznych Informacjach Finansowych, tj. na dzień 30.04.2015 r. wynosi 10.000.000 złotych i dzieli się na 422.650 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, 406.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 171.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 zł każda. Do Dnia Prospektu wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie uległa zmianie.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miała miejsca sytuacja opłacenia ponad 10% kapitału Emitenta w postaci aktywów innych niż gotówka.

Liczba akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 1.05.2015 r. była następująca:

- 406.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 złotych każda.
- 171.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Łącznie w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. znajdowało się 577.350 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Liczba akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 30.04.2016 r. była następująca:

- 406.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 złotych każda.
- 171.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Łącznie w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. znajdowało się 577.350 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 złotych każda.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Akcje Emitenta nie są w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.

21.1.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązań do podwyższenia kapitału

Nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego, ale niewyemitowanego lub zobowiązań do podwyższenia kapitału. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia Zarządu Emitenta do podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że zostanie on przedmiotem opcji

Nie istnieją żadne uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego i zakładowego) za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych) i dzieli się na 1.000.000 (jeden milion) akcji o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym na: 422.650 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, 406.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 171.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Spółka „IZO-BLOK” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została założona aktem notarialnym w dniu 12 czerwca 1998 r. (Repertorium A Numer 2787/98) z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000 złotych. W dniu 30 lipca 1998 r. uzyskała wpis do rejestru handlowego pod numerem RHB 15609.

Przerejestrowanie i związany z tym wpis spółki „IZO-BLOK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000051092 nastąpił dnia 10 października 2001 r.

Emitent został przekształcony ze spółki „IZO-BLOK” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W dniu 6 czerwca 2011 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Na dzień rejestracji Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 8.287.000 zł (osiem milionów dwieście osiemdziesiąt siedem tysięcy złotych) i dzielił się na 422.650 (czteryście dwadzieścia dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 406.050 (czteryście sześć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W dniu 17 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę nr 5, na podstawie której to uchwały Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta zdecydowało podwyższyć kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 8.287.000 zł (osiem milionów dwieście osiemdziesiąt siedem tysięcy złotych) do kwoty 10.000.000 (dziesięć milionów złotych) poprzez emisję 171.300 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 1.713.000 zł (jeden milion siedemset trzysta tysięcy złotych). Subskrypcja Akcji serii C miała charakter subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej wynoszącej 32,50 zł (trzydzieści dwa złote pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję. Cena emisyjna Akcji serii C została ustalona przez Zarząd Spółki uchwałą nr 2/2013 z dnia 5 września 2013 r. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki, na podstawie upoważnienia udzielonego na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 17 czerwca 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii C, wyłączenia prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki do podjęcia pozostałych działań i decyzji w związku z emisją Akcji serii C. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 listopada 2013 r.

21.2. Umowa spółki i statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

IZO-BLOK jest spółką produkcyjno-usługową działającą w sektorze przetwórstwa tworzyw sztucznych. Spółka specjalizuje się w zaawansowanym technologicznie przetwarzaniu EPP (polipropylen spieniony) i produkcji elementów z EPP, które pełnią funkcje konstrukcyjne lub ochronne w przemyśle motoryzacyjnym i branży logistycznej.

Spółka prowadzi jeden rodzaj działalności, działając w jednym segmencie branżowym – przemysł tworzyw sztucznych.

Podstawową działalność Spółki stanowi zaawansowane przetwórstwo tworzyw sztucznych i produkcja elementów z EPP na potrzeby branży motoryzacyjnej i logistycznej, wykorzystywanych głównie jako elementy konstrukcyjne i ochronne. Spółka wykonuje kilkanaście typów kształtek – od wkładek absorbujących energię zderzaków (mających bardzo duży wpływ na ochronę pieszych), poprzez wypełnienia przestrzeni pomiędzy

płytą podłogową a wykładziną (poprawienie komfortu oraz wygłuszenie samochodu), elementy absorbujące energię w drzwiach (bezpieczeństwo), wkładki do siedzeń lub całe siedzenia, wypełnienia, zagłówki, aż po wypełnienia bagażnika (schowki oraz skrzynki na narzędzia).

Przedmiot działalności Emitenta został określony w § 5 Statutu Emitenta i obejmuje:

- Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych (PKD 22.21.Z);
- Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 22.22.Z);
- Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z);
- Produkcja narzędzi (PKD 25.73.Z);
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3);
- Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (PKD 33);
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);
- Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
- Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z);
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z).

Statut zawiera zastrzeżenie, że jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga, na podstawie odrębnych przepisów, uzyskania koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów ustawowych, Spółka przed podjęciem prowadzenia takiej działalności uzyska stosowną koncesję lub zezwolenie albo spełni określone wymogi ustawowe konieczne dla prowadzenia danej działalności. (§ 5 ust. 2 Statutu).

Statut Emitenta nie określa szczegółowego celu dla którego Emitent miałby być powołany. Natomiast działalność operacyjna Emitenta w powyższym zakresie prowadzona jest w celach gospodarczych i zarobkowych, w sposób zorganizowany i ciągły. Informacja o celach strategicznych Emitenta została szczegółowo wskazana w punkcie 6.1.5 Części III Dokument rejestracyjny na stronach 100-105 Prospektu.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Emitenta oraz regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów zarządzających i nadzorczych

Statut Emitenta – Zarząd

Zarząd Emitenta składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. 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 poprzednich zdaniach, nie powoła nowego Prezesa Zarządu uprawnienie do jego powołania przechodzi na Radę Nadzorczą. Pozostałych Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorczą. Dokonując powoływania członków Zarządu, Rada Nadzorczą 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 prace członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu obowiązki te wykonuje wyznaczony przez Prezesa Zarządu członek Zarządu.

Jednocześnie Emitent oświadcza, że uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 4.04.2016 r., w celu uniknięcia wątpliwości, doprecyzowano §12 ust. 4 Statutu Emitenta w następujący sposób: *W przypadku gdy tylko jeden akcjonariusz posiada akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki wykonuje on uprawnienia akcjonariuszy do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, o których mowa w zdaniu poprzednim.* Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd dnia 6 maja 2016 r.

Regulamin Zarządu

Zgodnie z §1 Regulaminu Zarządu Emitenta, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Na podstawie §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 istnieje 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.

Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia zawiera informacje o dniu i godzinie posiedzenia oraz porządku obrad. Zarząd może podjąć uchwałę w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad wskazanym 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

Statut Emitenta – Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się od pięciu do sześciu członków powoływanych na okres wspólnej dwuletniej kadencji. 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.

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 wynagradzania 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.

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.

Jednocześnie Emitent oświadcza, że uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 4.04.2016 r., w celu uniknięcia wątpliwości, doprecyzowano §15 ust. 3 Statutu Emitenta w następujący sposób: *W przypadku gdy tylko jeden akcjonariusz posiada akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki wykonuje on uprawnienia akcjonariuszy do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, o których mowa w zdaniu poprzednim.* Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd dnia 6 maja 2016 r.

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 wskazanym 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.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdą klasą istniejących akcji Emitenta

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach KSH, w Statucie Emitenta oraz w innych przepisach prawa.

Akcje serii A w ilości 422.650 są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów.

Wszystkie pozostałe akcje (tj. 406.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 171.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C) są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta obejmują w szczególności

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

a) Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych przez Akcjonariuszy akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Jeśli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). Na skutek podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z treścią § 21 Statutu Emitenta Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku

kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Na podstawie § 9 ust. 4 Statutu Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Na podstawie § 9 ust. 5 Statutu Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek, może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

b) Prawo poboru

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom w przypadku nowych emisji akcji przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki jakichkolwiek przyszłych emisji akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych (prawo poboru). Akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru w całości lub części w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, w przypadku gdy uzasadnia to interes Spółki. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to przewidziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takiej sytuacji Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji albo sposób jej ustalenia. Prawo poboru, jak i możliwość jego wyłączenia w części lub całości, dotyczy również emisji innych papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

c) Prawo do zbywania akcji

Akcjonariuszowi przysługuje prawo do zbywania posiadanych akcji, które nie jest w żaden sposób ograniczone przez Statut Emitenta.

d) Prawo do obciążania akcji zastawem lub użytkowaniem

Zgodnie z art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje Emitentowi i nie może być wykonywane przez zastawnika ani użytkownika. Natomiast zgodnie z § 10 ust. 4 Statutu Emitenta zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe i zgodę na przyznawanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji lub świadectwa tymczasowego wyraziła Rada Nadzorcza oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu.

e) Prawa akcjonariuszy związane z likwidacją spółki

Zgodnie z art. 474 §1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku spółki Emitenta w przypadku jego likwidacji, jednakże warunkowane jest to uprzednim zaspokojeniem, bądź zabezpieczeniem wierzycieli Spółki. Podział majątku w przypadku likwidacji Spółki, dokonywany jest w stosunku odpowiadającym dokonany przez Akcjonariuszy wpłatom na kapitał zakładowy Spółki. Wysokość wpłaty na kapitał zakładowy poszczególnych Akcjonariuszy ustalana jest na podstawie ilości posiadanych akcji i ich wartości. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Co do zasady likwidatorami spółki są członkowie Zarządu, chyba że statut Spółki lub uchwała walnego zgromadzenia stanowi inaczej. Dodatkowo wskazać należy, iż na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, ustanawiając jednego albo dwóch likwidatorów (art. 463 § 2 KSH).

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują w szczególności:**a) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, umieszczenia określonych spraw w porządku obrad oraz do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Zgodnie z art. 398 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach określonych w KSH, Statucie, a także gdy organy spółki lub osoby uprawnione do zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uznają to za wskazane. Zgodnie z art. 399 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom spółki, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. Ww. Akcjonariusze 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.

b) Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

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. Zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, stanowią podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który jest następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządza wykaz uprawnionych z akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW jest przekazany Spółce i stanowi podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

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.

c) Prawo do żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia oraz wydania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH każdy z Akcjonariuszy może zażądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed dniem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Ponadto zgodnie z art. 407 § 1¹ akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

d) Prawo do złożenia wniosku o zażądanie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie z art. 408 § 2 KSH, zarządzanie przerwy w obradach wymaga podjęcia uchwały kwalifikowaną większością dwóch trzecich głosów. Wniosek o zarządzanie przerwy może zgłosić Przewodniczący Zgromadzenia, jak i każda z osób mających prawo uczestniczenia w zgromadzeniu. Łączne przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

e) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Akcjonariuszom uczestniczącym w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przysługuje prawo wykonywania głosu z posiadanych reprezentowanych akcji. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu, w szczególności nie ma możliwości ograniczenia prawa głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz brak jest w statucie również postanowień przewidujących możliwość kumulacji głosów należących do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności (art. 411 § 3 i 4 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

f) Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien sporządzić listę obecności, zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów – niezwłocznie po wyborze przewodniczącego. Ponadto lista powinna zostać wyłożona podczas obrad tego Zgromadzenia (art. 410 § 1 KSH). Akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mogą zgłosić wniosek o powołanie komisji w celu sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu (art. 410 § 2 KSH). Skład takiej komisji powinien być co najmniej trzyosobowy a prawo wyboru jednego z jej członków przysługuje wnioskodawcom.

g) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na podstawie z art. 385 § 3–9 KSH Rada Nadzorcza może zostać wybrana w drodze głosowania odrębnymi grupami. Na wniosek Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Przy dokonywaniu wyboru Rady Nadzorczej grupami z każdej akcji przysługuje tylko jeden głos – nie ma tu zastosowania uprzywilejowanie akcji. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba, powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

Wniosek o dokonanie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powinien zostać zgłoszony w formie pisemnej Zarządowi Spółki w terminie umożliwiającym umieszczenie w porządku dziennym Walnego Zgromadzenia wyborów członków Rady Nadzorczej w drodze takiego głosowania. Wybór członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania odrębnymi grupami winien być przewidziany w porządku

obrad podanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wniosek może również zostać zgłoszony w trakcie Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, iż reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami (art. 404 § 1 KSH).

Minimum akcji potrzebnych do utworzenia grupy określane jest poprzez podzielenie liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę stanowisk w Radzie Nadzorczej pozostających do obsadzenia. Utworzona w taki sposób grupa ma prawo do wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, akcjonariusze tej grupy nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Możliwe jest dokonanie łączenia się poszczególnych grup dla wspólnego wybierania członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej z wyjątkiem członka/członków powołanego przez podmiot określony w odrębnej ustawie.

h) Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Prawo akcjonariusza do żądania udzielenia przez Zarząd informacji o Spółce uregulowane jest w art. 428 KSH. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd Emitenta jest obowiązany do udzielenia Akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. W uzasadnionych przypadkach, jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w dokumentach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Dokumenty mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 428 § 2 KSH, Zarząd odmawia udzielenia informacji, w przypadku gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Na podstawie art. 428 § 3 członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, gdy mogłoby to narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

Zgodnie z art. 429 § 1 KSH, akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, a wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariuszowi przysługuje również uprawnienie do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Każdy Akcjonariusz ma prawo do żądania wydania mu odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH). W zakresie uprawnienia do uzyskiwania informacji o Spółce, każdy Akcjonariusz może przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Na podstawie art. 6 § 1 KSH, na spółce dominującej ciąży obowiązek zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku.

i) Prawo Akcjonariusza do żądania udzielenia informacji o pozostawaniu w stosunku dominacji

Zgodnie z art. 6 § 4 oraz art. 6 § 6 KSH, akcjonariuszowi przysługuje uprawnienie do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej, albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki

stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

j) Prawo do żądania przeprowadzenia tajnego głosowania

Głosowania odbywające się na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy są co do zasady jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki, lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Przeprowadzenia głosowania tajnego może również zarządzić, składając żądanie, każdy akcjonariusz obecny bądź reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu (art. 420 § 2 KSH).

k) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 422 § 1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Wśród podmiotów uprawnionych do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia wskazać należy: i) akcjonariusza, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej; ii) akcjonariusza bezzasadnie niedopuszczonego do udziału w Walnym Zgromadzeniu; iii) akcjonariuszy, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad; iv) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym Członkom tych organów. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

l) Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Podmiotom uprawnionym do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia, wymienionym powyżej, przysługuje również uprawnienie do wytoczenia powództwa przeciwko spółce, o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia, jako sprzecznej z ustawą (art. 425 § 1 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Jednakże upływ tak zakreślonego terminu nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

m) Prawo do żądania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela, albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Natomiast zgodnie z § 10 ust. 5 Statutu Emitenta, akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

n) Prawa Akcjonariusza przy łączeniu się spółek

W przypadku rozpoczęcia procesu połączenia Emitenta z inną spółką, akcjonariusze mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan połączenia wraz z załącznikami wymaganymi przez prawo, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdania zarządów łączących się Spółek sporządzone dla celów połączenia, uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów lub akcji, opinię biegłego powołanego przez Sąd w celu zbadania poprawności i rzetelności planu połączenia. Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu spółki odpisów dokumentów, o których mowa powyżej. W przypadku podjęcia decyzji o połączeniu lub podziale spółki, gdy w spółce występują akcje różnego rodzaju, uchwała w sprawie połączenia lub podziału powinna być powzięta w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

o) Prawa Akcjonariuszy przy podziale oraz przejęciu Spółki

W przypadku rozpoczęcia procesu podziału bądź przejęcia spółki Emitenta, Akcjonariusze mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan podziału wraz z załącznikami, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności Spółki dzielonej i Spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone, sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów podziału, uzasadniające podział spółki, jego podstawy prawne i ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów lub akcji, oraz kryteria ich podziału, opinię biegłego, wyznaczonego przez sąd do zbadania poprawności i rzetelności planu podziału. Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu zarządu spółki dokumentów, o których mowa powyżej. W przypadku podjęcia decyzji o połączeniu lub podziale spółki, gdy w spółce występują akcje różnego rodzaju, uchwała w sprawie połączenia lub podziału powinna być powzięta w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

p) Prawa Akcjonariuszy przy przekształceniu Spółki

W przypadku rozpoczęcia procesu mającego na celu przekształcenie spółki, akcjonariusze spółki mają prawo przeglądać w siedzibie spółki plan przekształcenia wraz ze wszystkim wymaganymi przez prawo załącznikami, opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez Sąd w celu zbadania planu przekształcenia i załączników w zakresie ich poprawności i rzetelności. Akcjonariusze mają również prawo żądania wydania im nieodpłatnie odpisów tych dokumentów. Akcjonariusze obowiązani są złożyć oświadczenie co do swojego uczestnictwa w spółce przekształcanej. W przypadku nie wyrażenia zgody na uczestnictwo w tej spółce, przysługuje im roszczenie o wypłatę kwoty odpowiadającej wartości akcji w spółce przekształcanej, zgodnie ze sprawozdaniem finansowym sporządzonym dla celów przekształcenia. Roszczenie to przedawnia się z upływem dwóch lat, licząc od dnia przekształcenia. W przypadku, gdy wspólnik ma zastrzeżenia do rzetelności wyceny wartości udziałów albo akcji, przyjętej w planie przekształcenia, może zgłosić, najpóźniej w dniu powzięcia uchwały o przekształceniu, żądanie ponownej wyceny wartości bilansowej jego udziałów albo akcji.

Prawa akcjonariuszy wynikające z ustawy o ofercie publicznej**a) Prawo do przymusowego wykupu**

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej Spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji

Cenę przymusowego wykupu ustala się przy zastosowaniu przepisów art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji, w wyniku przymusowego wykupu, następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu, następuje po ustanowieniu zabezpieczenia, w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej, udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki publicznej notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

b) Prawo do żądania dokonania wykupu akcji

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa powyżej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 punkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się, lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu wykupienia akcji spółki publicznej są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz, żądający wykupienia jego akcji na zasadach opisanych powyżej uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona w art. 79 ustęp 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej cena akcji spółki publicznej w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej Spółki.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, Akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

c) Prawo do żądania powołania biegłego rewidenta do spraw szczególnych

Na podstawie art. 84 Ustawy o Ofercie wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie spółki publicznej może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt tej spółki publicznej, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusz lub akcjonariusze, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, mogą, w celu podjęcia przez Walne Zgromadzenie spółki publicznej uchwały, o której mowa powyżej, żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Rewidentem do spraw szczególnych nie może być także podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej. Uchwała walnego zgromadzenia spółki publicznej, w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw powinna zostać podjęta na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

Jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem przepisu Ustawy o Ofercie Publicznej regulującego jej treść wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Sąd odmówi wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych, jeżeli wybór podmiotu wskazanego przez wnioskodawcę naruszy wymogi Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczące rewidenta do spraw szczególnych. Odmowa wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych może nastąpić również w przypadku, gdy z innych przyczyn wybór ten nie zapewni sporządzenia rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania.

Rewident do spraw szczególnych wyznaczony przez sąd przeprowadza badanie na koszt spółki publicznej.

Zarząd i Rada Nadzorcza spółki publicznej są zobowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia, w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest zobowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej spółki publicznej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ustęp 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd Spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Na podstawie z art. 351 KSH Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach (akcje uprzywilejowane) oraz przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej w dniu, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy to akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo w części dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysków w latach następnych, jednak nie później niż w ciągu trzech kolejnych lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień może być uzależnione od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Ponadto akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia mogą zostać przyznane indywidualnie oznaczonym akcjonariuszom i dotyczyć mogą przyznania prawa odwoływania i powoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia może być uzależnione od dokonania określonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych osobiście akcjonariuszowi należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Emisja akcji uprzywilejowanych lub osobistych uprawnień akcjonariuszy Emitenta wymaga zmiany Statutu, która zgodnie z treścią art. 430 § 1 oraz art. 415 § 1 KSH wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru. Uchwała powinna wskazywać akcje uprzywilejowane lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Zgodnie z art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

Wyżej opisane zmiany praw posiadaczy akcji, w zakresie wydania akcji o szczególnych uprawnieniach wymagają zmiany Statutu Emitenta. Aktualnie wszystkie Akcje serii A w ilości 422.650 są akcjami imiennymi

uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów. Wszystkie pozostałe akcje (tj. 406.050 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 171.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C) są akcjami zwykłymi na okaziciela. Ponadto zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Emitenta, akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy posiadający akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu Spółki.

Natomiast zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu Emitenta, 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 statucie Emitenta nie przewidziano działań, dotyczących zmiany praw posiadaczy akcji, które miałyby bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa. Zgodnie z §10 ust. 5 Statutu Emitenta akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. Ponadto należy wskazać, iż akcje Spółki mogą być umarzane (§ 8 Statutu Emitenta).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

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;
- 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 przyznaje również 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.

Na podstawie art. 400 KSH 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 stanowił 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 stanowił 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.

W sytuacji, gdy 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.

21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie przewiduje postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. Zgodnie natomiast z § 12 ust. 4 Statutu Emitenta, akcjonariusz

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

Natomiast zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu Emitenta, 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.

Jednocześnie Emitent oświadcza, że uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 4.04.2016 r., w celu uniknięcia wątpliwości, doprecyzowano §15 ust. 3 Statutu Emitenta w następujący sposób: *W przypadku gdy tylko jeden akcjonariusz posiada akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki wykonuje on uprawnienia akcjonariuszy do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, o których mowa w zdaniu poprzednim.* Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd dnia 6 maja 2016 r.

21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż to regulują przepisy KSH.

22. Istotne umowy

W niniejszym Rozdziale zostały opisane umowy istotne zawarte przez Emitenta w okresie dwóch lat poprzedzających datę publikacji niniejszego Prospektu.

Umowy kredytu

Łączna wartość zadłużenia Emitenta z tytułu zawartych umów kredytowych na dzień 31 stycznia 2016 r. wyniosła **2 775 755,29 EUR**.

1. Umowa kredytu na rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r. nr 1000E17341 zawarta pomiędzy DnB Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, a Emitentem 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., Aneksem nr 7 z dnia 14 kwietnia 2015 r., Aneksem nr 8 z dnia 25 stycznia 2016 r. oraz Aneksem nr 9 z dnia 26 lutego 2016 r.

Do przedmiotowej umowy mają zastosowanie Ogólne Warunki Umów Kredytowych w DnB Bank Polska S.A. z dnia 8 lipca 2015 (OWUK) oraz Regulamin Udzielania Kredytów (dla klientów instytucjonalnych obsługiwanych w systemie BANKMASTER) z dnia 21 stycznia 2009 r. (Regulamin).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez DnB Bank Polska S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 2.000.000,0 Euro, przeznaczonej pierwotnie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

Emitent złożył w związku z przedmiotową umową kredytu oświadczenie o poddaniu się egzekucji, która może być wszczęta przez DnB Bank Polska S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, wystawionego zgodnie z art. 96 i 97 Prawa Bankowego maksymalnie do kwoty 3.000.000,00 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 28 lutego 2019 r.

Termin spłaty kredytu ustalony został na dzień 28 lutego 2017 r. Kredyt wypłacany jest w Euro, przy czym spłata kredytu może nastąpić również w polskich złotych według kursu DnB Bank Polska S.A. stosowanego przy sprzedaży Euro w dniu spłaty kredytu.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej składającej się ze stopy bazowej i marży banku. Stopa bazowa oprocentowania kredytu wynosi EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w euro i podlega zmianie ostatniego dnia każdego miesiąca. Marża banku jest równa 0,90 punktów procentowych w stosunku rocznym. Odsetki są płatne ostatniego dnia każdego miesiąca, z zastrzeżeniem uprawnienia banku do obciążenia odsetkami za okres wykorzystania kredytu rachunku bieżącego Emitenta, w terminach płatności, poprzez pobranie środków z wpływów bieżących.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego na podstawie przedmiotowej umowy są:

- Nieodwołalne pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta dla DnB Bank Polska S.A. do obciążenia rachunków Emitenta prowadzonych przez DnB Bank Polska S.A. kwotami wszelkich wierzytelności DnB Bank Polska S.A. w terminach wynikających z przedmiotowej umowy. Pełnomocnictwo może zostać odwołane jedynie za uprzednią pisemną zgodą DnB Bank Polska S.A.;
- Hipoteka umowna do kwoty 5.084.672,00 euro ustanowiona na rzecz DnB Bank Polska S.A. na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności budynków przysługującym Emitentowi do nieruchomości zlokalizowanej w Chorzowie przy ul. Narutowicza 15, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1C/00024456/9. Hipoteka na zabezpieczenie kredytu wpisana jest na pierwszym miejscu w księdze wieczystej prowadzonej dla nieruchomości;
- Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Chorzowie przy ul. Narutowicza 15, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1C/00024456/9.

2. Umowa kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 czerwca 2012 r. nr 1000E2ABF1 zawarta pomiędzy DnB Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem wraz z Aneksem nr 1 z dnia 21 grudnia 2012 r., Aneksem nr 2 z dnia 22 lutego 2013 r., Aneksem nr 3 z dnia 27 stycznia 2014 r., Aneksem nr 4 z dnia 29 stycznia 2015 r. oraz Aneksem nr 5 z dnia 14 kwietnia 2015 r.

Do przedmiotowej umowy mają zastosowanie Ogólne Warunki Umów Kredytowych w DnB Bank Polska S.A. z dnia 8 lipca 2015 r. (OWUK) oraz Regulamin Udzielania Kredytów (dla klientów instytucjonalnych obsługiwanych w systemie BANKMASTER) z dnia 21 stycznia 2009 r. Wyłącza się zastosowanie pkt 5.1. oraz 5.2. Regulaminu – w ich miejsce stosuje się postanowienia pkt. 5.3. OWUK.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez DnB Bank Polska S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 1.250.000,00 Euro. Celem finansowania jest finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością gospodarczą, w tym finansowanie kosztów zakupu form w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Emitent złożył w związku z przedmiotową umową kredytu oświadczenie o poddaniu się egzekucji, która może być wszczęta przez DnB Bank Polska S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, wystawionego zgodnie z art. 96 i 97 Prawa Bankowego maksymalnie do kwoty 1.875.000,00 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 30 kwietnia 2017 r.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej składającej się ze stopy bazowej i marży banku. Stopa bazowa ustalana jest w okresie miesięcznym oprocentowania kredytu wynosi EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w euro i podlega zmianie w ostatniego dnia każdego miesiąca. Marża banku jest równa 1,20 punktów procentowych w stosunku rocznym. Odsetki są płatne ostatniego dnia każdego miesiąca.

Splata kredytu ma nastąpić do dnia 30 kwietnia 2018 r. w drodze uznania rachunku bieżącego (przez który rozumie się rachunek pomocniczy Emitenta, na którym ewidencjonowane jest zadłużenie Emitenta z tytułu kredytu i który służy wyłącznie do tego celu) Emitenta prowadzony przez DnB Bank Polska S.A. Splata całości lub części kredytu przed dniem ostatecznej spłaty, wskazanym w zdaniu poprzedzającym każdorazowo odnawia kwotę przyznanego kredytu o spłaconą kwotę i może on być wielokrotnie wykorzystywany aż do dnia ostatecznej spłaty, wskazanym w zdaniu poprzedzającym, z zastrzeżeniem bezwarunkowego uprawnienia DnB Bank Polska S.A. do odmowy udostępnienia kredytu i realizacji dyspozycji Emitenta – w takim przypadku kwota kredytu ulega pomniejszeniu o każdy wpływ na rachunek bieżący Emitenta, a kwota dokonanej spłaty nie odnawia kredytu o spłaconą kwotę.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Nieodwołalne pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta dla DnB Bank Polska S.A. do obciążenia rachunków Emitenta prowadzonych przez DnB Bank Polska S.A. kwotami wszelkich wierzytelności DnB Bank Polska S.A. w terminach wynikających z przedmiotowej umowy. Pełnomocnictwo może zostać odwołane jedynie za uprzednią pisemną zgodą DnB Bank Polska S.A.;
- Hipoteka umowna do kwoty 5.084.672,00 euro ustanowiona na rzecz DnB Bank Polska S.A. na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności budynków przysługującym Emitentowi do nieruchomości zlokalizowanej w Chorzowie przy ul. Narutowicza 15, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1C/00024456/9. Hipoteka na zabezpieczenie kredytu wpisana jest na pierwszym miejscu w księdze wieczystej prowadzonej dla nieruchomości;
- Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Chorzowie przy ul. Narutowicza 15, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1C/00024456/9.

3. Umowa o kredyt dewizowy inwestycyjny nr 1593/114/2015 z dnia 14 kwietnia 2015 r. zawarta pomiędzy DnB Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem.

Do przedmiotowej umowy mają zastosowanie Ogólne Warunki Umów Kredytowych w DnB Bank Polska S.A. z dnia 3 lutego 2009 r. (OWUK) oraz Regulamin Udzielania Kredytów (dla klientów instytucjonalnych obsługiwanych w systemie BANKMASTER) z dnia 21 stycznia 2009 r. Wyłącza się zastosowanie pkt 5.1. oraz 5.2. Regulaminu – w ich miejsce stosuje się postanowienia pkt. 5.3. OWUK.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez DnB Bank Polska S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 35.000,00 euro. Celem refinansowania 80% kwoty zapłaconej przez Kredytobiorcę wynikającej z decyzji Urzędu Miasta Chorzów dotyczącej przekształcenia prawa użytkowania wieczystego w prawo własności. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej składającej się ze stopy bazowej i marży banku. Stopa bazowa ustalana jest w okresie miesięcznym oprocentowania kredytu wynosi EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w euro i podlega zmianie w ostatniego dnia każdego miesiąca. Marża banku jest równa 1,20 punktów procentowych w stosunku rocznym. Odsetki są płatne ostatniego dnia każdego miesiąca.

Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 30 kwietnia 2020 r. w 60-ciu ratach kapitałowych, w tym 59 równych rat kapitałowych w wysokości 0,8% wykorzystanej kwoty kredytu, płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca począwszy od dnia 31 maja 2015 r., natomiast ostatnia 60-ta rata kapitałowa w wysokości pozostałej do spłaty kwoty kredytu.

4. Umowa o kredyt dewizowy inwestycyjny nr M0007110 z dnia 4 lutego 2013 r. zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu a Emitentem wraz z Aneksem nr 1 z dnia 28 kwietnia 2015 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 630.000 euro w celu sfinansowania nabycia prawa użytkowania wieczystego, którego podmiotem jest nieruchomość położona w Chorzowie przy ul. Kluczborskiej 11, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1C/00015407/5 wraz z własnością budynków i innych urządzeń wzniesionych na rzeczowej nieruchomości (Nieruchomość) – jednak nie więcej niż 85% ceny zakupu netto Nieruchomości wskazanej w akcie notarialnym nabycia Nieruchomości sporządzonym w dniu 6 lutego 2013 r. przez notariusza w Chorzowie Bartłomieja Nowaka, prowadzącego kancelarię notarialną w Chorzowie przy ul. Dąbrowskiego 44/2 za numerem REP A 381/2013.

Kredyt może być wykorzystany w złotym lub w euro w okresie od dnia spełnienia przez Emitenta warunków uruchomienia kredytu wskazanych powyżej do dnia 28 lutego 2013 r.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki według stawki bazowej, równej stawce EURIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w euro lub WIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w złotym, dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę banku liczonej w skali roku dla kredytu wykorzystanego zarówno w euro jak i w polskich złotych w wysokości 2,20 punktu procentowego. Okresem odsetkowym jest okres miesiąca, za który naliczane i płacone są odsetki od kredytu kończący się 27-go dnia miesiąca kalendarzowego. Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu pierwszego

uruchomienia kredytu. Zmiana oprocentowania następuje 28-go dnia miesiąca w okresach miesięcznych, przy czym pierwsza zmiana oprocentowania nastąpi w dniu 28 lutego 2013 r. Odsetki należne za dany okres odsetkowy płatne są w pierwszym dniu roboczym po zakończeniu danego okresu odsetkowego. Odsetki naliczane są w walucie w jakiej następuje wykorzystanie kredytu. Naliczanie odsetek dla kredytu wykorzystanego w euro lub w złotym odbywa się w oparciu o zasadę wyrażoną w postaci ilorazu 365/360 (366/360 w roku przestępnym), co oznacza przyjęcie faktycznej ilości dni w okresie odsetkowym w stosunku do 360 dni w roku obrachunkowym.

Emitent na podstawie przedmiotowej umowy zobowiązany jest do zapłaty na rzecz banku prowizji przygotowawczej w wysokości 1% kwoty udzielonego kredytu, płatnej w dniu zawarcia umowy kredytu.

Splata kredytu ma nastąpić najpóźniej do dnia 28 stycznia 2018 r. w 60-ciu miesięcznych ratach kapitałowych, płatnych 28-go dnia każdego miesiąca, począwszy od dnia 28 lutego 2013r., z czego 59 rat kapitałowych płatnych w wysokości 7.000,00 euro każda. Ostatnia 60-ta rata kapitałowa w wysokości 217.000,00 euro jest płatna dnia 28 stycznia 2018 r. W przypadku niewykorzystania całości udzielonego kredytu w okresie jego dostępności harmonogram spłaty ulegnie zmianie. Raty spłacanego kredytu zostaną zmienione w takim stosunku do rat określonych w pierwotnym harmonogramie, w jakim kwota wykorzystanego kredytu pozostaje do kwoty udzielonego kredytu; nie ulegną zmianie terminy zapłaty poszczególnych rat.

Emitent ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części kredytu, pod warunkiem poinformowania banku o tym zamiarze na minimum 5 dni roboczych przed planowaną spłatą a w przypadku spłaty części kredytu, Emitent winien dodatkowo przedstawić pisemną propozycję zmiany harmonogramu spłaty, przy czym w wyniku zmiany harmonogramu wysokość rat nie może ulec zwiększeniu, a termin spłaty – wydłużeniu.

Zapłata wszelkich należnych bankowi na podstawie przedmiotowej umowy kwot następuje z chwilą ich wpływu na rachunek kredytu. Na zapłatę należnych bankowi kwot bank będzie pobierał w terminach ich płatności środki z rachunku bieżącego Emitenta przed innymi płatnościami bez odrębnej dyspozycji Emitenta. Ostateczne rozliczenie wszelkich należności Banku wynikających z niniejszej umowy powinno nastąpić w 28 stycznia 2018 r.

W przypadku, gdy ostateczny termin spłaty Kredytu jest dłuższy niż jeden rok, Emitent może wypowiedzieć umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, liczonym od dnia doręczenia bankowi wypowiedzenia, w takim przypadku Emitent zobowiązany jest do całkowitej spłaty kredytu najpóźniej w następnym dniu roboczym po upływie okresu wypowiedzenia.

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 3.500.000,00 EUR ustanowiona na rzecz banku na Nieruchomości, zabezpieczająca również m.in. wierzytelności banku wynikające z Umowy IRS;
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości do kwoty minimum 3.220.000,00 PLN – wartość Nieruchomości bez gruntu (zabezpieczający również m.in. wierzytelności Banku wynikające z Umowy IRS);
- weksel *in blanco* z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

5. Umowa o kredyt dewizowy inwestycyjny nr M0007111 z dnia 4 lutego 2013 r. zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu a Emitentem wraz z Aneksem nr 1 z dnia 26 lipca 2013 r., Aneksem nr 2 z dnia 25 października 2013 r. oraz Aneksem nr 3 z dnia 28 kwietnia 2015 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 320.000 euro w celu sfinansowania budowy i wyposażenia kotłowni zlokalizowanej w Chorzowie przy ul. Narutowicza 15. Kredyt może być wykorzystany w złotych lub w euro.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki według stawki bazowej, równej stawce EURIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w euro lub WIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w złotym, dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę banku liczonej w skali roku dla kredytu wykorzystanego zarówno w euro jak i w polskich złotych w wysokości 2,20 punktu procentowego. Okresem odsetkowym jest okres miesiąca, za który naliczane i płacone są odsetki od kredytu kończący się 27-go dnia miesiąca kalendarzowego. Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się w dniu pierwszego uruchomienia kredytu. Zmiana oprocentowania następuje 28-go dnia miesiąca w okresach miesięcznych, przy czym pierwsza zmiana oprocentowania nastąpi w dniu 28 lutego 2013 r. Odsetki należne za dany okres odsetkowy płatne są w pierwszym dniu roboczym po zakończeniu danego okresu odsetkowego. Odsetki naliczane są w walucie w jakiej następuje wykorzystanie kredytu. Naliczanie odsetek dla kredytu wykorzystanego w euro lub w złotym odbywa się w oparciu o zasadę wyrażoną w postaci ilorazu 365/360 (366/360 w roku przestępnym), co oznacza przyjęcie faktycznej ilości dni w okresie odsetkowym w stosunku do 360 dni w roku obrachunkowym.

Emitent na podstawie przedmiotowej umowy zobowiązany jest do zapłaty na rzecz banku prowizji przygotowawczej w wysokości 1% kwoty udzielonego kredytu, płatnej w dniu zawarcia umowy kredytu.

Splata kredytu ma nastąpić najpóźniej do dnia 28 stycznia 2018 r. w 54-ech miesięcznych ratach kapitałowych, płatnych 28-go dnia każdego miesiąca, począwszy od dnia 28 lipca 2013r., z czego 53 raty kapitałowe płatne w wysokości 5.925,00 euro każda. Ostatnia 54-ta rata kapitałowa w wysokości 5.975,00 Euro jest płatna dnia 28 stycznia 2018 r. W przypadku niewykorzystania całości udzielonego kredytu w okresie jego dostępności harmonogram spłaty ulegnie zmianie. Raty spłacanego kredytu zostaną zmienione w takim stosunku do rat określonych w pierwotnym harmonogramie, w jakim kwota wykorzystanego kredytu pozostaje do kwoty udzielonego kredytu; nie ulegną zmianie terminy zapłaty poszczególnych rat.

Emitent ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części kredytu, pod warunkiem poinformowania banku o tym zamiarze na minimum 5 dni roboczych przed planowaną spłatą a w przypadku spłaty części kredytu, Emitent winien dodatkowo przedstawić pisemną propozycję zmiany harmonogramu spłaty, przy czym w wyniku zmiany harmonogramu wysokość rat nie może ulec zwiększeniu, a termin spłaty – wydłużeniu.

Zapłata wszelkich należnych bankowi na podstawie przedmiotowej umowy kwot następuje z chwilą ich wpływu na rachunek kredytu. Na zapłatę należnych bankowi kwot bank będzie pobierał w terminach ich płatności środki z rachunku bieżącego Emitenta przed innymi płatnościami bez odrębnej dyspozycji Emitenta. Ostateczne rozliczenie wszelkich należności Banku wynikających z niniejszej umowy powinno nastąpić w 28 stycznia 2018 r.

W przypadku, gdy ostateczny termin spłaty Kredytu jest dłuższy niż jeden rok, Emitent może wypowiedzieć umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, liczonym od dnia doręczenia bankowi wypowiedzenia, w takim przypadku Emitent zobowiązany jest do całkowitej spłaty kredytu najpóźniej w następnym dniu roboczym po upływie okresu wypowiedzenia.

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 3.500.000,00 euro ustanowiona na rzecz banku na Nieruchomości, zabezpieczająca również m.in. wierzytelności banku wynikające z Umowy IRS;
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości do kwoty minimum 3.220.000,00 złotych – wartość Nieruchomości bez gruntu (zabezpieczający również m.in. wierzytelności Banku wynikające z Umowy IRS);
- weksel *in blanco* z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

6. Umowa o kredyt dewizowy inwestycyjny nr K00177/15 z dnia 17 lutego 2015 r. zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu a Emitentem wraz z Aneksem nr 1 z dnia 28 kwietnia 2015 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 190.370,00 Euro w celu sfinansowania 80% kosztów przekształcenia prawa użytkowania wieczystego w prawo własności nieruchomości wpisanej do KW nr KA1C/00015407/5 oraz zakup działki gruntu nr 399/25 wpisanej w KW nr KA1C/00011817/4. Kredyt może być wykorzystany w złotym lub w euro.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki według stawki bazowej, równej stawce EURIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w Euro lub WIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w złotym, dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę banku liczonej w skali roku dla kredytu wykorzystanego zarówno w Euro jak i w polskich złotych w wysokości 1,30 punktu procentowego.

Emitent na podstawie przedmiotowej umowy zobowiązany jest do zapłaty na rzecz banku prowizji przygotowawczej w wysokości 0,5% kwoty udzielonego kredytu, płatnej w dniu zawarcia umowy kredytu.

Splata kredytu ma nastąpić najpóźniej do dnia 17 lutego 2020 r. w 60-ciu miesięcznych ratach kapitałowych, poczynawszy od dnia 31 marca 2015 r., z czego 59 rat kapitałowych płatnych w wysokości 1.700,00 euro każda. Ostatnia 60-ta rata kapitałowa w wysokości 90.070,00 euro jest płatna dnia 17 lutego 2020 r.

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

- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 3.500.000,00 euro ustanowiona na rzecz banku na Nieruchomości;
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości.

7. Umowa o kredyt w rachunku walutowym nr M0004724 zawarta z Bank Zachodnim WBK S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 20 września 2011 r. 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., Aneksem nr 6 z dnia 28 kwietnia 2015 r., Aneksem nr 7 z dnia 18 września 2015 r. oraz Aneksem nr 8 z dnia 25 września 2015 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 2.200.0000,00 euro w celu sfinansowania prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

Od kwoty udzielonego kredytu naliczane są odsetki według stawki bazowej równej EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w euro, określonej dwa dni robocze przed pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło powstanie kredytu, a dla kolejnych okresów odsetkowych na dwa dni robocze przed dniem zmiany oprocentowania – powiększonej o marżę banku w wysokości 1,0% w skali roku. Zmiana oprocentowania następuje w okresach miesięcznych. Odsetki naliczane są w walucie kredytu. Odsetki należne za dany okres odsetkowy płatne są w pierwszym dniu roboczym po zakończeniu danego okresu odsetkowego. Odsetki naliczane są w walucie w jakiej następuje wykorzystanie kredytu. Naliczanie odsetek dla kredytu wykorzystanego w euro lub w złotym odbywa się w oparciu o zasadę wyrażoną w postaci ilorazu 365/360 (366/360 w roku przestępnym), co oznacza przyjęcie faktycznej ilości dni w okresie odsetkowym w stosunku do 360 dni w roku obrachunkowym.

Emitent zobowiązany jest do zapłaty prowizji przygotowawczej w wysokości 0,5% kwoty udzielonego kredytu, płatnej jednorazowo w ciężar kredytu w dniu postawienia środków do dyspozycji Emitenta.

Kredyt został postawiony do dyspozycji Emitenta przez bank w dniu zawarcia umowy i może on być wykorzystany przez Emitenta w okresie dostępności, tj. od dnia spełnienia przez Emitenta warunków

uruchomienia kredytu do dnia spłaty tj. do dnia 19 września 2014 r. W przypadku niespełnienia któregośkolwiek z poniższych warunków uruchomienia kredytu bank uprawniony jest do odmowy uruchomienia kredytu. Niespełnieniu się któregośkolwiek z warunków uruchomienia kredytu w terminie 45 dni od zawarcia umowy bądź w ciągu 14 dni od terminu przewidzianego umową dla spełnienia danego warunku w zależności od tego, który z tych okresów zakończy się później skutkuje rozwiązaniem umowy w przypadku braku odmiennego oświadczenia banku.

Warunkiem uruchomienia kredytu jest:

- skuteczne ustanowienie zabezpieczeń kredytu przewidzianych umową, a w przypadku hipoteki – przedstawienie bankowi potwierdzenia złożenia we właściwym sądzie należycie sporządzonego, opłaconego i kompletnego wniosku o wpis hipoteki w księdze wieczystej;
- dostarczenie przez Emitenta do banku aktualnego zaświadczenia z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i właściwego urzędu skarbowego, o braku zaległości w zakresie zobowiązań, do których stosuje się przepisy Ordynacji Podatkowej;
- dostarczenia do banku przez Emitenta odpisu z KRS nie starszego niż 3 miesiące od dnia wydania;
- zapłata prowizji przygotowawczej przewidzianej umową;
- prawdziwość, rzetelność i aktualność oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w przedmiotowej umowie lub w związku z jej zawarciem lub wykonaniem;
- złożenie przez Emitenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu wykonawczego stosownie do postanowień art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe o treści uzgodnionej z bankiem;
- brak przypadków Naruszenia Umowy.

Spłata kredytu następuje w dniu 19 września 2017 r. Płatności dokonywane są w walucie wykorzystania kredytu z dnia dokonania płatności. Ostateczne rozliczenie wszelkich należności banku wynikających z umowy powinno nastąpić w dniu faktycznej spłaty wszelkich należności banku wynikających z umowy, dokonanej chociażby po upływie terminu zapłaty przypadającego nie później niż w dniu płatności odsetek za ostatni okres odsetkowy tj. w dniu 30 września 2014 r. lub w ostatnim dniu okresu wypowiedzenia umowy dokonanej przez bank.

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 3.000.000,00 euro ustanowiona na rzecz banku na (Nieruchomości):
- prawie użytkowania wieczystego, którego przedmiotem jest nieruchomość położona Chorzowie przy ul. Narutowicza 15, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1C/00024456/9 wraz z własnością budynków i innych urządzeń wzniesionych na nieruchomości,
- prawie użytkowania wieczystego, którego przedmiotem jest nieruchomość położona Chorzowie przy ul. Kluczborska, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KA1C/00015407/5 wraz z własnością budynków i innych urządzeń wzniesionych na nieruchomości,
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/ budowli zlokalizowanych na Nieruchomości,
- weksel *in blanco* z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

8. Umowa o kredyt dewizowy inwestycyjny nr K00500/15 z dnia 28 kwietnia 2015 r. zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu a Emitentem.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Emitenta kredytu w kwocie 1.331.000,00 euro w celu refinansowania nakładów netto jednak nie więcej niż 80% kosztów związanych z kompleksowym remontem hali produkcyjnych posadowionych na nieruchomości wpisanej w KW nr KA1C/00015407/5. Kredyt może być wykorzystany w złocie lub w euro.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki według stawki bazowej, równej stawce EURIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w euro lub WIBOR – jeżeli kredyt wykorzystywany jest w złocie, dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę banku liczonej w skali roku dla kredytu wykorzystanego zarówno w euro jak i w polskich złotych w wysokości 1,0 punktu procentowego.

Emitent na podstawie przedmiotowej umowy zobowiązany jest do zapłaty na rzecz banku prowizji przygotowawczej w wysokości 0,1% kwoty udzielonego kredytu, płatnej w dniu zawarcia umowy kredytu.

Splata kredytu ma nastąpić najpóźniej do dnia 28 kwietnia 2020 r. w 60-ciach miesięcznych ratach kapitałowych, z czego 59 rat w wysokości 16.044,00 euro każda, płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca począwszy od dnia 31 maja 2015 r. Ostatnia 60-ta rata balonowa w wysokości 384.404,00 euro płatna w dniu spłaty.

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

- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 3.500.000,00 euro ustanowiona na rzecz banku na Nieruchomości,
- przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości.

9. Umowa kredytowa nr 11/021/14/D/IN o kredyt inwestycyjny w EUR wraz z umową ustanawiającą hipotekę nr 11/008/14 zawarta pomiędzy Emitentem a mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 20 marca 2014 r. oraz aneksem nr 01/14 z dnia 6 listopada 2014 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu inwestycyjnego w EUR w wysokości 100.000,00 euro celem sfinansowania zakupu od Elektrowni Chorzów S.A. prawa użytkowania wieczystego zabudowanych nieruchomości położonych w Chorzowie przy ul. Legnickiej 15 wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków i budowli oraz naniesień i na mocy której Emitent jest uprawniony do wykorzystania kwoty kredytu w następujących transzach i terminach: 1 transza 100.000,00 euro od dnia 21 marca do dnia 29 kwietnia 2014 r. Na zabezpieczenie kredytu Emitent zobowiązuje się do zawarcia z Bankiem umowy o ustanowienie hipoteki łącznej w kwocie 150.000,00 euro na będącej w użytkowaniu wieczystym Emitenta nieruchomości gruntowej położonej w Chorzowie przy ul. Legnickiej 15, zgodnie z umową ustanawiającą hipotekę nr 11/008/14. Na żądanie Banku Kredytobiorca dokona zabezpieczenia kredytu w innej zaakceptowanej przez bank w formie w przypadku wystąpienia okoliczności wymienionych w umowie. Wysokość oprocentowania równa jest zmiennej stopie procentowej EURIBOR dla kredytów międzybankowych 1-miesięcznych w euro z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed dniem aktualizacji stopy bazowej powiększonej o 0,7 pkt procentowych z tytułu marży banku. Na dzień podpisania umowy marża wynosi 0,7% p.a. Pierwszy termin spłaty odsetek przypada w dniu 31 marca 2014 r. W dniu podpisania umowy oprocentowanie kredytu wynosiło 0,93%. Kredytobiorca spłaci kredyt w 59 miesięcznych równych ratach kapitałowych w wysokości 1.667,00 euro każda, płatnych w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca począwszy od 30 kwietnia 2014 r. do 28 lutego 2019 r., ostatnia rata w wysokości 1.647,00 euro płatna w dniu 29 marca 2019 r.

Postanowienie wprowadzone aneksem: Bank udziela Kredytobiorcy kredytu inwestycyjnego w euro w wysokości 238.331,00 EUR w okresie od 6 listopada 2014 r. do 29 marca 2019 r. celem sfinansowania zakupu od Elektrowni Chorzów S.A. prawa użytkowania wieczystego zabudowanych nieruchomości położonych w Chorzowie przy ul. Legnickiej 15 wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków i budowli oraz naniesień oraz elementów kotłowni usytuowanych w Chorzowie przy ul. Legnickiej 15. Na zabezpieczenie kredytu Emitent zobowiązuje się do zawarcia z Bankiem umowy o ustanowienie hipoteki łącznej w kwocie 150.000,00 euro na ww. nieruchomości. Kredytobiorca jest uprawniony do wykorzystania kwoty udzielonego kredytu w następujących transzach i terminach: aktualna kwota transzy 83.331,00 euro od dnia 21 marca 2014 r. do dnia 29 kwietnia 2014 r.; 2 transza 150.000,00 euro od dnia 6 listopada 2014 r. do 28 listopada 2014 r. Wysokość oprocentowania równa jest zmiennej stopie procentowej EURIBOR dla kredytów

międzybankowych 1-miesięcznych w euro z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed dniem aktualizacji stopy bazowej powiększonej o 0,7 pkt procentowych z tytułu marży banku. Na dzień podpisania umowy marża wynosi 0,7% p.a. Kredytobiorca spłaci kredyt w 52 miesięcznych równych ratach kapitałowych w wysokości 4.497,00 euro każda, płatnych w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca począwszy od 28 listopada 2014 r. do 28 lutego 2019 r., ostatnia rata w wysokości 4.487,00 euro płatna w dniu 29 marca 2019 r.

Inne umowy

Emitent zawarł z BASF SE z siedzibą w Ludwigshafen w Niemczech umowę dostawy w dniu 16 grudnia 2014 roku. Przedmiotem tej umowy jest dostawa przez BASF SE produktu Neopolen P (polipropylenowa piana) oraz zobowiązanie Emitenta do nabycia tego produktu w liczbie 1800 ton w okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jednak nie mniej niż 750 ton w okresie każdych kolejnych 6 miesięcy obowiązywania umowy. W przypadku nie nabycia przez Emitenta produktu Neopolen P w liczbie co najmniej 750 ton w okresie każdych kolejnych 6 miesięcy obowiązywania umowy Emitent obowiązany jest do zapłaty na rzecz BASF SE kwoty równej 0,20 euro pomnożonej przez ilość kilogramów Neopolen P, która nie została nabyta zgodnie z umową przez Emitenta w danym sześciomiesięcznym okresie obowiązywania umowy. Szacunkowa wartość dostawy na podstawie umowy to minimum 110.000,00 Euro. Umowa została zawarta zgodnie z prawem niemieckim na okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

10. Akwizycja SSW (umowa nabycia udziałów w SSW PearlFoam GmbH)

W dniu 8.03.2016 r. Emitent zawarł z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach, Niemcy (dalej: SSW Industries) umowę nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf, Niemcy (dalej: Umowa). Bazowa cena nabycia udziałów wynosi 21.500.000,00 euro (co stanowi kwotę 93.148.750,00 złotych przeliczoną po średnim kursie NBP z dnia 8.03.2016 r.) i zostanie skorygowana o wartość ustaloną zgodnie z umową tj. dług netto i gotówkę SSW Pearl Foam.

Prawo własności udziałów przejdzie na Emitenta pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- zapłaty przez Spółkę ceny nabycia udziałów;
- zapewnienia przez SSW Industries ustanowienia na rzecz SSW PearlFoam GmbH służebności dot., powiązanego funkcjonalnie z nieruchomością SSW PearlFoam GmbH, zbiornika przeciwpożarowego oraz dostarczenia Spółce kopii aktu notarialnego dotyczącego ww. służebności;
- przyznania Spółce przez SSW Industries pełnego i wyłącznego prawa używania nazwy „SSW PearlFoam” przez okres co najmniej 12 miesięcy;
- udzielenia przez SSW Industries oraz przez Spółkę wzajemnych gwarancji bankowych (dot. m.in. zabezpieczenia kwestii odpowiedzialności i płatności).

Jeżeli powyższe warunki nie zostaną spełnione (a ich realizacja nie zostanie wyłączona przez Strony) najpóźniej do dnia 31.08.2016 r., każda ze Stron jest uprawniona do odstąpienia od Umowy. W przypadku braku zarejestrowania w tym terminie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, powyższy termin może zostać przedłużony do dnia 21.09.2016 r., jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że do dnia 21.09.2016 r. taka rejestracja nastąpi.

Umowa przewiduje możliwość naliczenia kar umownych, zgodnie z którymi:

1. SSW Industries będzie zobowiązana zapłacić Spółce karę umowną w wysokości 50.000,00 Euro, za każdorazowe naruszenie, przez SSW Industries lub podmioty powiązane z SSW Industries, postanowień Umowy dotyczących zakazu konkurencji;
2. Każda ze Stron, będzie zobowiązana zapłacić drugiej Stronie karę umowną w wysokości 50.000,00 euro, za każdorazowe naruszenie zasad poufności przewidzianych w Umowie;
3. Emitent będzie zobowiązany zapłacić SSW Industries karę umowną w wysokości 300.000,00 euro, za niedoprowadzenie transakcji do skutku poprzez naruszenie obowiązków wynikających z Umowy.

Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

23. Informacje osób trzecich, oświadczenia ekspertów i oświadczenie o zaangażowaniu

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów osób określanych jako eksperci, dlatego też Prospekt nie zawiera oświadczeń takich osób ani przygotowanych przez takie osoby raportów.

W Prospekcie zostały wykorzystane informacje pochodzące od osób trzecich. Emitent oświadcza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł Emitent dołożył wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Źródła tych informacji zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach, gdzie zostały przytoczone.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta (ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów) będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty (lub ich kopie):

- a) Prospekt emisyjny,
- b) Statut Emitenta,
- c) Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS Emitenta,
- d) Regulamin Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta,
- e) sprawozdania finansowe Emitenta za rok obrotowy 2013/2014 (01.05.2013 – 30.04.2014) oraz rok obrotowy 2014/2015 (01.05.2014 – 30.04.2015) wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta;
- f) raport kwartalny obejmujący I kwartał roku obrotowego 2015/2016 (01.05.2015 – 31.07.2015);
- g) raport kwartalny obejmujący II kwartał roku obrotowego 2015/2016 (01.08.2015 – 31.10.2015);
- h) raport kwartalny obejmujący III kwartał roku obrotowego 2015/2016 (01.11.2015 – 31.01.2016).
- i) konsolidowane informacje finansowe pro forma za okres zakończony 31 stycznia 2016 r.

Ze wskazanymi powyżej dokumentami można zapoznać się również na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.izo-blok.pl.

Ponadto w okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta (ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów) będą udostępnione do wglądu kopię oraz uwierzytelnione tłumaczenie z języka niemieckiego badania rocznego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2015 r. i sprawozdania z działalności za rok 2015 SSW PearlFoam wraz ze sprawozdaniem z działalności zarządu SSW PearlFoam GmbH na rok obrachunkowy 2015 oraz rocznym sprawozdaniem za rok obrachunkowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014). Jednocześnie Emitent oświadcza, że nie dysponuje oryginałem ww. dokumentów.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach. Wraz z finalizacją Akwizycji SSW PearlFoam, Emitent będzie posiadał 100% udziałów (50.000 udziałów) w tej spółce.

IV. CZĘŚĆ – DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie emisyjnym

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt. 1 Części III – „Dokument Rejestacyjny” niniejszego Prospektu.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu zostały opisane w Części II – „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu.

3. Istotne informacje

3.1. Oświadczenie zarządu Emitenta o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na Dzień Prospektu dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości wystarczającej na pokrycie bieżących potrzeb na okres co najmniej 12 miesięcy od Dnia Prospektu.

Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego regulowania zobowiązań. Emitent, na Dzień Prospektu, nie identyfikuje żadnych możliwych zagrożeń, które mogłyby wystąpić w związku z pozyskiwaniem kapitału obrotowego w przyszłości.

Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości. W przypadku pozyskania całkowitej zakładanej kwoty wpływów z emisji (tj. ok. 52,5 mln zł), Emitent planuje wykorzystanie w terminie do sierpnia 2018 r. wpływów w wysokości około 7,5 mln zł na dodatkowe zasilenie kapitału obrotowego na rozwój powstałej po Akwizycji SSW Grupy Kapitałowej Emitenta.

Jeżeli Akwizycja SSW dojdzie do skutku, Emitent utworzy w związku z tą transakcją Grupę Kapitałową. Zgodnie z dziś posiadaną najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, jeśli Akwizycja SSW dojdzie do skutku, utworzona Grupa Kapitałowa również będzie dysponowała odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości wystarczającej na pokrycie bieżących potrzeb na okres co najmniej 12 miesięcy od Dnia Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 marca 2016 r. kapitał własny oraz zadłużenie Emitenta mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami przedstawionymi poniżej.

Tabela: Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta na dzień 31 marca 2016 r. (w zł).

	Wyszczególnienie	Wartość na dzień 31.03.2016 r. (w zł)
A.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	21 306 331,42
	Gwarantowane	0,00
	Zabezpieczone	4 846 764,28
	w tym z tytułu kredytów bankowych	2 417 487,38
	w tym z tytułu leasingów	2 429 276,90
	Niegwarantowane/niezabezpieczone	16 459 567,14
B.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	16 036 201,98
	Gwarantowane	0,00
	Zabezpieczone	14 534 453,43
	w tym z tytułu kredytów bankowych	8 279 044,97
	w tym z tytułu leasingów	6 255 408,46
	Niegwarantowane/niezabezpieczone	1 501 748,55

	Wyszczególnienie	Wartość na dzień 31.03.2016 r. (w zł)
C.	Kapitał Własny	55 137 395,38
	Kapitał zakładowy	10 000 000,00
	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	3 587 014,65
	Kapitał zapasowy	32 945 522,33
	Zyski zatrzymane/Straty niepokryte	2 451 488,36
	Zysk (strata) netto	6 153 370,04
	Rezerwa obowiązkowa	0,00
	Inne rezerwy	0,00
	RAZEM (A+B+C)	92 479 928,78

	Wyszczególnienie	Wartość na dzień 31.03.2016 r. (w zł)
A.	Środki pieniężne	1 561 885,40
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0,00
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D.	Płynność (A+B+C)	1 561 885,40
E.	Bieżące należności finansowe	0,00
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	387 179,08
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	3 670 426,24
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	17 603,00
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	4 075 208,32
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	2 513 322,92
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	8 279 044,97
L.	Wyemitowane obligacje	0,00
M.	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	6 255 408,46
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	14 534 453,43
O.	Zadłużenie finansowe netto (J+N)	17 047 776,35

Na dzień 31 marca 2016 r. nie występowały zobowiązania pośrednie ani warunkowe.

Struktura zobowiązań Emitenta z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji na dzień 31 marca 2016 r. wraz z zabezpieczeniem:

- dewizowy kredyt inwestycyjny w kwocie 630 000 euro, udzielony przez BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu, z terminem spłaty w dniu 28 stycznia 2018 r., kwota pozostała do spłaty: 166 843,20 euro (697 404,58 PLN), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki umownej na nieruchomości Emitenta przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie do kwoty 3 500 000 euro (nr księgi wieczystej KA1C/00015407/5), poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel *in blanco* z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w BZ WBK SA oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,

- kredyt w rachunku walutowym w kwocie 2 200 000 euro, udzielony przez BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu, z terminem spłaty w dniu 19 września 2017 r., kwota pozostała do spłaty: 0,00 euro (0,00 złotych), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki umownej łącznej na nieruchomościach Emitenta przy ul. Legnickiej w Chorzowie (nr księgi wieczystej KA1C/00016371/0) oraz przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie (nr księgi wieczystej KA1C/00015407/5) do kwoty 3 500 000 euro, poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel *in blanco* z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w BZ WBK SA oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,
- dewizowy kredyt inwestycyjny w kwocie 320 000 euro, udzielony przez BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu, z terminem spłaty w dniu 28 stycznia 2018 r., kwota pozostała do spłaty: 140 940,00 euro (593 756,93 PLN), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości Emitenta przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie do kwoty 3 500 000 euro (nr księgi wieczystej KA1C/00015407/5), poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel *in blanco* z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w BZ WBK SA oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,
- dewizowy kredyt inwestycyjny w kwocie 190 370,00 euro, udzielony przez BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu, z terminem spłaty w dniu 17 lutego 2020 r., kwota pozostała do spłaty: 122 491,69 euro (513 289,18 PLN), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości Emitenta przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie do kwoty 3 500 000 euro (nr księgi wieczystej KA1C/00015407/5), poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel *in blanco* z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w BZ WBK SA oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,
- dewizowy kredyt inwestycyjny w kwocie 1 331 000,00 euro, udzielony przez BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu, z terminem spłaty w dniu 28 kwietnia 2020 r., kwota pozostała do spłaty: 1 154 516,00 euro (4 626 722,87 złotych), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości Emitenta przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie do kwoty 3 500 000 euro (nr księgi wieczystej KA1C/00015407/5), poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel *in blanco* z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w BZ WBK SA oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,
- kredyt inwestycyjny w kwocie 238 331 euro, udzielony przez MBANK SA z siedzibą w Katowicach, z terminem spłaty w dniu 29 marca 2019 r., kwota pozostała do spłaty: 161 882,00 euro (681 900,39 PLN), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki łącznej na nieruchomości Emitenta przy ul. Legnickiej w Chorzowie do kwoty 357 496,50 euro (nr księgi wieczystej KA1C/00047138/1, KA1C/00015619/4, KA1C/00015620/4) oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,
- kredyt nieodnawialny w kwocie 35 000,00 euro udzielony przez DNB Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, z terminem spłaty w dniu 30 kwietnia 2020 r., kwota pozostała do spłaty: 31 920,00 euro (128 037,50 PLN), bez zabezpieczeń, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego,
- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2 000 000 euro udzielony przez DNB Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, z terminem spłaty w dniu 28 lutego 2017 r., kwota pozostała do spłaty: 85 833,22 euro (365 973,72 PLN), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości Emitenta przy ul. Narutowicza w Chorzowie do kwoty 5 084 672,00 euro (nr księgi wieczystej KA1C/00024456/9) oraz poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.
- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1 250 000 euro udzielony przez DNB Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, z terminem spłaty w dniu 30 kwietnia 2018 r., kwota pozostała do spłaty: 730 925,00 euro (3 089 447,18 PLN), zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości Emitenta przy ul. Narutowicza w Chorzowie do kwoty 5 084 672,00 euro (nr księgi wieczystej KA1C/00024456/9) oraz

poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej oraz poprzez cesję praw z polisy ubezpieczeniowej każdy oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

- Na zabezpieczone zadłużenie krótkoterminowe z tytułu leasingu w kwocie 2 411 673,90 zł i długoterminowe z tytułu leasingu w kwocie 6 255 408,46 zł składają się raty leasingowe pozostałe do spłaty za użytkowanie samochodów oraz maszyn i urządzeń przemysłowych na podstawie umów leasingu operacyjnego i finansowego. Zabezpieczeniem ww. rat leasingowych są weksle *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Podmioty zaangażowane w realizację Oferty, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty to:

Emitent

Spółka Izo-Blok Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów. Z uwagi na zamiar pozyskania środków na częściowe sfinansowanie Akwizycji SSW, w interesie Emitenta leży powodzenie emisji Akcji serii D.

Oferujący:

Rolę Oferującego w ramach Oferty pełni BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław.

Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące sporządzenia części Prospektu, przygotowania Oferty, zarządzania nią i jej przeprowadzenia, koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i, ewentualnie za granicą, jak również inne usługi, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne pełniące rolę oferującego oraz menedżera oferty w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji. Ponadto Oferujący uczestniczył w sporządzeniu następujących części Prospektu: „Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym”, „Warunki Oferty” oraz odpowiadające powyższym części „Podsumowania”. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Oferujący nie posiada istotnych interesów związanych ze Spółką, w tym w szczególności nie jest jej akcjonariuszem.

Doradca Prawny:

Rolę Doradcy Prawnego w ramach Oferty pełni Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław

Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa pełni funkcję Doradcy Prawnego w procesie przeprowadzania Oferty Akcji serii D oraz wprowadzeniu Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. Doradca Prawny brał udział w sporządzeniu fragmentów Prospektu w zakresie wskazanym w Części III Prospektu 1.3., przygotował projekty uchwały NWZA Emitenta związane z Ofertą, a także sprawował bieżące doradztwo prawne dla Emitenta związane z Ofertą.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty. Ponadto pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Prawnym, a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii D lub Ofertę. Doradca Prawny nie posiada Akcji Emitenta.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Ponieważ na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji serii D dokładne określenie wpływów z emisji Akcji serii D nie jest możliwe. W ramach Oferty Emitent przeprowadzi emisję w wysokości do 300 000 Akcji serii D. Emitent oczekuje, że w przypadku przydziału wszystkich zakładanych w Ofercie Akcji serii D pozyska środki netto w kwocie ok. 52,5 mln PLN.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji serii D oraz rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości po zakończeniu subskrypcji Akcji serii D w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Kwota z emisji Akcji serii D zostanie wykorzystana na realizację poniższych celów, przedstawionych w kolejności priorytetów:

- Wkład własny Emitenta w wysokości 10 mln EUR (około 45 mln zł) wymagany do otrzymania kredytu bankowego na Akwizycję SSW. Emitent planuje podpisać umowę kredytową z bankiem w czerwcu 2016 r. Pozyskany kredyt posłuży w całości do zapłaty za przejęcie udziałów w SSW PearlFoam GmbH (treść umowy została opisana w pkt 22 Prospektu). Wpływy pieniężne z Oferty pozwolą na sfinansowanie około 50% nakładów wymaganych do przejęcia SSW PearlFoam GmbH. Przewidywany termin realizacji tego celu to sierpień 2016 r.;
- Dodatkowe zasilenie kapitału obrotowego w wysokości około 7,5 mln zł, który zostanie wykorzystany na rozwój powstałej po Akwizycji SSW Grupy Kapitałowej Emitenta. Przewidywany termin realizacji tego celu to sierpień 2018 r.

Emitent zaznacza, iż wpływy z emisji nie będą wystarczające do realizacji zakładanego celu przejęcia, a wymagana wielkość nakładów na przejęcie SSW PearlFoam GmbH zostanie pokryta również z kredytu bankowego. Ponadto wpływy z oferty Emitent pozyska w polskich złotych, podczas gdy płatność za udziały w SSW PearlFoam będzie realizowana w euro i zależała od poziomu kursu EUR/PLN. Dotychczas poniesione przez Emitenta koszty związane z Akwizycją SSW (koszty doradztwa finansowego i prawnego, koszty badania due diligence, koszty negocjacji) nie odbiegają od standardów dla podobnych transakcji fuzji i przejęć, i do Dnia Prospektu wyniosły 885 tys. zł.

Na Dzień Prospektu Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. W przypadku niewypełnienia przez strony Umowy z dnia 8.03.2016 r. warunków zawieszających do dnia 31.08.2016 r. każda ze Stron jest uprawniona do odstąpienia od Umowy. W przypadku braku zarejestrowania w tym terminie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, powyższy termin może zostać przedłużony do dnia 21.09.2016 r., jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że do dnia 21.09.2016 r. taka rejestracja nastąpi. Zdaniem Zarządu Emitenta, po upływie terminu określonym w Umowie, strony mogą nie odstąpić od Akwizycji SSW i podjąć działania zmierzające do zamknięcia transakcji, np. wydłużenie terminu płatności, odstąpienie od wybranych warunków zawieszających.

W przypadku kiedy, pomimo starań Emitenta nie dojdzie do Akwizycji SSW, Emitent zamierza przeznaczyć środki z emisji na akwizycję innego podmiotu działającego na rynku przetwórstwa EPP. Ponadto, jeśli w ciągu 12 miesięcy od zakończenia Oferty nie dojdzie do przeprowadzenia przez Emitenta akwizycji innego podmiotu niż SSW PearlFoam, Emitent przeprowadzi proces skupu i umorzenia akcji własnych (zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami prawnymi) o łącznej wartości nie niższej niż wartość pozyskanych wpływów z emisji Akcji serii D. Nabycie akcji w celu umorzenia zostanie przeprowadzone po cenie równej cenie emisyjnej Akcji serii D, przy czym zgodnie z postanowieniami umów zakazu sprzedaży akcji typu lock up, Główni Akcjonariusze nie będą mogli w nim uczestniczyć.

W przypadku gdy wpływy z emisji będą niższe, niż niezbędne do realizacji planowanej Akwizycji SSW (tj. istotnie niższe od zakładanego wkładu własnego wymaganego do uzyskania finansowania bankowego na Akwizycję SSW), Emitent rozważy wszelkie istniejące uwarunkowania i możliwości do podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych, w tym możliwość odstąpienia od realizacji wyżej wymienionych celów emisyjnych oraz rezygnacji z Oferty.

Ponadto, Uchwała w Sprawie Podwyższenia zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia ostatecznej liczby Akcji serii D, które zostaną zaoferowane do objęcia oraz do określenia zgodnie z art. 432 § 4 KSH ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje serii D i określić ostateczną liczbę Akcji serii D oferowanych w Ofercie na niższą niż 300 000 akcji. Jeśli wpływy z Oferty okażą się dla Emitenta wystarczające dla realizacji celu emisji dotyczącego pozyskania środków na Akwizycję SSW, wówczas Emitent może odstąpić lub tylko częściowo zrealizować cel emisji dotyczący pozyskania kapitału obrotowego, który ma dla Emitenta znaczenie drugorzędne.

Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o istotnej zmianie przeznaczenia wpływów z emisji zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy uzyskane wpływy z emisji będą wyższe niż niezbędne do realizacji planowanych inwestycji, nadwyżkę z wpływów z emisji Emitent planuje przeznaczyć na kapitał obrotowy.

Informacje o podjęciu przez Zarząd decyzji o sposobie wykorzystania ewentualnej nadwyżki środków pozyskanych w ramach Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego opublikowanego zgodnie z przepisami art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emitent przewiduje, że pełne wykorzystanie środków z Oferty nastąpi w okresie do 12 miesięcy od zakończenia Oferty.

Do czasu pełnego wykorzystania wpływów z emisji, zgodnie z planami w tym zakresie, Emitent będzie lokować środki w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe, bony skarbowe oraz obligacje Skarbu Państwa.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje od 1 do 300.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 10 zł każda.

Na podstawie Prospektu Emitent zamierza się ubiegać o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW od 1 do 300.000 Akcji serii D nowej emisji oraz od 1 do 300.000 praw do akcji serii D. Akcjom serii D zostanie nadany kod ISIN PLIZBLK00010, który jest nadany dotychczasowym akcjom Emitenta dopuszczonym do obrotu na rynku regulowanym.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje serii D zostały utworzone na podstawie właściwych przepisów KSH oraz Statutu Spółki.

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH).

Akcje serii D zostaną wyemitowane na podstawie Uchwały w Sprawie Podwyższenia (akt notarialny z dnia 4.04.2016 r., Rep. A nr 1482/2016).

Na mocy ww. uchwały, na podstawie art. 432 § 1 pkt 4 KSH, do ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii D upoważniony jest Zarząd Emitenta.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje serii D będą akcjami zwykłymi na okaziciela i stanowić będą przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Akcje serii D zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW S.A. z siedzibą w Warszawie (00-498), ul. Książęca 4.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych i dopuszczanych akcji do obrotu na rynku regulowanym jest złoty polski (PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach KSH, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

a) Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni roboczych przed dniem dywidendy. Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

KDPW przekazuje informacje na temat dnia dywidendy wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy w typie uczestnictwa deponent lub deponent-biuro maklerskie uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych dla nich w KDPW dostarczają do KDPW wszelkie informacje i dokumenty, które mogą mieć wpływ na sposób wykonania przez KDPW obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych powstających w związku z wypłatą dywidendy, w tym dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania tego podatku, albo zastosowania wobec uczestnika innej stawki tego podatku, niż podstawowa sporządzone w formie pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego.

W dniu wypłaty Emitent na podstawie § 112 ust. 1 „Szczegółowych Zasad Działania KDPW” obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy do godziny 11.30. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też że względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcje krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

b) Prawo poboru

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji serii D w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

c) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

d) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem;

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

e) Prawa akcjonariuszy przy likwidacji Spółki

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

f) Umorzenie akcji

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki (§ 8 Statutu).

UPRAWNIENIA PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOM ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

a) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji 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. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa

w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- liczbę akcji;
- rodzaj i kod akcji;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- wartość nominalną akcji;
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- cel wystawienia zaświadczenia;
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji.

b) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411³ KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

c) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw.

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

d) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH).

e) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH).

Żądanie akcjonariusza złożone na podstawie art. 401 § 1 KSH powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

f) Prawo do zaskarzania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto wyżej wymienionym podmiotom przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak, niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

g) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

h) Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Według art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

i) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- liczbę papierów wartościowych;
- rodzaj i kod papieru wartościowego;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- wartość nominalna papieru wartościowego;
- imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- informacje o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- cel wystawienia świadectwa;
- termin ważności świadectwa;
- w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne, albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

j) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

k) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

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. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1¹ KSH).

l) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

m) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności

Akcjonariuszom przysługuje prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć

akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

n) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

o) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH

Jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody przysługuje akcjonariuszom. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

p) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia spółki).

q) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

r) Prawo Akcjonariusza do żądania udzielenia informacji o pozostawaniu w stosunku dominacji

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

s) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)

Uchwałą w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

Uprawnienia wynikające z ustawy o ofercie i ustawy o obrocie:

Art. 84 Ustawy o Ofercie przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy walne zgromadzenie spółki nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych albo podejmą taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

4.6. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcje serii D zostaną wyemitowane na podstawie Uchwały w Sprawie Podwyższenia z dnia 04.04.2016 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze subskrypcji otwartej, z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom oraz w sprawie dematerializacji Akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii D oraz praw do tych akcji, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia dla Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu (akt notarialny z dnia 4.04.2016 r., Rep. A nr 1482/2016).

Treść uchwały:

Uchwała nr 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą: IZO-BLOK S.A.
z siedzibą w Chorzowie
z dnia 4 kwietnia 2016 roku

w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze subskrypcji otwartej, z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom oraz w sprawie dematerializacji akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D oraz praw do tych akcji, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia dla Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.

§ 1

Emisja akcji serii D

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podwyższa kapitał zakładowy Spółki z kwoty 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) do kwoty nie niższej niż 10.000.010 zł (słownie: dziesięć milionów dziesięć złotych) i nie wyższej niż 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych), to jest o kwotę nie niższą niż 10 zł (słownie: dziesięć złotych) i nie wyższą niż 3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzystu tysięcy) akcji serii D zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda. Objęcie akcji serii D nastąpi w drodze subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, która nie będzie kierowana do oznaczonych adresatów.

3. Akcje serii D zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej (w rozumieniu art. 3 ustawy o Ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych), przeprowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
4. Akcjom serii D nie będą przyznane szczególne uprawnienia (będą akcjami zwykłymi na okaziciela).
5. Akcje serii D zostaną opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi. Wkłady na pokrycie akcji zostaną wniesione przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
6. Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2015, rozpoczynający się dnia 1 maja 2015 r. i kończący się 30 kwietnia 2016 r.
7. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie akcji serii D oraz praw do akcji serii D.
8. Akcje serii D oraz prawa do akcji serii D zostaną zdematerializowane, w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

§2

Wyłączenie prawa poboru

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjmuje do wiadomości opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru akcji serii D przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D, i na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w interesie Spółki pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii D.
2. Pisemna opinia Zarządu o której mowa w ust. 1 powyżej stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§3

Upoważnienia dla Zarządu

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii D w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału akcji serii D, w terminie nie dłuższym niż 2 lata (tj. do 04.04.2018 r.), tj. w szczególności do:
 - a) przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii D;
 - b) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D, w tym ewentualnie przedziału cenowego oraz odrębnej ceny emisyjnej akcji serii D dla inwestorów indywidualnych i inwestorów instytucjonalnych;
 - c) dokonania ewentualnego podziału emisji Akcji serii D na transze dla inwestorów indywidualnych i inwestorów instytucjonalnych i ustalenia zasad dokonywania przesunięć między transzami;
 - d) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D;
 - e) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii D;
 - f) ustalenia zasad przydziału akcji serii D;
 - g) dokonania przydziału i alokacji akcji serii D;
 - h) podjęcia wszelkich czynności w celu zaoferowania akcji serii D w drodze oferty publicznej, w tym złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego;
 - i) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii D oraz praw do akcji serii D w depozycie papierów wartościowych;
 - j) podjęcia wszelkich czynności związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o:
 - a) odstąpieniu od wykonania lub zawieszenia wykonania niniejszej uchwały;
 - b) odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii D lub zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, termin ten może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w późniejszym czasie;
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do określenia ostatecznej sumy, a jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez Walne Zgromadzenie cena minimalna, ani wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

§4

Zmiana Statutu

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, § 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 10.000.010 zł (dziesięć milionów dziesięć złotych) i nie więcej niż 13.000.000 (trzyście milionów złotych) i dzieli się na:

 - a) 422.650 (czterysta dwadzieścia dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o numerach od 000001 do 422650, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja,
 - b) 406.050 (czterysta sześć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od 000001 do 406050, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja,
 - c) 171.300 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 171300, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja,
 - d) nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o numerach od 000001 do nie więcej niż 300.000, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja.”
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do określenia ostatecznej wysokości objętego kapitału zakładowego oraz treści §6 ust. 1 Statutu Spółki w granicach niniejszej Uchwały w oświadczeniu, złożonym w trybie art. 310 §2 i §4 w związku z art. 431 §7 Kodeksu spółek handlowych w formie aktu notarialnego przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych, upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian, o których mowa w ust. 1 powyżej oraz oświadczenia Zarządu o którym mowa w ust.2 powyżej.

§5

Wejście uchwały w życie

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Załącznik: Opinia Zarządu Spółki w sprawie pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Opinia

Zarządu Izo-Blok S.A.

uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy praw poboru akcji nowej emisji serii D w całości

Niniejsza opinia została sporządzona przez Zarząd Izo-Blok S.A. na podstawie art. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego z kwoty 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych), do kwoty nie niższej niż 10.000.010 zł (dziesięć milionów dziesięć złotych) i nie wyższej niż 13.000.000,00 zł (trzynaście milionów złotych) to jest o kwotę nie niższą niż 10 zł (dziesięć złotych) i nie wyższą niż 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 300.000 (trzystu tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja, których cena emisyjna zostanie wyznaczona przez Zarząd, w stosunku do których zostanie w całości wyłączone prawo poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, a które zostaną objęte w drodze subskrypcji otwartej.

I. Uzasadnienie pozbawienia prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki

Akcje serii D mają zostać zaoferowane inwestorom w ramach subskrypcji otwartej i opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego.

Spółka podpisała umowę nabycia pakietu 100% udziałów w niemieckiej spółce z branży motoryzacyjnej SSW PearlFoam GmbH, zgodnie z którą nabędzie własność udziałów tej spółki po spełnieniu warunków, m.in. dojścia do skutku emisji (dalej: **Transakcja**). O kolejnych krokach Transakcji Spółka informowała Akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów w raportach bieżących nr 22/2015 z dnia 06.11.2015 r., nr 2/2016 z dnia 05.02.2016 r., nr 4/2016 z dnia 04.03.2016 r. oraz nr 5/2016 z dnia 08.03.2016 r.

W razie wyrażenia zgody przez Akcjonariuszy na przeprowadzenie nowej emisji akcji serii D, Spółka planuje środki pozyskane z tej emisji w całości przeznaczyć na częściowe sfinansowanie Transakcji.

Uzasadnieniem dla wyłączenia prawa poboru akcji serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy jest cel emisji tych akcji, którym jest uzyskanie jak największej ceny emisyjnej akcji serii D, a w konsekwencji pozyskanie jak największej ilości środków finansowych na częściowe sfinansowanie Transakcji, a także pozyskanie nowych inwestorów – co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki na rynku, wzrostu jej wiarygodności oraz przyspieszenia dalszego rozwoju.

Co więcej pozbawienie prawa poboru nie pozbawia możliwości objęcia akcji serii D przez dotychczasowych Akcjonariuszy zainteresowanych nabyciem akcji, a także przyczynia się do ograniczenia kosztów związanych z emisją akcji. W efekcie należy zatem przyjąć, iż będące w interesie Spółki pozbawienie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy nie godzi w ich interesy.

Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy co do akcji serii D i jednocześnie zaoferowanie objęcia akcji w ramach oferty publicznej jest pożądane i leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy.

II. Sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D

Przyznanie Zarządowi Spółki uprawnienia do ustalenia ceny emisji akcji serii D umożliwi ustalenie tej ceny na poziomie odpowiadającym godziwej wartości Spółki.

Zarząd proponuje, aby cena emisyjna akcji serii D została ustalona na podstawie księgi popytu, jaka zostanie zbudowana po podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

W ocenie Zarządu wyznaczona w taki sposób cena emisyjna nie wpłynie negatywnie na notowane dotychczas akcje Spółki, a jednocześnie zagwarantuje powodzenie emisji i dokapitalizowanie Spółki na wymaganym poziomie. Cena akcji zostanie ustalona w porozumieniu z domem maklerskim, który będzie odpowiedzialny za przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii D.

Biorąc pod uwagę powyższe wyłączenie prawa poboru przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom jest w pełni uzasadnione i leży w interesie Spółki oraz nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych Akcjonariuszy, dlatego Zarząd Spółki rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem prawa poboru akcji serii D przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom oraz przyjęcie proponowanego trybu określenia ceny emisyjnej akcji serii D.

Prezes Zarządu Spółki

Przemysław Skrzydlak

4.7. Przewidywana data emisji akcji

Emitent planuje emisję Akcji serii D na czerwiec 2016 r.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom, które określone zostały w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie. Na podstawie art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- a) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- b) dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

- a) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- b) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- c) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- d) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Według art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

- a. kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}\%$, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- b. posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}\%$, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33\frac{1}{3}\%$, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- c. kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- d. kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Ponadto zawiadomienie powinno zawierać informacje o liczbie głosów z akcji obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji, informacje o liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych, informacji o łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o Ofercie i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone również w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje jednak w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu, zmiana udziału

w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie ww. obowiązków.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki wymienione w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki wymienione w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w sytuacji, gdy podmiot, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni i bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych. W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz. Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2). Ponadto przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie:

- a) 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

b) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie), jednakże, gdy:

- a) przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego – akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:
- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,;
 - chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.
- b) przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego – akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Według art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył – po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od dokonania ww. nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie. Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Na podstawie art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Na podstawie art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki wskazane w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;
- c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawarta przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych;
- e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- f) w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje, które są obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Według art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki, albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie stanowi, że ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

W sytuacji, gdy akcje, które są przedmiotem wezwania, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 Ustawy o Ofercie). KNF może, po otrzymaniu zawiadomienia, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w zadaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Żądanie KNF doręczone podmiotowi, który prowadzi działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania.

W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona według zasad określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Powyżej wskazane obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- b) funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
 - inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- c) alternatywnej spółce inwestycyjnej, również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - ☐ inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - ☐ inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- d) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- e) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,
- f) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

- g) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.
- h) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach wskazanych punkcie f. i g. powyżej, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie f. powyżej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- c) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Ponadto obowiązki określone w Oddziale 1 Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Do liczby głosów powodującej powstanie wyliczonych wyżej obowiązków podlegają wliczeniu:

- a) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku, gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
- b) po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- c) liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.
- d) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie, nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Dodatkowo przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 Ustawy o Ofercie, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- a) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane, oraz
- b) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, oraz
- c) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69-69b i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie. Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- a) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
- b) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- c) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, podmiotu dominującego spółki zarządzającej oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

- a) towarzystwo funduszy inwestycyjnych, spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- b) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- c) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o Ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Ponadto przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. Urz. UE L 336 z 23.12.2003, str. 33, z późn. zm.; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 6, str. 342), w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, z późn. zm.), jeżeli:

- a) udział w ogólnej liczbie głosów związany z posiadanymi instrumentami finansowymi stanowi mniej niż 5% ogólnej liczby głosów oraz
- b) prawa głosu wynikające z akcji znajdujące się w portfelu handlowym nie są wykonywane.

Przepisy art. 90 art. 1d Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu dominującego wobec podmiotu mającego siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim, który prowadzi działalność równoważną z działalnością spółki zarządzającej mającej siedzibę na terytorium państwa członkowskiego lub który wykonuje czynności polegające na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, za wyjątkiem art. 69-69b i art. 70 Ustawy o Ofercie, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i art. 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o Obrocie zawiera następujące regulacje dotyczące odpowiedzialności z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o Ofercie, a także Ustawy o Obrocie:

- a) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie),
- b) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencje tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie).

Ustawa o Ofercie zawiera szereg opisanych niżej regulacji dotyczących odpowiedzialności z tytułu niedochowania powyżej opisanych obowiązków. Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie;
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

W sytuacji przekroczenia przez Podmiot progu ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie.

W sytuacji nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3, albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Na podstawie z art. 97 Ustawy o Ofercie, na każdego, kto:

- a) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie,
- b) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,

- c) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- d) 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,
- e) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- f) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- g) 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,
- h) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- i) 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,
- j) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3, albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- k) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- l) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- m) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- n) wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- o) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- p) dopuszcza się czynu, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji o nałożeniu kary pieniężnej, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu, powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

Ponadto na podstawie art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną:

- 1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł;
- 2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Kara o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów, o którym mowa w art. 97 ust. 1 a Ustawy o Ofercie. Kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, ust.1a albo 1b 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.

Ponadto w przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć na:

- 1) towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego,
- 2) zewnętrze zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

– karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Ponadto przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć na członka organu zarządzającego:

- 1) towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego,
- 2) zewnętrze zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 3) zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną

– karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, Komisja może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Kara, o której mowa w art. 97 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie, upłynęło więcej niż 12 miesięcy.

4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji uregulowane są w Rozporządzeniu Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Reguluje ono tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu odpowiedniej umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy: instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.8.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że przedsiębiorca ma obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość euro przeliczana jest na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- a) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji albo innych papierów wartościowych – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorcę,

- b) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 Euro.

Na podstawie art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- a) jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO.

- b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej, może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia:

- a) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- b) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem, albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 1 miesiąca, a w przypadkach szczególnie skomplikowanych nie później niż w terminie 4 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do momentu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w formie decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wraz z wydaniem zgody Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji, do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we

wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji Prezesa UOKiK sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do akcji

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane powyżej w pkt 4.8. Prospektu.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej, udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie dokonywano ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącanych u źródła podatków od dochodu

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter informacji ogólnych. Zaleca się, aby w indywidualnych przypadkach Inwestorzy skorzystali z porad wyspecjalizowanych doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu sprzedaży akcji

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów uzyskanych m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami, jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych definiowany jest jako nadwyżka uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. w szczególności wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Wyżej wskazane zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu. Informacje te przekazywane są przez płatników w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania tego przychodu. Powyższych dochodów (przychodów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, jeśli miejsce zamieszkania podatnika do celów podatkowych zostanie udokumentowane uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnicy dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych zobowiązani są pobierać od tych wypłat, zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania, bądź siedziby płatnika.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu sprzedaży akcji

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami, jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej według miejsca siedziby podatnika.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, a kosztami jego uzyskania, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji, określonymi zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód uzyskany ze sprzedaży akcji, łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Osoby prawne, które dokonały sprzedaży akcji, zobowiązane są do wpłacenia na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczkę oblicza się jako różnicę pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego, a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (z zastrzeżeniem wynikającym ze stosownych przepisów) są opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających w Polsce siedziby lub zarządu – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Płatnicy są obowiązani w przypadku, gdy podatnikiem jest rezydent Polski podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przesłać takiemu podatnikowi informację o wysokości pobranego podatku w terminie przekazania kwoty pobranego podatku. W przypadku natomiast, gdy podatnikiem jest nierezydent Polski podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – płatnicy są obowiązani przesłać takiemu podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Informacje sporządza się według ustalonego wzoru.

Zastosowanie stawki podatku, wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Ponadto, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- c) spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- d) spółka, o której mowa w 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Powyższe zwolnienie stosuje się w sytuacji, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Powyższe zwolnienie należy zastosować również w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niespełnienia warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości nie mniej niż 10% nieprzerwanie przez okres dwóch lat – powstaje obowiązek zapłaty podatku (wraz z odsetkami za zwłokę) od dochodów (przychodów) w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiła utrata prawa do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy nastąpiło skorzystanie ze zwolnienia.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%; oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej zwolnienie ma zastosowanie w odniesieniu do podmiotów podlegających w tym kraju opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%.

Powyższego zwolnienia nie stosuje się, gdy (zgodnie z art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

- a) osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), oraz
- b) czynności, o których mowa w pkt a, nie mają rzeczywistego charakteru.

Dla celów pkt. a uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji,

gdy w drodze czynności, o których mowa w pkt. a powyżej, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego w art. 22 ust. 4, stosują zwolnienia wynikające z tych przepisów wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

- a) jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
- b) istnienia zagranicznego zakładu – zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Na podstawie art. 26 ust. 1f. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku należności, o których mowa w art. 22 ust. 1, wypłacanych na rzecz spółki, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 lub jej zagranicznego zakładu, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, stosują zwolnienia wynikające z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Powyższe zwolnienie znajduje zastosowanie z uwzględnieniem ust. 1c, pod warunkiem uzyskania pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4 (spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania).

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA) i praw poboru.

Prawa do akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1. lit. a. w zw. z pkt 29. Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt 11. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Prawa poboru (w rozumieniu KSH) stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1. lit. a. Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt 11. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Przychody z odpłatnego zbycia PDA oraz przychody z odpłatnego zbycia praw poboru (w rozumieniu KSH) są traktowane jako przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, które zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, stanowią przychody z kapitałów pieniężnych i podlegają opodatkowaniu na takich samych zasadach, jak dochody ze sprzedaży akcji w odniesieniu do osób fizycznych. Dochody uzyskiwane w Polsce przez osoby prawne z tytułu odpłatnego zbycia PDA lub praw poboru, podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Powyższe zasady są stosowane z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe, pod warunkiem posiadania przez podatnika odpowiedniego certyfikatu rezydencji potwierdzającego jego miejsce zamieszkania lub miejsce siedziby.

Podatek od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie):

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

Ustawa o Obrocie dopuszcza możliwość zawierania umów sprzedaży instrumentów finansowych bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie. W takich przypadkach umowy sprzedaży,

mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych instrumentów finansowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych są na podstawie art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych notariusze w przypadku, gdy sprzedaż instrumentów finansowych dokonywana jest w formie aktu notarialnego. W pozostałych przypadkach podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek ten obciąża nabywcę instrumentów finansowych.

Podatek od spadków i darowizn.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej do jakiej zaliczony został nabywca. Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa, albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani – z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika – złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego. W określonych w ww. ustawie przypadkach nabycie w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych (w tym także praw związanych z posiadaniem akcji) jest zwolnione od podatku.

Na mocy art. 4a ust. 1 ww. ustawy, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem, a odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Na podstawie art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli powyższe dochody uzyskane zostały na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Na podstawie art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Na podstawie art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek płatnika, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, polegający na poborze podatku od wypłacanej dywidendy, ciąży na podmiocie prowadzącym rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

W związku z powyższym Emitent nie bierze odpowiedzialności za potrącanie podatku u źródła. Jednak w sytuacji, w której taki obowiązek obciąża go na podstawie obowiązujących przepisów prawa, tj. jeżeli dywidenda nie jest wypłacana na akcję zapisaną na rachunku papierów wartościowych bądź też na akcję zapisaną na rachunku zbiorczym, Emitent wypłacając dywidendę, jest odpowiedzialny za potrącenie podatku dochodowego u źródła.

5. Informacje o warunkach oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w publicznej subskrypcji jest od 1 do 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D (Akcje serii D) oferowanych przez Spółkę. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 zł (słownie: dziesięć złotych).

Ponadto Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW od 1 do 300 000 PDA oraz od 1 do 300 000 Akcji serii D.

Na podstawie upoważnienia udzielonego w Uchwale w Sprawie Podwyższenia Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy może być podwyższony, a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji serii D. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia oferowana będzie maksymalna liczba akcji określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Informacja o skorzystaniu lub nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia zawartego w Uchwale w Sprawie Podwyższenia, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji serii D oraz o liczbie Akcji oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji serii D pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko akcje, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub akcje, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji serii D.

Akcje serii D będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Indywidualna,
- Transza Instytucjonalna.

Intencją Spółki jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych ok. 10% Akcji serii D. Pozostałe Akcje serii D zostaną przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym. Inwestorami uprawnionymi, z zastrzeżeniem zdań następnych niniejszego punktu, do nabywania akcji w Transzy Indywidualnej i Transzy Instytucjonalnej, na zasadach określonych w Prospekcie są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Zwraca się uwagę, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej, inwestorzy, którzy wzięli udział w procesie budowy Księgi Popytu a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy.

Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie akcji oferowanych przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Planowane terminy Oferty

Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

21.06.2016r. – 30.06.2016 r.	proces budowania Księgi Popytu
do godz. 9:00 w dniu 01.07.2016 r.	podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji serii D oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji serii D (w tym oferowanych w poszczególnych transzach)
01.07.2016r. – 05.07.2016r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej
01.07.2016r. – 06.07.2016r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
Do 07.07.2016 r.	przydział Akcji serii D
Do 22.07.2016 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji serii D na GPW

Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, może postanowić o zmianie powyższych terminów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu upływu podanych wyżej terminów, z zastrzeżeniem, że w przypadku skrócenia okresu przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym ostatni – według nowego harmonogramu – dzień przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu.

Termin przydziału Akcji serii D może zostać również przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51a lub art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji serii D

Cena Emisyjna Akcji serii D zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta oraz na podstawie rekomendacji Oferującego w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu, gdzie w okresie trwania budowy Księgi Popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji na który zgłoszony jest popyt oraz na cenie.

Cena Emisyjna będzie jednakowa dla obu transz.

Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób w jaki udostępniony został Prospekt najpóźniej do godz. 9:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów.

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, za wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej.

W dniu 16 listopada 2015 r. Spółka otrzymała od członka Rady Nadzorczej Spółki informacje o zawarciu podczas sesji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie następujących transakcji kupna akcji spółki IZO-BLOK S.A. :

– w dniu 12.11.2015 r. 122 szt. po cenie 151,0 PLN

– w dniu 13.11.2015 r. 139 szt. po cenie 150,0 PLN

o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 24/2015 w dniu 16 listopada 2015 r.

Z wyjątkiem wymienionych powyżej transakcji Emitent nie ma wiedzy by w ciągu ostatniego roku nie miały miejsca żadne transakcje lub emisje w ramach których Akcje Emitenta były przedmiotem nabycia przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane.

Osoby te nie mają również praw do nabycia w przyszłości akcji Spółki po cenie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii D.

Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty przez Emitenta

W okresie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w uzgodnieniu z Oferującym, Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty bez podawania przyczyn. Emitent może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji serii D, także gdy wynik budowania Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Spółki.

Po rozpoczęciu przyjmowania Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie);
- nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności;
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji serii D, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji serii D, przy czym Emitent w takiej sytuacji nie musi wskazywać nowych terminów Oferty. Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, chyba, że Emitent wskaże dłuższy termin na odstąpienie od zapisu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia Akcji serii D tracą czy zachowują ważność. Informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości łącznie z informacją o zawieszeniu Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Odwołanie Oferty oraz odstąpienie od Oferty jest równoznaczne z rezygnacją z ubiegania się o dopuszczenie Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz zamiaru wprowadzenia akcji do obrotu regulowanego zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału.

Zasady składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą przez BZ WBK S.A., przy czym dopuszcza się również utworzenie konsorcjum wybranych biur maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii D.

Wykaz firm inwestycyjnych oraz szczegółowych miejsc, w których przyjmowane będą zapisy w poszczególnych transzach zostanie opublikowany przed rozpoczęciem zapisów w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, na stronie www.dmbzwbk.pl oraz na stronie internetowej Emitenta www.izo-blok.pl.

Zapisy będą mogły być składane również za pośrednictwem Internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy na akcje.

W Transzy Indywidualnej inwestor może złożyć zapis minimum na 1 Akcję serii D. Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem, że łączna liczba akcji w złożonych przez niego zapisach w Transzy Indywidualnej nie może przekroczyć 30 000 akcji. Jeśli inwestorłoży kilka zapisów, w których łączna liczba akcji przekroczy dopuszczalny limit, przed dokonaniem zmniejszenia liczby akcji w zapisie lub odrzuceniem zapisu/zapisów, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba akcji w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora zostaną odrzucone.

W Transzy Instytucjonalnej:

- w przypadku inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, są oni zobowiązani złożyć zapis lub zapisy, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji serii D nie mniejszą niż liczba Akcji serii D wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis złożony na wyższą albo niższą liczbę Akcji serii D niż liczba Akcji serii D wskazana w wezwaniu;
- pozostali inwestorzy instytucjonalni mogą składać zapis lub zapisy na minimum 1 Akcję serii D.

Zapis w Transzy Instytucjonalnej nie może przekraczać liczby Akcji serii D w tej transzy, w przypadku złożenia takiego zapisu, będzie on traktowany jak zapis na liczbę akcji oferowaną w tej transzy.

Zapisy przyjmowane będą na formularzu zapisu według wzoru przygotowanego przez Emitenta. Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

Przyjmuje się, że każdy z potencjalnych inwestorów składających zapis zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu oraz Statutu Spółki, akceptuje ich treść i akceptuje warunki Oferty Publicznej.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest wskazać numer rachunku papierów wartościowych, na którym mają zostać zapisane przydzielone Akcje serii D.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jeden zbiorczy zapis w imieniu inwestorów, załączając do zapisu wykaz inwestorów z danymi wymaganymi zgodnie z formularzem zapisu.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają: status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora. Inwestorzy uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić pisemne pełnomocnictwo oraz dokumenty potwierdzające jej tożsamość. Szczegółowe informacje na temat składania zapisów przez pełnomocnika i wymogów dotyczących przedkładanych dokumentów inwestor uzyska w miejscach składania zapisów.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje serii D ponosi inwestor.

Zasady dokonywania wpłat na Akcje serii D

Zapis na Akcje serii D w Transzy Indywidualnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia. Zapis w Transzy Instytucjonalnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy.

Przez pełną wpłatę rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby akcji wskazanej w zapisie i ceny emisyjnej Akcji serii D.

Wpłaty dokonywane mogą być gotówką lub przelewem i winny być dokonane w złotych polskich na odpowiedni rachunek wskazany przez podmiot przyjmujący zapis. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się zaksięgowanie środków na ww. rachunku.

Wpłaty na Akcje serii D nie podlegają oprocentowaniu.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje serii D będzie nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis jest ważny na liczbę akcji, na jaką została dokonana wpłata.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora

Zapis na Akcje serii D jest nieodwołalny, za wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51a oraz w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj.:

- w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu; prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału, oraz w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału;
- w przypadku przekazania informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji oraz o ostatecznej cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych; w takiej sytuacji, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Zwrot wpłaconych środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu

Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach w Transzy Indywidualnej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, wówczas zapisy zostaną objęte proporcjonalną redukcją.

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach złożonych w Transzy Instytucjonalnej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, możliwa jest redukcja zapisów w przypadku:

- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, ale wyłącznie w odniesieniu do liczby akcji, o którą przekroczona została liczba określona w wezwaniu;
- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisów.

Redukcje zapisów, o których mowa powyżej, będą proporcjonalne.

Szczegółowy opis dokonania przydziału Akcji serii D został opisany w punkcie Zasady przydziału Akcji serii D.

Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii D niż określona w zapisie, nieprzydzielenia Akcji serii D w ogóle oraz z tytułu ewentualnych nadpłat zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu. Zwroty środków rozpoczną się najpóźniej w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji serii D.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii D do skutku z powodu niezarejestrowania emisji Akcji serii D przez sąd lub z powodu nie zgłoszenia przez Emitenta podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii D do sądu, zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia przekazania przez Emitenta informacji o wystąpieniu tych okoliczności. W takiej sytuacji zwrot środków pieniężnych, odpowiadający iloczynowi liczby Praw do Akcji serii D i Ceny Emisyjnej Akcji serii D, dokonany zostanie na rzecz Inwestorów posiadających Prawa do Akcji serii D.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań:

- w przypadku odwołania Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty,
- w przypadku zawieszenia Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

Dostarczenie akcji

Emitent wystąpi do KDPW S.A. z wnioskiem o zarejestrowanie w depozycie PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii D na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w formularzu zapisu zostaną zapisane PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii D Spółka złoży także wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii D. Po dokonaniu rejestracji Akcji serii D w sądzie, Akcje serii D zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję serii D.

Nie przewiduje się wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji serii D. Zawiadomienia o zapisaniu PDA oraz Akcji serii D na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań PDA oraz akcji Emitenta.

Zasady przydziału Akcji serii D

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów, a następnie Emitent dokona przydziału Akcji serii D.

Minimalna liczba przydzielonych Akcji serii D to jedna Akcja serii D. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej akcji, wówczas nie zostanie przydzielona żadna akcja.

Przydział w Transzy Indywidualnej

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji serii D oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie większa niż liczba Akcji serii D oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, Akcje serii D zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji serii D nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom. W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Przydział w Transzy Instytucjonalnej

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie równa albo mniejsza niż liczba akcji oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji serii D objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie większa niż liczba akcji oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, akcje zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

- a) w pierwszej kolejności Akcje serii D będą przydzielane inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu i którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisu – przydzielona zostanie liczba akcji wynikająca ze złożonego zapisu, nie większa jednak niż liczba Akcji serii D wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu;
- b) w następnej kolejności Akcje serii D przydzielane będą inwestorom, o których mowa w podpunkcie a) w odniesieniu do ewentualnie złożonych przez nich zapisów przekraczających liczbę Akcji serii D określoną w wezwaniu – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji;
- c) w następnej kolejności akcje będą przydzielane pozostałym inwestorom – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału

Zgodnie z zawartymi w Prospekcie warunkami Oferty, nie ma możliwości nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie objęta oraz należycie opłacona co najmniej minimalna wymagana liczba Akcji serii D wynikająca z Uchwały w Sprawie Podwyższenia.

Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku również w przypadku nie zgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego albo sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji serii D.

Informacja o wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia lub niezwłocznie od wystąpienia przesłanek, o których mowa w akapicie drugim niniejszego punktu.

Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestnictwa w Ofercie

Za wyjątkiem Przemysława Skrzydlaka będącego znacznym akcjonariuszem Emitenta, który nie wyklucza wzięcia udziału w Ofercie, Emitentowi nie są znane zamiary pozostałych znacznych akcjonariuszy, co do uczestnictwa w Ofercie. Ponadto z posiadanych przez Emitenta informacji, pozyskanych z zachowaniem należytej staranności wynika, że za wyjątkiem Przemysława Skrzydlaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki obecni członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych, nie mają zamiaru uczestniczyć w Ofercie.

Ponadto Emitentowi nie są znane zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do nabycia Akcji serii D w liczbie przekraczającej 5% wielkości Oferty

Prawo poboru

Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji serii D Uchwałą w Sprawie Podwyższenia

Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Rynek 9/11.

Kwota prowizji z tytułu plasowania Oferty będzie uzależniona od ceny emisyjnej i ostatecznie uplasowanej wartości emisji Akcji serii D. Została ona określona w przedziale 2,0% – 3,75% wartości objętych i opłaconych Akcji serii D.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i ustalenia dotyczące obrotu**6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków**

Na podstawie Uchwały w Sprawie Podwyższenia. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze subskrypcji otwartej, z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom oraz w sprawie dematerializacji Akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) Akcji serii D oraz praw do tych akcji, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia dla Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu, Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Praw do Akcji serii D oraz Akcji serii D. Zarząd Emitenta będzie

ubiegał się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW wszystkich praw do Akcji serii D oraz Akcji serii D.

Spółka przewiduje, że wprowadzenie Praw do Akcji serii D do obrotu giełdowego na rynku podstawowym na GPW nastąpi w lipcu 2016 r.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii D Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji serii D do obrotu na rynku podstawowym. Spółka przewiduje, że wprowadzenie Akcji serii D do obrotu giełdowego na rynku podstawowym nastąpi w sierpniu 2016 r.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Następujące akcje Emitenta:

- 406 050 (słownie: czterysta sześć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
 - 171 300 (słownie: sto siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- tj. łącznie 577 350 (słownie: pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł każda, są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.

6.3. Informacja o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Poza akcjami objętymi niniejszym prospektem, nie występuje subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

6.4. Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada umowę zawartą ze spółką Copernicus Securities S.A., na podstawie której podmiot ten pełni funkcje animatora rynku dla akcji Spółki.

6.5. Działania stabilizacyjne

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Przedmiotem Oferty nie jest sprzedaż akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy – wszystkie Akcje serii D są akcjami nowej emisji.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.

Nie dotyczy. Przedmiotem Oferty nie jest sprzedaż akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy – wszystkie Akcje serii D są akcjami nowej emisji.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

W dniu 7.04.2016 r. Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do ograniczenia zbywania akcji Emitenta w okresie 360 dni po Dniu Prospektu – zawierając Umowę lock up – w ramach której zobowiązali się w szczególności:

- a) nie zbywać Akcji pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmowym);
- b) nie obciążać ani nie rozporządzać Akcjami w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) Akcji, a w szczególności do niezastawiania Akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie;
- c) nie przenosić Akcji serii A do depozytu prowadzonego przez inny podmiot oraz nie podejmować działań zmierzających do dematerializacji Akcji serii A oraz ich wprowadzenia do obrotu zorganizowanego.

Ponadto Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do niezbywania należących do nich akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego przez Emitenta w ww. okresie oraz w okresie 90 dni po upływie ww. okresu. Umowa przewiduje warunki, w których zobowiązany akcjonariusz uprawniony jest do dokonania zbycia akcji.

Umową typu lock up objęte są łącznie 422.650 Akcje serii A Spółki stanowiące 42,27% akcji w kapitale zakładowym oraz dające 59,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz 300 Akcji serii B Spółki, stanowiące 0,03% w kapitale zakładowym oraz dające 0,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Emitent zobowiązał się wobec Oferującego, że w okresie 360 dni po Dniu Prospektu nie będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu Emitenta dokonania jakiegokolwiek emisji akcji przez Emitenta ani emisji innych instrumentów finansowych wymiennych na akcje Spółki lub uprawniających, choćby warunkowo, do otrzymania akcji Emitenta.

Zobowiązanie Spółki, o którym mowa powyżej, nie dotyczy Oferty Publicznej Akcji serii D.

8. Koszty emisji lub oferty

Ze względu na fakt, że na Dzień Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna Akcji serii D, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji serii D.

Spółka oczekuje, że z emisji Akcji serii D pozyska około 55 mln zł brutto 52,5mln zł netto po odliczeniu kosztów Oferty).

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Oferującego, Biegłego Rewidenta, Doradcy Prawnego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w KDPW i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji serii D. Pozostali doradcy otrzymają wynagrodzenie stałe.

Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty jak poniżej:

Pozycja	Kwota (mln PLN)
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania*	2,38 ⁽¹⁾
Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,07
Inne koszty, w tym opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)	0,08
RAZEM	2,53

* W tym usługi maklerskie i finansowe (w tym kwota prowizji za plasowanie Akcji serii D przy założeniu pozyskania z Oferty 55mln zł brutto), usługi biegłego rewidenta oraz usługi prawne

(1) Koszty plasowania Oferty w zakresie Akcji serii D wynoszą przy założeniu pozyskania przez Spółkę 55 mln zł brutto, ok. 1,6 mln zł.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Oferującego), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje serii D nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki według stanu na Dzień Prospektu akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	Akcje zwykłe na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym	Głosy na WZ (procentowy udział)
Przemysław Skrzydlak	211.350	300	21,17%	423.000 (29,73%)
Andrzej Kwiatkowski	211.300	0	21,13%	422.600 (29,71%)
TFI PZU S.A.	0	110.740	11,07%	110.740 (7,78%)
Noble Funds TFI S.A.	0	94.481	9,45%	94.481 (6,64%)
Pozostali akcjonariusze	0	371.829	37,18%	371.829 (26,14%)

Struktura akcjonariatu po Spółki po skutecznej emisji Akcji serii D, przy założeniu że wszystkie Akcje serii D (tj. 300.000) zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy:

Akcjonariusz	Akcje serii A – imienne uprzywilejowane	Akcje zwykłe na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym	Głosy na WZ (procentowy udział)
Przemysław Skrzydlak	211.350	300	16,28%	423.000 (24,56%)
Andrzej Kwiatkowski	211.300	0	16,25%	422.600 (24,53%)
TFI PZU S.A.	0	110.740	8,52%	110.740 (6,43%)
Noble Funds TFI S.A.	0	94.481	7,27%	94.481 (5,48%)
Pozostali akcjonariusze	0	371.829	28,60%	371.829 (21,58%)
Nowi akcjonariusze Akcji serii D	0	300.000 – wszystkie Akcje serii D	23,08%	300.000 (17,42%)

9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty

Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją

OFERUJĄCY

Rolę Oferującego w ramach Oferty pełni BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław.

Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania Oferty, zarządzania nią i jej przeprowadzenia, koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i, ewentualnie, za granicą, jak również inne usługi, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne pełniące rolę oferującego oraz menedżera oferty w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji. Ponadto Oferujący uczestniczył w sporządzeniu następujących części Prospektu: „Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym”, „Warunki Oferty” oraz odpowiadające powyższym części „Podsumowania”. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty.

DORADCA PRAWNY

Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa pełni funkcję Doradcy Prawnego w procesie przeprowadzania Oferty Akcji serii D oraz wprowadzeniu Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym. Doradca Prawny brał udział w sporządzeniu fragmentów Prospektu w zakresie wskazanym w Części III Prospektu 1.3., przygotował uchwały NWZA Emitenta związane z Ofertą, a także sprawował bieżące doradztwo prawne związane z Ofertą.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty. Ponadto pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Prawnym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii D lub Ofertę. Doradca Prawny nie posiada Akcji Emitenta.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Poza Historycznymi Informacjami Finansowymi, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta Prospekt zawiera Informacje Finansowe Pro Forma wraz z Raportem niezależnego biegłego rewidenta (Rozdział 20.2 III. CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY). Poza powyższymi informacjami nie przedstawiono w Prospekcie innych informacji, które były przedmiotem badania lub sprawdzenia przez biegłych rewidentów.

Żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie zostały zbadane ani przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów ani nie sporządzili oni na ich temat jakiegokolwiek raportu.

10.3. Dane na temat ekspertów

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów osób określanych jako eksperci, dlatego też Prospekt nie zawiera oświadczeń takich osób ani przygotowanych przez takie osoby raportów.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz wskazanie źródeł tych informacji

W Prospekcie zostały wykorzystane informacje pochodzące od osób trzecich. Emitent oświadcza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł Emitent dołożył wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Źródła tych informacji zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach, gdzie zostały przytoczone.

V. CZĘŚĆ – ZAŁĄCZNIKI

1. Definicje i skróty zastosowane w prospekcie emisyjnym

Następujące definicje i objaśnienia odnoszą się do odpowiednich wyrażen używanych w niniejszym Prospekcie.

Akcje serii A	422 650 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Emitenta o wartości 10,00 zł każda
Akcje serii B	406 050 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości 10,00 zł każda
Akcje serii C	171 300 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości 10,00 zł każda
Akcje serii D	Od 1 do 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta o wartości 10,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty na podstawie Prospektu
Akcje, Akcje Spółki	Akcje serii A, B i C Emitenta
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
Akwizycja SSW	Transakcja nabycia przez Spółkę od SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach (Niemcy) 100% udziałów (tj. 50.000) spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohldorf (Niemcy)
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r. ze zm. – US Securities Act of 1933
BASF	BASF Spółka Europejska z siedzibą w Ludwigshafen wraz ze spółkami zależnymi
Cena Emisyjna	Cena Akcji serii D, która będzie ustalona przez Zarząd Emitenta zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie
Certyfikat CCC	Certyfikat China Compulsory Certification, który jest odpowiednikiem europejskiego certyfikatu CE; należy uzyskać przed wprowadzeniem niektórych towarów na rynek chiński
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016	zasady określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych na podstawie (Załącznik do Uchwały Nr 26/1413 /2015 Rady Nadzorczej GPW z dnia 13 października 2015 r.)
Doradca Prawny	Olesiński i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław
Dzień Prospektu	Dzień, w którym prospekt zostanie zatwierdzony przez KNF
Dzień Roboczy	każdy dzień od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni wolnych od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych od pracy (Dz. U. z 1951 r. Nr 4, poz. 28, ze zmianami)
DZ. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EDI	(ang. Electronic Data Interchange) system elektronicznego przesyłania ustrukturyzowanych danych handlowych oraz innych dokumentów z komputerowego programu użytkowego lub bazy danych jednej organizacji do programu użytkowego lub bazy danych innej organizacji
Emitent, Spółka, IZO-BLOK S.A., IZO-BLOK	IZO-BLOK Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów
EPE	Polietylen do spieniania, zastosowania: opakowania na wyjątkowo kruche i delikatne produkty, sprzęt sportowy i turystyczny, budownictwo i przemysł okrętowy
EPP	Tworzywo stosowane w produkcji opakowań wielokrotnego użytku w szczególności tam, gdzie wymagana jest wysoka sprężystość przy powtarzającym się obciążeniu statycznym i dynamicznym, gwarantujące dobrą odporność chemiczną i niską wagę produktów wytwarzanych z EPP

EPS	Spieniany polistyren w postaci granulek, potocznie zwany styropianem, materiał izolacyjny w budownictwie i urządzeniach chłodniczych
ERP	(ang. enterprise resource planning – ERP) system informatyczny służący do wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem, planowania zasobów przedsiębiorstwa lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych
Euro, EUR, EURO	Euro, prawny środek płatniczy w obrębie Europejskiej Wspólnoty Gospodarczej i Monetarnej
GBP	Funt brytyjski, oficjalna jednostka monetarna w Wielkiej Brytanii
Główni Akcjonariusze	Przemysław Skrzydlak pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki posiadający 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 21,17% 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 29,73% oraz Andrzej Kwiatkowski pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiadający 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 29,71%.
Gotówka	Łączna kwotę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Adler Pelzer Group (HP Pelzer Group)	Grupę tworzą następujące spółki: HP Pelzer NV z siedzibą w Genk, Belgia, HP Pelzer Automotive GmbH z siedzibą w Saarwellingen, Niemcy, HP Pelzer Automotive GmbH z siedzibą w Witten, Niemcy, HP Pelzer s.r.o. z siedzibą w Zatec, Czechy, HP Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, OOO HP PELZER RUS z siedzibą w Kaluga, Rosja
Grupa Jaguar Land Rover	Grupę tworzą następujące spółki: Jaguar Land Rover Limited z siedzibą w Coventry, Wielka Brytania, Jaguar Land Rover Limited z siedzibą w Gaydon Warwick, Wielka Brytania, UNIPART GROUP LTD z siedzibą w Oxford, Wielka Brytania
Grupa Kapitałowa IZO-BLOK, Grupa Kapitałowa	Podmiot, który powstanie w wyniku nabycia przez Emitenta udziałów w SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf w Niemczech
Grupa Volkswagen	Grupę tworzą następujące spółki: Volkswagen AG z siedzibą w Wolfsburgu, SEAT S.A. Cuentas Corrientes z siedzibą w Martorell (Barcelona) Hiszpania, Volkswagen AG Nutzfahrzeuge z siedzibą w Hannover, Niemcy, Volkswagen AG Braunschweig z siedzibą w Braunschweig, Niemcy, Volkswagen AG Emden z siedzibą w Emden, Niemcy, Volkswagen AG Salzgitter z siedzibą w Salzgitter, Niemcy, Volkswagen Autoeuropa z siedzibą w Quinta da Maraqueza, Portugalia, Volkswagen Motor Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Polkowicach, Polska, Volkswagen Osnabruck GmbH z siedzibą w Osnabruck, Niemcy, Volkswagen Poznań Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Polska, Volkswagen Sachsen GmbH z siedzibą w Zwickau, Niemcy, Volkswagen Sachsen GnbH z siedzibą w Dresden, Niemcy, Volkswagen Slovakia, a.s. z siedzibą w Bratislava 49, Słowacja
Historyczne Informacje Finansowe	Historyczne Informacje Finansowe za okres od 1 maja 2013 do 30 kwietnia 2015, które zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zbadane przez biegłego rewidenta
HVAC	Oznaczenie branży budowlanej, w szczególności inżynierii sanitarnej

Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu
Inwestorzy Instytucjonalni	(i) Osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą, (ii) osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą, (iii) podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klienta, które przedstawia listę klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis
ISIN	Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych, w Polsce nadawany przez KDPW
ISO	Międzynarodowa norma określająca wymagania, które powinien spełniać system zarządzania jakością w organizacji
Johnson Controls	Grupę tworzą następujące spółki: Johnson Controls Automotive NV z siedzibą w Assenede, Belgia, JOHNSON CONTROLS do Brasil Ltd z siedzibą w Pouso Alegre, Minas Gerais, Brazylia, SC Johnson Controls International z siedzibą w Saint-Petersburg, Federacja Rosyjska, Johnson Controls Roth S.A.S. z siedzibą w Strasbourg, Francja, Johnson Controls Interiors GmbH&Co z siedzibą w Greifath, Niemcy, Johnson Controls Interiors Holding z siedzibą w Neuss, Niemcy, Johnson Controls Interiors GmbH z siedzibą w Greifath, Niemcy, Johnson Controls Roth Freres z siedzibą w Waghausel, Franz-Sigel-Strasse 2, Niemcy, Johnson Controls Schwalbach GmbH z siedzibą w Saarlouis, Niemcy, Johnson Controls Interiores S.L. z siedzibą w Almusafes, Valencia, Hiszpania, Johnson Controls Romania SRL z siedzibą w Geamana, Bradu, Arges, Rumunia, Johnson Controls Slovenj Gradec doo z siedzibą w Slovenj Gradec, Słowenia, JCMM Automotive d.o.o. z siedzibą w Kragujevac, Serbia, Johnson Controls Lucenec, s.r.o. z siedzibą w Lucenec, Słowacja, Johnson Controls Automotive Ltd. z siedzibą w Hampshire, Wielka Brytania, Johnson Controls Automotive UK Ltd z siedzibą w Burton-On-Trent, Wielka Brytania
JSP International	Grupę tworzą następujące spółki: JSP International z siedzibą w Estrees-Saint-Denis, Francja; JSP INTERNATIONAL S.R.O. z siedzibą w Cheb, Czechy
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000081582
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Klasyfikacja ABC	Klasyfikacja zasobów według malejącej wartości lub innych kryteriów (okresu przechowywania, czy długości czasu dostawy). Dokonuje się podziału na trzy klasy: A, B i C. Klasa A obejmuje pozycje najdroższe wymagające szczególnej uwagi, do klasy B zaliczane są zasoby o mniejszej wartości, natomiast klasa C – to wszystkie pozostałe. Istotą klasyfikacji ABC jest, aby wysiłek zaoszczędzony przy kontroli i ewidencji zasobów grupy C, skierować na pozycje o większej ważności, czy też ważniejszych z punktu widzenia przydatności. Metoda ABC stosowana jest przy normowaniu i kontroli zapasów materiałowych, zaopatrzeniu materiałowym, sprzedaży i dystrybucji
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000, Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Kodeks postępowania cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296, z późn. zmianami)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

Księga Popytu	Proces przeprowadzany wśród Inwestorów Instytucjonalnych, w którym inwestorzy składają deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt oraz cenie akcji
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSFF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
New Connect	Zorganizowany rynek akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu
OEM	Przedsiębiorstwo sprzedające pod własną marką produkty wytworzone przez inne firmy
Oferta, Oferta Publiczna	Publiczna oferta Akcji serii D na podstawie Prospektu
Oferujący	BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Rynek, 50-950 Wrocław.
PDA, Prawa do akcji	Prawa do Akcji Serii D Spółki
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona na podstawie rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (Dz. U. 2007 nr 251 poz. 1885 z późn. zm.)
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Prospekt Emisyjny, Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie oraz Rozporządzenia Komisji 809/2004
Półroczne Informacje Finansowe	Półroczne Informacje Finansowe za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 października 2015 r. wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi, przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które zostały objęte przeglądem przez biegłego rewidenta i nie zostały poddane badaniu.
Q	Symbol, skrót odnoszący się do kwartału zarówno roku obrotowego Spółki, który nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym, jak i określonego kwartału danego roku kalendarzowego, przy czym za każdym razem w treści Prospektu jest zaznaczone, czy dotyczy kwartału roku obrotowego Spółki, czy kwartału roku kalendarzowego
Rachunek Papierów Wartościowych	Rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 Ustawy o Obrocie, na którym zapisane zostaną Akcje serii D po ich dematerializacji w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obrocie, należący do konkretnego Akcjonariusza
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm.; ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2016 r.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie według stanu prawnego począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r.
Rozporządzenie Komisji 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 307) zmienione następującymi aktami: – Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (...) (Dz. Urz. UE L 337 z 5.12.2006, str. 17); – Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (...), w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne Emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe (Dz. Urz. UE L 61

	z 28.02.2007, str. 24); – Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1289/2008 z dnia 12 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam; – Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) Nr 311/2012 z dnia 21 grudnia 2011 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam; – Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniającym Rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych (Dz. Urz. UE L 150 z 9.06.2012, str. 65); – Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) nr 862/2012 z dnia 4 czerwca 2012 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do informacji dotyczących zgody na wykorzystanie prospektu emisyjnego, informacji o indeksach bazowych, a także w odniesieniu do wymogu dotyczącego raportu sporządzonego przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów; – Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) Nr 621/2013 z dnia 21 marca 2013 r. w sprawie sprostowania polskiej wersji rozporządzenia (WE) nr 809/2004 wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam; – Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) nr 759/2013 z dnia 30 kwietnia 2013 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do wymogów informacyjnych dotyczących zamiennych lub wymiennych dłużnych papierów wartościowych; – Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) nr 382/2014 z dnia 7 marca 2014 r. uzupełniające dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących publikacji suplementów do prospektu emisyjnego; – Rozporządzeniem delegowane Komisji (UE) 2016/301 z dnia 30 listopada 2015 r. uzupełniające dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego oraz upowszechniania reklam i zmieniającym rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004
Statut	Jednolity tekst Statutu Emitenta, który został sporządzony zgodnie z uchwałą nr 6 NZW Spółki z dnia 17 czerwca 2013 r. W kilku miejscach niniejszego Prospektu Emitent dodatkowo powołuje się na uaktualnioną treść Statutu, z uwzględnieniem uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 04.04.2016 r., co każdorazowo jest wyraźnie wskazane w treści Prospektu. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd dnia 6 maja 2016 r.
SSW Industries	SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach w Niemczech
SSW PearlFoam	SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf w Niemczech
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych stanowiące Załącznik Nr 1 do Uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (Nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 r. z późn. zm.) według stanu prawnego poczynawszy od 1 stycznia 2016 r.
Śródroczne Informacje Finansowe	Śródroczne Informacje Finansowe za okres 9 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 stycznia 2016 r. wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi, sporządzone zgodnie z MSR 34 które nie zostały poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.
TIER 1	Bezpośrednie dostawy do firm produkujących samochody tzw. OEM (ang. Original Equipment Manufacturer)

TIER 2	Dostawy do firm „dostawców systemowych” (posiadającym status TIER 1 lub TIER 2), które używają części do montażu całych zastawów, które następnie są dostarczane w całości na linie produkcyjne końcowych producentów samochodów.
Uchwała w Sprawie Podwyższenia	Uchwała nr 6 (akt notarialny z dnia 4.04.2016 r., Rep. A nr 1482/2016) podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Emitenta w dniu 4 kwietnia 2016 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze subskrypcji otwartej, z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom oraz w sprawie dematerializacji akcji serii D oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D oraz praw do tych akcji, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia dla Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.
Umowa	Umowa zawarta w dniu 8.03.2016 r., przez Emitenta z SSW Industries GmbH z siedzibą w Bergisch Gladbach w Niemczech w celu realizacji Akwizycji SSW, dotycząca nabycia 100% (tj. 50.000) udziałów spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf, Niemcy.
Umowa lock up	Umowa z dnia 7.04.2016 r. na podstawie, której Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do ograniczenia zbywania należących do nich akcji Emitenta w okresie 360 dni po Dniu Prospektu. Ponadto Akcjonariusze Emitenta Przemysław Skrzydlak oraz Andrzej Kwiatkowski zobowiązali się wobec Oferującego do niezbywania należących do nich akcji w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego przez Emitenta w ww. okresie oraz w okresie 90 dni po upływie ww. okresu.
Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U., 2010 Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 26 listopada 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz. U. z 2012 r. poz. 361 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2011 r. nr 74 poz. 397 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2010r. nr 101 poz. 649 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.)
XPP	Tworzywo sztuczne, ekstrudowana pianka polipropylenowa, zastosowania: opakowania, izolacje
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zakład nr 1	Zakład należący do Emitenta, położony przy ul. Olszewskiego w Chorzowie
Zakład nr 2	Zakład należący do Emitenta, położony przy ul. Narutowicza w Chorzowie
Zakład nr 3	Zakład należący do Emitenta, położony przy ul. Kluczborskiej w Chorzowie
Zarząd	Zarząd Emitenta

2. Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.06.2016 godz. 15:24:07

Numer KRS: 0000388347

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		06.06.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	12	Data dokonania wpisu	06.05.2016
	Sygnatura akt	KA.VIII NS-REJ.KRS/12945/16/366		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 276099042, NIP: 6262491048
3.Firma, pod którą spółka działa	IZO-BLOK SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat CHORZÓW, gmina CHORZÓW, miejsc. CHORZÓW
2.Adres	ul. KLUCZBORSKA, nr 11, lok. ---, miejsc. CHORZÓW, kod 41-503, poczta CHORZÓW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 18 KWIETNIA 2011R. NOTARIUSZ MARCIN ONICHIMOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH (40-031) UL. HENRYKA SIENKIEWICZA 19/3, REP. A NUMER 1840/2011
	2	26.10.2011 R., REPERTORIUM "A" NUMER 5194/2011, NOTARIUSZ MARCIN ONICHIMOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. SIENKIEWICZA 19/3, - ZMIENIONO: §9 UST.3 STATUTU SPÓŁKI.
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17 CZERWCA 2013 R., REP. A NR 1963/2013 SPORZADZONY PRZEZ NOT. BARTŁOMIEJA NOWAKA PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W CHORZOWIE PRZY UL. GEN. H. DĄBROWSKIEGO 44/2, ZMIENIONO PAR. 6 UST. 1 STATUTU.
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 4 KWIETNIA 2016R. REPERTORIUM A NUMER 1482/2016, NOTARIUSZ BARTŁOMIEJ NOWAK PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W CHORZOWIE PRZY ULICY STEFANA BATOREGO NR 33/1 ZMIENIONO: § 12 UST.1 STATUTU; § 12 UST.4 STATUTU; § 15 UST.3 STATUTU; § 15 UST.4 STATUTU;

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE "IZO-BLOK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) W IZO-BLOK SPÓŁKA AKCYJNA (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) UCHWAŁĄ NADZWYŻAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW "IZO-BLOK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 18 KWIETNIA 2011R., NOTARIUSZ MARCIN ONICHIMOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. HENRYKA SIENKIEWICZA 19/3, REP. "A" NR 1840/2011	
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	"IZO-BLOK" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000051092
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	276099042

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 3 z 8

6.Numer NIP

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	10 000 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1000000
4.Wartość nominalna akcji	10,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	10 000 000,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	422650
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	422.650 UPRZYWILEJOWANIE AKCJI POLEGA NA PRYZNANIU KAŻDEJ AKCJI DWÓCH GŁOSÓW
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	406050
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	171300
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 4 z 8

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		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.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SKRZYDLAK
	2.Imiona	PRZEMYSŁAW TADEUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	71123002295
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KWIATKOWSKI
		2.Imiona	ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	68120112830
	2	1.Nazwisko	SKRZYDLAK
		2.Imiona	RENATA
		3.Numer PESEL	74032603724
	3	1.Nazwisko	PŁONKA
		2.Imiona	KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL	70082610257
	4	1.Nazwisko	BARĆ
		2.Imiona	MAREK
		3.Numer PESEL	73100801776
	5	1.Nazwisko	SKRZYNECKI
		2.Imiona	MAREK IRENEUSZ
		3.Numer PESEL	68100801857

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 5 z 8

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	SKRZYDLAK
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	44091602938
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	22, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	22, 21, Z, PRODUKCJA PŁYT, ARKUSZY, RUR I KSZTAŁTOWNIKÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	2	22, 22, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	3	25, 73, Z, PRODUKCJA NARZĘDZI
	4	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
	5	33, , , NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ
	6	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	7	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	8	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
	9	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	02.09.2011	01.05.2010 - 30.04.2011
	2	01.10.2012	01.05.2011 - 30.04.2012
	3	17.09.2013	01.05.2012 R. - 30.04.2013 R.
	4	04.08.2014	OD 01.05.2013 DO 30.04.2014
	5	23.09.2015	OD 01.05.2014 DO 30.04.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.05.2010 - 30.04.2011
	2	*****	01.05.2011 - 30.04.2012
	3	*****	01.05.2012 R. - 30.04.2013 R.
	4	*****	OD 01.05.2013 DO 30.04.2014
	5	*****	OD 01.05.2014 DO 30.04.2015
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.05.2010 - 30.04.2011
	2	*****	01.05.2011 - 30.04.2012
	3	*****	01.05.2012 R. - 30.04.2013 R.
	4	*****	OD 01.05.2013 DO 30.04.2014

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 6 z 8

	5	*****	OD 01.05.2014 DO 30.04.2015
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.05.2010 - 30.04.2011
	2	*****	01.05.2011 - 30.04.2012
	3	*****	01.05.2012 R. - 30.04.2013 R.
	4	*****	OD 01.05.2013 DO 30.04.2014
	5	*****	OD 01.05.2014 DO 30.04.2015

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	30.04.2011

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 7 z 8

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/388347/12/20160609152407

Strona 8 z 8

data sporządzenia wydruku 09.06.2016
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

3. Statut**IZO-BLOK****spółka akcyjna****I. Postanowienia ogólne****§ 1**

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą „IZO-BLOK” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.
2. Założycielami Spółki są dotychczasowi wspólnicy spółki „IZO-BLOK” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością uczestniczący w jej przekształceniu, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej.

II. Firma i siedziba. Czas trwania**§ 2**

1. Spółka działa pod firmą IZO-BLOK spółka akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie skrótu IZO-BLOK S.A.
3. Spółka może używać także wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3

1. Siedzibą Spółki jest miasto Chorzów.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 4

Spółka może tworzyć, prowadzić i likwidować oddziały, filie, przedstawicielstwa oraz inne jednostki organizacyjne w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek w kraju i za granicą oraz uczestniczyć we wszystkich przedsięwzięciach z tymi spółkami i podmiotami trzecimi.

III. Przedmiot działalności Spółki**§ 5**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:
 - 1) PKD 22.21.Z Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
 - 2) PKD 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
 - 3) PKD 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
 - 4) PKD 25.73.Z Produkcja narzędzi,
 - 5) PKD 77.3 Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,
 - 6) PKD 33 Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń,
 - 7) PKD 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
 - 8) PKD 49.41.Z Transport drogowy towarów,
 - 9) PKD 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,

- 10) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 11) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 12) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 13) PKD 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 14) PKD 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 15) PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga, na podstawie odrębnych przepisów, uzyskania koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów ustawowych, Spółka przed podjęciem prowadzenia takiej działalności uzyska stosowną koncesję lub zezwolenie albo spełni określone wymogi ustawowe konieczne dla prowadzenia danej działalności.

IV. Kapitał zakładowy Spółki. Akcje

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych) i dzieli się na:
 - a) 422.650 (czterysta dwadzieścia dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o numerach od 000001 do 422650, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja,
 - b) 406.050 (czterysta sześć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od 000001 do 406050, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja,
 - c) 171.300 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 171300, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda akcja.
2. Uprzywilejowanie akcji imiennych serii A polega na przyznaniu każdej akcji dwóch głosów.
3. Akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi lub akcjami na okaziciela.
4. Kapitał zakładowy Spółki został w całości pokryty przed zarejestrowaniem przekształcenia.

§ 7

Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki.

§ 8

1. Akcje Spółki mogą być umarzane mocą uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
3. Uchwała o umorzeniu powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

§ 9

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub

statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

3. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (dzień wypłaty) ustala Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy powinien być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o podziale zysku albo na dzień przypadający nie później niż w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Dzień wypłaty może przypadać nie wcześniej niż na 10 dni od dnia dywidendy.
4. Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
5. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

§ 10

1. Zbycie akcji imiennych nie podlega ograniczeniom.
2. Akcje imienne mogą być przedmiotem zastawu oraz użytkowania.
3. Wykonanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie pisemnej uchwały. Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji imiennej, Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.
4. Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe i zgodę na przyznawanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji lub świadectwa tymczasowego wyraziła Rada Nadzorcza oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu.
5. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

V. Organy Spółki

§ 11

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 12

1. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu.
3. Dokonując powoływania członków Zarządu Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu oraz wskazuje funkcję, którą powołana osoba pełnić będzie w Zarządzie Spółki.
4. Akcjonariusze posiadający akcje imienne w łącznej liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki, działając wspólnie, powołują i odwołują Prezesa Zarządu Spółki. W przypadku gdy tylko jeden akcjonariusz posiada

akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki wykonuje on uprawnienia akcjonariuszy do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, o których mowa w zdaniu poprzednim.

5. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata.
6. 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.
7. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.
8. Jeżeli w terminie 30 dni od wygaśnięcia mandatu członka Zarządu, powołanego przez akcjonariusza lub grupę akcjonariuszy, o których mowa w ustępie 4, nie powoła nowego Prezesa Zarządu uprawnienie do jego powołania przechodzi na Radę Nadzorczą.

§ 13

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

§ 14

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
2. 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.
3. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Zarząd określa regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza

§ 15

1. Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej w rozumieniu odrębnych przepisów skład Rady Nadzorczej będzie wynosił od pięciu do sześciu członków.
2. Rada Nadzorcza pierwszej kadencji została wybrana w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki, przez Zgromadzenie Wspólników spółki przekształcanej.
3. Akcjonariusze posiadający akcje imienne w łącznej liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki, działając wspólnie, powołują i odwołują dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki, a pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W przypadku gdy tylko jeden akcjonariusz posiada akcje imienne w liczbie nie mniejszej niż 20% akcji Spółki wykonuje on uprawnienia akcjonariuszy do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, o których mowa w zdaniu poprzednim.
4. Jeżeli w terminie 30 dni od wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, powołanego przez akcjonariusza albo akcjonariuszy, o których mowa w ustępie 3, uprawniony do tego akcjonariusz albo akcjonariusze nie powołają nowego członka Rady Nadzorczej uprawnienie do jego powołania przechodzi na Walne Zgromadzenie.

§ 16

1. 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.
2. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa regulamin, uchwalany przez Radę Nadzorczą i zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie.

3. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. 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.
5. 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.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ustępach 4 i 5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
7. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

§ 17

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
 - 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, o ile Statut nie stanowi inaczej,
 - 2) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu i wysokości ich wynagrodzenia,
 - 3) 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,
 - 4) 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,
 - 5) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
 - 6) wyrażanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członków Zarządu,
 - 7) wyrażanie zgody na przyznawanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego,
 - 8) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
 - 9) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
 - 10) zatwierdzanie rocznych planów finansowych przygotowanych przez Zarząd,
 - 11) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w powyższych prawach do nieruchomości,
 - 12) wyrażanie zgody na obciążenie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi,
 - 13) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Walne Zgromadzenie

§ 18

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

§ 19

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy, poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu:
 - 1) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
 - 2) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 3) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - 4) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w powyższych prawach do nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

VI. Kapitały Spółki**§ 20**

1. Walne Zgromadzenie może wyłączyć od podziału zysk wynikający z rocznego sprawozdania finansowego, w całości lub części, i przeznaczyć na inne cele, w szczególności na kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy oraz inne kapitały i fundusze celowe utworzone uchwałami Walnego Zgromadzenia.
2. Spółka może tworzyć i znosić, na zasadach określonych przepisami prawa oraz w uchwałach Walnego Zgromadzenia, kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a w szczególności:
 - a) kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych Spółki w przypadkach określonych w art. 362 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
 - b) kapitał rezerwowy na podwyższenie kapitału zakładowego ze środków Spółki.
3. Warunki i sposób tworzenia, wykorzystania i likwidacji kapitałów i funduszy określają uchwały Walnego Zgromadzenia, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

§ 21

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

§ 22

Rokiem obrotowym Spółki jest okres od 1 maja do 30 kwietnia.

4. Informacja o opublikowanych przez Emitenta kwartalnych lub półrocznych informacjach finansowych włączonych do Prospektu Emisyjnego przez odniesienie

IZO-BLOK jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych. W związku z powyższym, wskazane poniżej informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie, na zasadach wskazanych przez odpowiednie przepisy prawa, w szczególności Rozporządzenie Komisji 809/2004. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka przekazała do KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości przed Datą Zatwierdzenia Prospektu.

Śródroczne Informacje Finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do:

- Raportu śródrocznego za okres od 1 maja 2015 r. do 31 stycznia 2016 r. – wyłącznie w części obejmującej śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 stycznia 2016 r. wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi (za okres trzech kwartałów obrotowego 2015/2016), przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które nie zostały poddane ani badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Półroczne Informacje Finansowe wraz z raportem z przeglądu biegłego rewidenta zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do:

- Raportu półrocznego za okres od 1 maja 2015 r. do 31 października 2015 r. – wyłącznie w części obejmującej śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy rozpoczynający się 1 maja 2015 r. i kończący 31 października 2015 r. wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, które zostały objęte przeglądem przez biegłego rewidenta i nie zostały poddane badaniu – oraz Raportu biegłego z przeglądu.

Śródroczne Informacje Finansowe oraz Półroczne Informacje Finansowe są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.izo-blok.pl) w zakładce „Centrum relacji inwestorskich”.

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Spółki ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu.