



IZOBLOK

INNOVATIVE
THINKING

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej IZOBLOK
za okres od 1 maja 2016 do 31 października 2016 roku**

Chorzów, 12 styczeń 2017 r.

Spis treści

1.	Opis działalności Grupy Kapitałowej IZOBLOK.	3
1.1.	Informacje ogólne.....	3
1.2.	Opis działalności Grupy Kapitałowej IZOBLOK	3
1.3.	Struktura grupy kapitałowej	3
1.4.	Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Kapitałowej IZOBLOK.....	3
1.5.	Informacje o spółce dominującej IZOBLOK S.A.	3
1.6.	Informacje o akcjach spółki IZOBLOK S.A.	4
1.7.	Zarząd Jednostki Dominującej IZOBLOK S.A.....	4
1.8.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej IZOBLOK S.A.....	4
1.9.	Struktura akcjonariatu.....	5
2.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób;	5
3.	Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych.....	6
4.	Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych	14
5.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;	21
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	22
7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.	22
8.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;.....	22
9.	Charakterystykę czynników które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w II półroczu 2016/2017 oraz kolejnych okresach.	22
10.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	23
12.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	26
13.	Oświadczenia Zarządu.....	26
13.1.	Oświadczenie Zarządu dotyczące skróconego sprawozdania skonsolidowanego, jednostkowego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej IZOBLOK za I półrocze 2016/2017 r.....	26
13.2.	Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	27

1. Opis działalności Grupy Kapitałowej IZOBLOK.

1.1. Informacje ogólne

Siedziba Grupy IZOBLOK

ul. Kluczborska 11
41-503 Chorzów, Polska

1.2. Opis działalności Grupy Kapitałowej IZOBLOK

Grupa Kapitałowa IZOBLOK jest producentem kształtek technicznych z tworzywa EPP (polipropylen spieniony) głównie dla przemysłu motoryzacyjnego.

Zakłady produkcyjne zlokalizowane są w Polsce i w Niemczech i posiadają łączną powierzchnię magazynowo-produkcyjną na poziomie 36 tys. m². Nasze skonsolidowane przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w pierwszym półroczu 2016/2017 wyniosły 67.614 tys. zł.

1.3. Struktura grupy kapitałowej

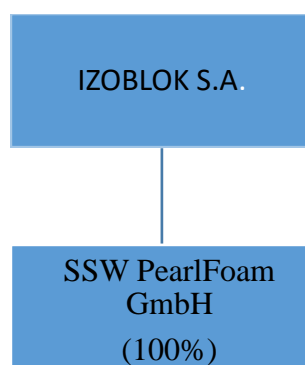
Grupa Kapitałowa IZOBLOK składa się z Jednostki dominującej IZOBLOK S.A. i spółki zależnej kapitałowo SSW PearlFoam GmbH.

Grupa prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje zakłady produkcyjne zlokalizowane w Polsce i w Niemczech.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy IZOBLOK S.A. a spółką zależną

Nazwa i podstawowe dane formalno-prawne:	Wysokość kapitału zakładowego:	Udział IZOBLOK S.A. w kapitale	Przedmiot działalności
SSW PearlFoam GmbH Herrenhöfer Landstraße 6 99885 Ohrdruf, Niemcy	50 000 EURO	100%	Produkcja i sprzedaż kształtek technicznych z EPP

Struktura Grupy IZOBLOK na dzień 31 października 2016 r. przedstawia się następująco:



1.4. Zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Kapitałowej IZOBLOK.

W związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających przewidzianych w umowie nabycia udziałów z dnia 8 marca 2016 r., Spółka stała się z dniem 31.08.2016 r. właścicielem 100 %, tj. 50.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki SSW PearlFoam GmbH o łącznej wartości nominalnej 50.000 EUR

1.5. Informacje o spółce dominującej IZOBLOK S.A.

Spółka IZOBLOK Spółka Akcyjna (Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej IZOBLOK zwana dalej „Spółka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) 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 dominująca 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.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000388347. Spółce nadano numer statystyczny REGON 276099042.

Jednostka dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 6262491048.

Spółka IZOBLOK S.A. notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

nazwa (firma)	IZOBLOK S.A.
forma prawna	Spółka akcyjna
siedziba	Chorzów
adres	ul. Kluczborska 11, 41-503 Chorzów
REGON	276099042
NIP	6262491048
KRS	0000388347
Telefon:	+48 32 772 57 01
Fax:	+48 32 772 57 00
E-mail	info@izoblok.pl
Adres internetowy	www.izoblok.pl

1.6. Informacje o akcjach spółki IZOBLOK S.A.

Kapitał zakładowy Spółki dominującej na dzień 31 października 2016 roku wynosi 12.670.000,00 zł. i dzieli się na 1.267.000 akcji

Seria akcji	Wartość nominalna akcji	Ilość akcji	Rodzaj akcji
Akcje serii A	10 zł.	422.650	Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu
Akcje serii B	10 zł.	406.050	Akcje zwykłe na okaziciela
Akcje serii C	10 zł.	171.300	Akcje zwykłe na okaziciela
Akcje serii D	10 zł.	267.000	Akcje zwykłe na okaziciela

1.7. Zarząd Jednostki Dominującej IZOBLOK S.A.

Na dzień publikacji raportu Zarząd był jednoosobowy, funkcję Prezesa Zarządu pełnił Przemysław Skrzydlak.

1.8. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej IZOBLOK S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.10.2015	Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.04.2016	Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.10.2016	Skład Rady Nadzorczej na dzień 12.01.2017
Andrzej Kwiatkowski przewodniczący	Andrzej Kwiatkowski przewodniczący	Andrzej Kwiatkowski przewodniczący	Andrzej Kwiatkowski przewodniczący
Renata Skrzydlak Zastępca przewodniczącego	Renata Skrzydlak Zastępca przewodniczącego	Renata Skrzydlak Zastępca przewodniczącego	Renata Skrzydlak Zastępca przewodniczącego
Marek Barć członek	Marek Barć członek	Marek Barć członek	Marek Barć członek
Krzysztof Płonka członek	Krzysztof Płonka członek	Krzysztof Płonka członek	Krzysztof Płonka członek

Marek Skrzynecki członek	Marek Skrzynecki członek	Rafał Olesiński członek	Rafał Olesiński członek
-----------------------------	-----------------------------	----------------------------	----------------------------

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 września 2016 roku podjęło uchwały w przedmiocie odwołania ze składu Rady Nadzorczej Pana Marka Skrzyneckiego oraz powołania do składu Rady Nadzorczej Pana Rafała Olesińskiego.

1.9. Struktura akcjonariatu

Dane dotyczące znaczących akcjonariuszy przedstawiono poniżej na podstawie informacji otrzymywanych przez Spółkę w trybie art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień publikacji raportu za I półrocze 2016/2017 poniższe podmioty posiadają co najmniej 5% liczby głosów na WZA.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Przemysław Skrzydlak	211 650	16,70%	423 000	25,03%
Andrzej Kwiatkowski	211 300	16,68%	422 600	25,01%
Łącznie fundusze: TFI PZU S.A.	132 500	10,46%	132 500	7,84%
Łącznie fundusze: Noble Funds TFI S.A.	99 318	7,84%	99 318	5,88%
Łącznie fundusze: Nationale-Nederlanden	111 412	8,79%	111 412	6,59%
Łącznie fundusze: Aviva Investors Poland TFI SA	90 762	7,16%	90 762	5,37%
Pozostali akcjonariusze	410 058	32,36%	410 058	24,27%
Razem	1 267 000	100,00%	1 689 650	100,00%

W dniu 13.10.2016 fundusz Aviva poinformował Emitenta, że zarządzane przez Aviva fundusze: Aviva Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w wyniku transakcji kupna akcji Spółki dokonanej w dniu 11 października 2016 r., Fundusze posiadają 90 762 sztuk akcji Spółki, stanowiących 7,16% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 90 762 głosów, które stanowią 5,37% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 26.10.2016 Nationale-Nederlanden poinformował Emitenta, że zarządzane przez Nationale-Nederlanden fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny po rozliczeniu transakcji z dnia 20 października 2016 r. Fundusze posiadają 111.412 sztuk akcji Spółki stanowiących 8,79% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 111.412 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 6,59% ogólnej liczby głosów.

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

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

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

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

Imię i nazwisko	Stan na 14.09.2016 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30.12.2016 r.
Przemysław Skrzydlak	211 650	-	-	211 650
Andrzej Kwiatkowski	211 300	-	-	211 300
Marek Barć	7 462	-	-	7 462
Krzysztof Płonka	261	-	-	261
Rafał Olesiński	0	-	-	0

3. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Tabela: Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł.)

(wariant porównawczy)	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015	Zmiana % w stosunku do poprzedniego okresu
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy	
Przychody z działalności operacyjnej	67 615	41 845	61,6%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	63 905	39 498	61,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 710	2 347	58,1%
Koszty działalności operacyjnej	59 350	35 311	68,1%
Zysk ze sprzedaży	8 265	6 535	26,5%
% przychodów ze sprzedaży	12,2%	15,6%	-21,7%
Pozostałe przychody operacyjne	755	837	-9,8%
Pozostałe koszty operacyjne	1 178	839	40,5%
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	7 841	6 533	20,0%
% przychodów ze sprzedaży	11,6%	15,6%	-25,7%
EBITDA	11 090	8 103	36,9%
% przychodów ze sprzedaży	16,4%	19,4%	-15,3%
Przychody finansowe	1 199	783	53,2%
Koszty finansowe	785	5 269	-85,1%
Zysk (Strata) brutto	8 255	2 046	303,5%
Podatek dochodowy	1 819	667	172,7%
ZYSK (STRATA) NETTO	6 436	1 379	366,7%
% przychodów ze sprzedaży	9,5%	3,3%	595,5%

Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników pierwszego półrocza 2016/2017

W tych danych konsolidujemy za okres od 31 sierpnia 2016 r. SSW PearlFoam GmbH. Dane porównawcze obejmują wyniki za okres pierwszego półrocza 2015/2016 osiągnięte przez spółkę IZOBLOK S.A.

Grupa Kapitałowa IZOBLOK osiągnęła w okresie pierwszych dwóch kwartałów roku obrotowego 2016/2017 przychody z działalności operacyjnej w kwocie 67 615 tys. zł, o 61,6% więcej niż w analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016. Grupa w I półroczu 2016/2017 wypracowała zysk operacyjny w wysokości 7.841 tys. zł czyli o 20% więcej niż w pierwszym półroczu 2015/2016, natomiast wskaźnik EBITDA w raportowanym okresie wyniósł 11.090 tys. zł czyli o 36,9% więcej niż przed rokiem.

Podsumowując uzyskane wyniki finansowe pierwszego półrocza 2016/2017 oraz biorąc pod uwagę dobrą koniunkturę na rynku przetwórstwa polipropylenu spienionego patrzymy z optymizmem na drugie półrocze 2016/2017.

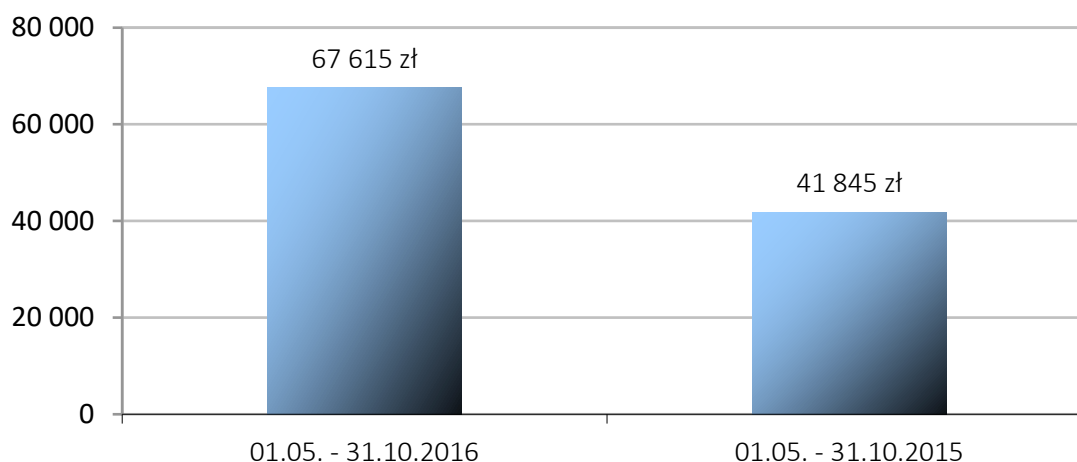
Będziemy kontynuować obrany przez nasz kierunek rozwoju i cel aby stać się globalnym dostawcą wyrobów z EPP dla branży motoryzacyjnej.

Przychody i koszty

Tabela: Struktura rzeczowa skonsolidowanych przychodów z działalności operacyjnej za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	63 905	39 498
Rynek automotive	61 637	37 464
Rynek packaging	1 962	1 792
Sprzedaż produktów- narzędziownia	233	0
Sprzedaż usług	68	134
Sprzedaż produktów - pozostałe	5	108
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	3 710	2 347
Sprzedaż form	3 413	1 920
Sprzedaż towarów pozostałych	110	75
Sprzedaż materiałów - opakowań	185	351
Sprzedaż materiałów - pozostałe	2	0

Wykres: Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej za okres I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).



Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016/2017 osiągnięty poziom 67.615 tys. zł. zatem wzrosły o 61,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost skonsolidowanych przychodów, związany był przede wszystkim z ujęciem w bieżącym okresie danych finansowych niemieckiej spółki SSW PearlFoam GmbH oraz wzrostem przychodów ze sprzedaży produktów. Sprzedaż produktów dotyczyła przede wszystkim wytwarzanych przez Spółkę kształtek z polipropylenu spienionego (rynek automotive) oraz w mniejszym stopniu opakowań (rynek packaging).

Wskazane w tabeli powyżej przychody ze sprzedaży usług dotyczyły wynajmu pomieszczeń biurowych oraz refakturowania kosztów usług transportu, sortowania części, postoju samochodów transportowych oraz modyfikacji form. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, dotyczyły przede wszystkim sprzedaży form, czyli narzędzi, przy pomocy których produkowane są wyroby gotowe, a także próbek tj. produktów prototypowych oraz opakowań (palety i kartony) wykorzystywanych w transporcie produktów do odbiorców, które Spółka nabywa na te potrzeby od zewnętrznych podmiotów.

Grupa uzyskuje przychody ze sprzedaży form. Wytwarzanie form zlecane jest przez Spółkę podmiotom zewnętrznym jak i własnej narzędziowni. Przychody produktów z własnej narzędziowni w pierwszym półroczu 2016/2017 wyniosły 233 tys. zł.

Tabela: Koszty działalności operacyjnej za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015	Zmiana % w stosunku do poprzedniego okresu
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy	
Koszty działalności operacyjnej	59 350	35 311	68,1%
Zmiana stanu produktów	-355	-1 215	-70,7%
Koszt wytworzenia produktów (usług) na własne potrzeby	-828	-575	44,1%
Amortyzacja	3 249	1 570	106,9%
Zużycie materiałów i energii	32 339	23 059	40,2%
Usługi obce	6 576	4 080	61,2%
Podatki i opłaty	357	260	37,6%
Wynagrodzenia	10 997	4 943	122,5%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 545	1 206	28,1%
Pozostałe koszty rodzajowe	3 183	518	514,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 286	1 464	56,2%

Koszty działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016/2017 wyniosły 59.350 tys. zł. natomiast w pierwszym półroczu 2015/2016 wyniosły 35.311 tys. zł czyli zwiększyły się o 68,1% . Zysk ze sprzedaży wyniósł 8.265 tys. zł w porównaniu z poprzednim okresem wzrósł o 26,5%.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie od 01.05.2016 do 31.10.2016 r. wyniosły 755 tys. zł natomiast w ubiegłym okresie wyniosły 837 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu wyniosły 1.178 tys. zł i były o 40,5% wyższe niż w okresie I półrocza 2015/2016.

Zysk na działalności operacyjnej EBIT w pierwszym półroczu 2016/2017 wyniósł 7.841 tys. zł i stanowił 11,6% przychodów ze sprzedaży (pierwsze półrocze 2015/2016 6.533 tys. zł). Wynik EBITDA wyniósł 11.090 tys. zł i stanowił 16,4% przychodów ze sprzedaży natomiast w I półroczu 2015/2016 wskaźnik ten wyniósł 8.103 tys. zł.

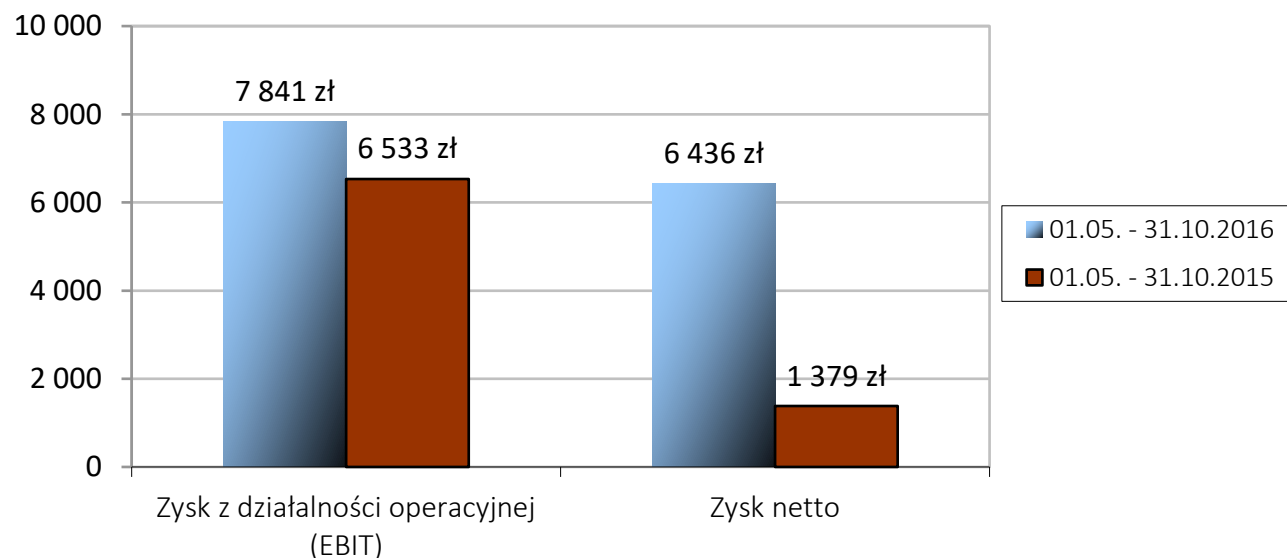
Wykres: Zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto za okres I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).

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

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy
Przychody finansowe	1 199	783
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
Odsetki	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	1 047	0
Inne	152	783
Koszty finansowe	785	5 269
Odsetki	564	167
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	4 018
Inne	221	1 084

W obszarze działalności finansowej w okresie dwóch kwartałów 2016/2017, Grupa odnotowała dodatni wynik który był efektem wyceny transakcji forward na dzień 31.10.2016 r.

Przychody finansowe za okres dwóch kwartałów roku 2016/2017 wyniosły łącznie i dotyczyły dodatnich różnic kursowych dotyczących wyceny instrumentów finansowych w wysokości 1.047 tys. zł oraz zysków z realizacji kontraktów forward w kwocie 152 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego pozycja ta zawierała zysk z wyceny transakcji forward w wysokości 783 tys. zł.

Wśród kosztów finansowych w okresie 01.05. – 31.10.2016 oprócz kosztów z tytułu odsetek w wysokości 564 tys. zł, Grupa poniosła inne koszty finansowe w łącznej kwocie 221 tys. zł takie jak: koszty z tytułu uruchomienia kredytów w kwocie 45 tys. zł., ujemne różnice kursowe od zrealizowanych transakcji forward w kwocie 114 tys. zł, koszty udzielenia gwarancji bankowej w wysokości 43 tys. zł oraz opłaty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny w kwocie 18 tys. zł.

Grupa zakończyła okres dwóch pierwszych kwartałów roku obrotowego 2016/2017 zyskiem brutto na poziomie 8.255 tys. zł, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 303,5%.

Po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego, uzyskany zysk netto wyniósł 6.436 tys. zł, w poprzednim roku obrotowym 2015/2016 za pierwsze dwa kwartały Spółka uzyskała 1.379 tys. zł zysku netto.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.10.2016 oraz 30.04.2016 (w tys. zł.)

Aktywa

Wyszczególnienie	Na dzień	Udział (%)	Na dzień	Udział (%)
	31.10.2016 r.		30.04.2016 r.	
Aktywa trwale	134 179	64,8%	54 114	60,6%
Wartości niematerialne i prawne	2 561	1,2%	2 533	2,8%
Wartość firmy	53 489	25,9%	0	0,0%
Rzeczowe aktywa trwale	77 613	37,5%	50 605	56,6%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	619	0,7%
Pozostałe aktywa	516	0,2%	356	0,4%
Aktywa obrotowe	72 743	35,2%	35 243	39,4%
Zapasy	23 923	11,6%	7 702	8,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	38 469	18,6%	23 542	26,3%
Należności z tyt. podatku dochodowego	543	0,3%	0	0,0%
Pozostałe należności	1 708	0,8%	1 382	1,5%
Aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%

Środki pieniężne	6 522	3,2%	1 424	1,6%
Pozostałe aktywa	1 577	0,8%	1 194	1,3%
Aktywa razem	206 922	100,0%	89 357	100,0%

Na dzień 31.10.2016 roku skonsolidowana suma bilansowa zamknęła się kwotą 206.922 tys. zł i była o 117.565 tys. zł większa od sumy bilansowej z 30 kwietnia 2016 r., co stanowiło wzrost o 131,6%. Na wzrost wartości aktywów przede wszystkim wpływ miało ujęcie wartości firmy oraz objęcie konsolidacją Spółki SSW PearlFoam GmbH. Główną pozycję aktywów trwałych stanowią rzeczowe aktywa trwałe (37,5% ogólnej kwoty aktywów) oraz wartość firmy (25,9% ogólnej kwoty aktywów).

Największy udział w strukturze aktywów trwałych miały rzeczowe aktywa trwałe; na dzień 31.10.2016 r. ich wartość wyniosła 77.613 tys. zł.

W strukturze aktywów obrotowych największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe, które na koniec drugiego kwartału 2016/2017 wyniosły 38.469 tys. zł, co stanowiło 18,6% łącznej wartości aktywów, natomiast w dniu 30 kwietnia 2016 r. należności krótkoterminowe wyniosły 23.542 tys. zł i stanowiły 26,3% aktywów. Drugą co do wielkości pozycją aktywów obrotowych były zapasy których wartość na dzień 31.10.2016 wyniosła 23.923 tys. zł i w stosunku do końca roku obrotowego wzrosła o 16 221 tys. zł.

Na dzień 31.10.2016 r. wartość środków pieniężnych wyniosła 6.522 tys. zł i obejmowała gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych i w porównaniu z 30.04.2016 wzrosła o 358,1%. Główną część pozostałych aktywów stanowią rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Tabela: Wybrane pozycje ze skonsolidowanej sytuacji finansowej na dzień 31.10.2016 oraz 30.04.2016 (w tys. zł)

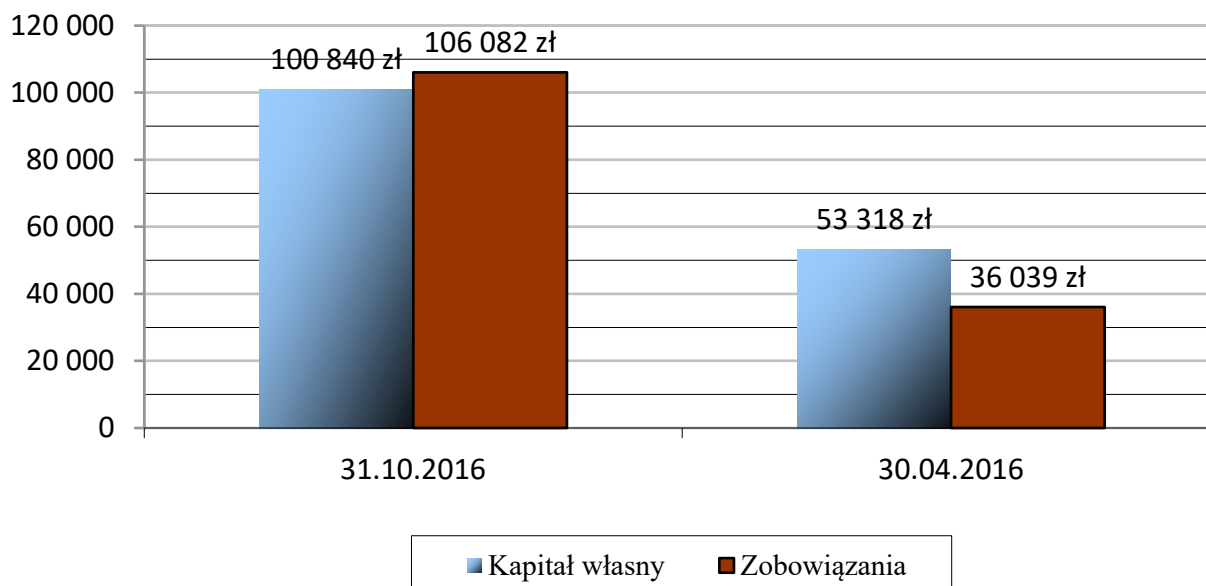
Pasywa

Wyszczególnienie	Na dzień	Udział (%)	Na dzień	Udział (%)
	31.10.2016 r.		30.04.2016 r.	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	100 840	48,7%	53 318	59,7%
Kapitał podstawowy	12 670	6,1%	10 000	11,2%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	42 268	20,4%	3 587	4,0%
Kapitał zapasowy	38 247	18,5%	32 946	36,9%
Inne całkowite dochody- efekt przeszacowań	-265	-0,1%	0	0,0%
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	1 484	0,7%	2 462	2,8%
Zysk (Strata) netto	6 436	3,1%	4 323	4,8%
Zobowiązania	106 082	51,3%	36 039	40,3%
Zobowiązania długoterminowe	69 065	33,4%	15 138	16,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	37 017	17,9%	20 901	23,4%
Pasywa razem	206 922	100,0%	89 357	100,0%

Wartość kapitału własnego na dzień 31.10.2016 r. w porównaniu do końca roku obrotowego wzrosła z 47 522 tys. zł do kwoty 100 840 tys. zł w związku z emisją akcji i serii D oraz przeznaczeniem całego zysku netto z wcześniejszego roku obrotowego na kapitał zapasowy.

W bilansie na koniec I półrocza roku obrotowego 2016/2017 wartość kapitału własnego stanowiła 48,7% sumy bilansowej.

Wykres – Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej oraz zobowiązania na dzień 31.10.2016 i 30.04.2016 (w tys. zł)



Na dzień 31.10.2016 r. łącznie zobowiązania wyniosły 106.082 tys. zł (wzrost o 70.043 tys. zł) i stanowiły 51,3% ogólnej kwoty pasywów, natomiast na dzień 30.04.2016 kwota zobowiązań ogółem wyniosła 36.039 tys. zł której udział w ogólnej sumie bilansowej wyniósł 40,3%.

W pierwszym półroczu 2016/2017 wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła do 37 017 tys. zł, natomiast zobowiązania długoterminowe w tym okresie, z uwagi na wzrost wartości kredytów i pożyczek długoterminowych, wzrosły do kwoty 69 065 tys. zł. Na koniec 2015/2016 wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 20 901 tys. zł, natomiast wartość zobowiązań długoterminowych 15 138 tys. zł.

W prezentowanym okresie nastąpił wzrost wartości zobowiązań ogółem łącznie o kwotę 70 043 tys. zł. w stosunku do 30 kwietnia 2016 r., na co wpływ miało przede wszystkim otrzymanie kredytu bankowego na finansowanie zakupu udziałów w spółce SSW PearlFoam GmbH oraz pozostałe zobowiązania wynikające z odroczonej płatności za udziału w niemieckiej spółce SSW PearlFoam GmbH w wysokości 2.500 tys. EURO.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Tabela Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 .

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
	dane za 6 miesiące	dane za 6 miesiące
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 833	2 297
Zysk (Strata) brutto	8 255	2 046
Korekty razem:	-2 422	251
Amortyzacja	3 249	1 570
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-233	233
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	585	167
Zysk (Strata) z działalności inwestycyjnej	-1 047	4 018
Zmiana stanu rezerw	3 738	-338
Zmiana stanu zapasów	-16 221	-1 815
Zmiana stanu należności	-16 493	-3 519
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	9 174	321
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-683	-387
Inne korekty	16 983	0
Zapłacony podatek dochodowy	-1 473	0

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-75 935	-2 536
Wpływy	3	783
Wydatki	75 938	3 318
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	75 226	-1 702
Wpływy	86 181	1 463
Wydatki	10 955	3 165
Przepływy pieniężne netto razem	5 124	-1 941
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	5 099	-1 955
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 25	- 15
Środki pieniężne na początek okresu	1 399	3 437
Środki pieniężne na koniec okresu	6 523	1 497

W pierwszym półroczu 2016/2017 przepływy netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 5.833 tys. zł. Dodatkowo przepływy pieniężne w tym okresie były przede wszystkim skutkiem amortyzacji oraz wypracowanego zysku brutto.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2016/2017 przepływy z działalności inwestycyjnej zamknęły się kwotą -75 935 tys. zł poziom ten wynika przede wszystkim z poniesionych wydatków na zakup udziałów w spółce SSW PearlFoam GmbH oraz wydatków poniesionych na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy z działalności finansowej

W pierwszym półroczu 2016/2017 przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 75.226 tys. zł. Dodatkowo przyprływy z pieniężne w tym okresie przede wszystkim dotyczyły wpływów z emisji akcji serii D oraz pozyskanego bankowego finansowania na zakup udziałów w spółce SSW PearlFoam GmbH.

W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2016/2017 Grupa poprzez działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową wygenerowała dodatkowo przepływy pieniężne 5 124 tys. zł, a wartość środków pieniężnych na koniec okresu wyniosła 6 523 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał własny na dzień 31.10.2016 r. zamknął się kwotą 100.840 tys. złotych, co stanowi wzrost o 89,1 % w porównaniu ze stanem na dzień 30.04.2016 r. Zmiana wartości kapitału własnego jest wynikiem uzyskania środków z emisji akcji serii D w kwocie 41 351 tys. zł oraz zysku netto w wysokości 6 436 tys. zł oraz pozostałych całkowitych dochodów w kwocie -265 tys. zł.

Analiza rentowności

Tabela: Analiza rentowności za okres 01.05. – 31.10.2016 oraz 01.05. – 31.10.2015 (w tys. zł)

	<i>okres zakończony</i> 31.10.2016	<i>okres zakończony</i> 31.10.2015
	dane za 6 miesiące	dane za 6 miesiące
Przychody z działalności operacyjnej	67 615	41 845
Zysk ze sprzedaży	8 265	6 535
Rentowność sprzedaży	12,22%	15,62%
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzacje (EBITDA)	11 090	8 103
Rentowność EBITDA	16,40%	19,36%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 841	6 533
Rentowność na działalności operacyjnej	11,60%	15,61%
Zysk (strata) brutto	8 255	2 046
Zysk (strata) netto	6 436	1 379
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	9,52%	3,30%

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

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

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

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

Za okres pierwszego półrocza roku obrotowego 2016/2017 wskaźnik rentowności sprzedaży osiągnął poziom 12,22%, natomiast rentowność na działalności operacyjnej (rentowność EBIT) była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła w raportowanym okresie 11,60%. Rentowność EBITDA za dwa kwartały 2016/2017 wyniosła 16,40%. Rentowność sprzedaży netto ROS ukształtowała się na poziomie 9,52%.

W analogicznym okresie roku poprzedniego wskaźnik rentowności sprzedaży, osiągnął poziom 15,62%. Rentowność EBIT była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła 15,61%. Rentowność wskaźnika EBITDA uzyskała wartość 19,36%. Rentowność sprzedaży netto ROS wyniosła 3,3%.

Tabela: Analiza wskaźnikowa za okres 01.05. – 31.10.2016 oraz 01.05. – 31.10.2015

Wyszczególnienie	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
Wskaźniki rentowności		
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,38%	2,7%
Rentowność majątku (ROA)	3,11%	1,6%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	1,97	1,86
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,28	1,13
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,18	0,08
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,51	0,41
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,05	0,69
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,68	0,32
Wskaźniki rotacji		
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	43	39
Wskaźnik rotacji należności	84	73
Wskaźnik rotacji zobowiązań	29	33

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

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

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

Wskaźnik płynności szybkiej (QR) = (należności krótkoterminowe + środki pieniężne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

*Wskaźnik rotacji zapasów = średni stan zapasów * ilość dni badanego okresu / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

*Wskaźnik rotacji należności = średni stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni badanego okresu / przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów*

*Wskaźnik rotacji zobowiązań = średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * ilość dni badanego okresu / przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów*

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), ukształtował się na poziomie 6,38%, a w analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016 wyniósł 2,7%. Wskaźnik ten obrazuje efektywność przedsiębiorstwa w gospodarowaniu kapitałami własnymi

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

Wskaźnik płynności bieżącej obrazuje zdolność przedsiębiorstwa do regulacji jego zobowiązań za pomocą aktywów bieżących. Pożądane jest, aby wartość tego wskaźnika przekraczała 1, przyjmując iż jego optymalne wartości mieszczą się w zakresie 1,2-2,0. Wskaźnik płynności bieżącej w raportowanym okresie wyniósł 1,97, natomiast w pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 było to 1,86. Wartości te wskazują iż Grupa w badanym okresie posiadała zdolność do spłaty

zobowiązań bieżących za pomocą aktywów bieżących.

Wskaźnik płynności szybkiej wskazuje w jakim stopniu aktywa o podwyższonej płynności pozwalają na pokrycie zobowiązań bieżących. Przyjmuje się iż optymalny poziom wskaźnika powinien wynosić 1 lub nieco więcej. Na koniec drugiego kwartału 2016/2017 wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,22.

Wskaźnik płynności gotówkowej wskazuje, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest w stanie pokryć wartość zobowiązań bieżących niemal natychmiastowo, najbardziej płynnymi instrumentami. Wartość tego wskaźnika po dwóch kwartałach roku obrotowego 2016/2017 wyniosła 0,18, a po pierwszym półroczu 2015/2016 była 0,08.

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazuje udział wszystkich zobowiązań w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wartość tego wskaźnika na koniec pierwszego półrocza roku obrotowego 2016/2017 wyniosła 0,51.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wskazuje na stosunek zobowiązań ogółem (kapitałów obcych) do kapitałów własnych przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten na koniec drugiego kwartału roku obrotowego 2016/2017 osiągnął poziom 1,05. Ostatnia grupa wskaźników tzw. wskaźniki aktywności, wykorzystywana jest w analizie sprawności działania przedsiębiorstwa.

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach informuje o okresie odnawialności zapasów. W całym analizowanym okresie średni czas oczekiwania na sprzedaż zapasów wyniósł 43 dni, w analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016 54 dni.

Wskaźnik rotacji należności obrazujący średni czas inkasa należności z tytułu dostaw i usług w okresie. Wskazywał on iż średni czas oczekiwania na środki pieniężne od kontrahentów to 84 dni w okresie zakończonym 31 października 2016.

Wskaźnik rotacji zobowiązań obrazuje czas w jakim przedsiębiorstwo dokonuje spłaty swoich zobowiązań. W okresie pierwszych dwóch kwartałów roku obrotowego 2016/2017 wyniósł 29 dni.

4. Podsumowanie jednostkowych wyników finansowych

Tabela: Wybrane pozycje z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł.)

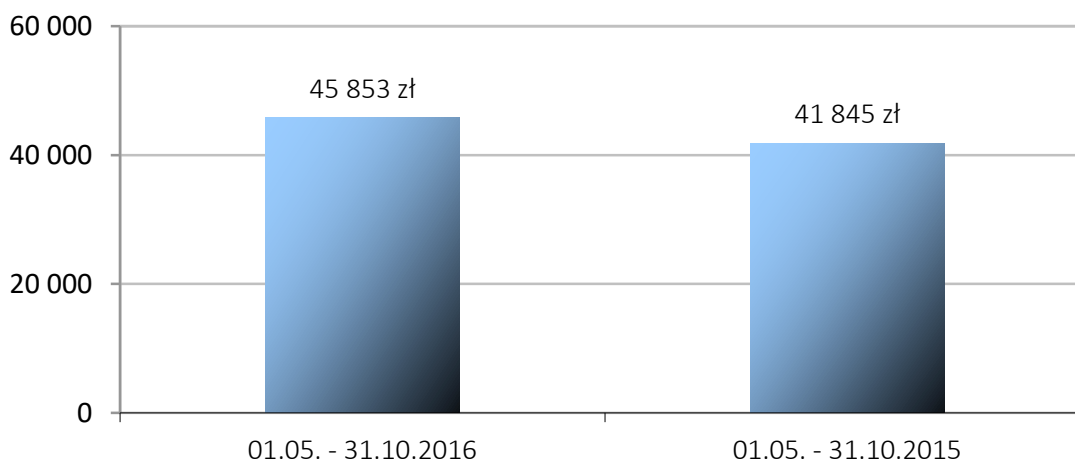
(wariant porównawczy)	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015	Zmiana % w stosunku do poprzedniego okresu
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy	
Przychody z działalności operacyjnej	45 853	41 845	9,6%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	43 802	39 498	10,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 051	2 347	-12,6%
Koszty działalności operacyjnej	38 452	35 311	8,9%
Zysk ze sprzedaży	7 401	6 535	13,3%
% przychodów ze sprzedaży	16,1%	15,6%	3,4%
Pozostałe przychody operacyjne	673	837	-19,5%
Pozostałe koszty operacyjne	1 087	839	29,6%
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	6 986	6 533	6,9%
% przychodów ze sprzedaży	15,2%	15,6%	-2,4%
EBITDA	9 533	8 103	17,7%
% przychodów ze sprzedaży	20,8%	19,4%	7,4%
Przychody finansowe	1 199	783	53,2%
Koszty finansowe	717	5 269	-86,4%
Zysk (Strata) brutto	7 468	2 046	265,0%
Podatek dochodowy	1 477	667	121,4%
ZYSK (STRATA) NETTO	5 992	1 379	334,5%
% przychodów ze sprzedaży	13,1%	3,3%	296,5%

Przychody i koszty

Tabela: Struktura rzeczowa jednostkowych przychodów z działalności operacyjnej za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	43 802	39 498
Rynek automotive	41 669	37 464
Rynek packaging	1 827	1 792
Sprzedaż produktów- narzędziownia	233	0
Sprzedaż usług	68	134
Sprzedaż produktów - pozostałe	5	108
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	2 051	2 347
Sprzedaż form	1 754	1 921
Sprzedaż towarów pozostałych	110	75
Sprzedaż materiałów - opakowań	185	351
Sprzedaż materiałów - pozostałe	2	0

Wykres: Jednostkowe przychody z działalności operacyjnej za okres I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).



Jednostkowe przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016/2017 osiągnięty poziom 45.853 tys. zł. zatem wzrosły o 9,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

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

Emitent uzyskuje przychody ze sprzedaży form. Wytwarzanie form zlecane jest przez Spółkę podmiotom zewnętrznym jak i własnej narzędziowni. Przychody produktów z własnej narzędziowni w pierwszym półroczu 2016/2017 wyniosły 233 tys. zł.

Tabela: Koszty działalności operacyjnej za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015	Zmiana % w stosunku do poprzedniego okresu
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy	
Koszty działalności operacyjnej	38 452	35 311	8,9%

Zmiana stanu produktów	-1 179	-1 215	-2,9%
Koszt wytworzenia produktów (usług) na własne potrzeby	-389	-575	-32,4%
Amortyzacja	2 547	1 570	62,2%
Zużycie materiałów i energii	23 466	23 059	1,8%
Usługi obce	4 672	4 080	14,5%
Podatki i opłaty	355	260	36,6%
Wynagrodzenia	5 776	4 943	16,9%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 545	1 206	28,1%
Pozostałe koszty rodzajowe	654	518	26,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 005	1 464	-31,4%

Koszty działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016/2017 wyniosły 38 452 tys. zł. natomiast w pierwszym półroczu 2015/2016 wyniosły 35.311 tys. zł czyli zwiększyły się o 8,91% . Zysk ze sprzedaży wyniósł 7.401 tys. zł w porównaniu z poprzednim okresem wzrósł o 13,3%.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie od 01.05.2016 do 31.10.2016 r. wyniosły 673 tys. zł natomiast w ubiegłym okresie wyniosły 837 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu wyniosły 1.087 tys. zł i były o 29,65% wyższe niż w okresie I półrocza 2015/2016.

Zysk na działalności operacyjnej EBIT w pierwszym półroczu 2016/2017 wyniósł 6.986 tys. zł i stanowił 15,2% przychodów ze sprzedaży (pierwsze półrocze 2015/2016 6.533 tys. zł). Wynik EBITDA wyniósł 9.533 tys. zł i stanowił 20,8% przychodów ze sprzedaży natomiast w I półroczu 2015/2016 wskaźnik ten wyniósł 8.103 tys. zł.

Wykres: Zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto za okres I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 (w tys. zł).

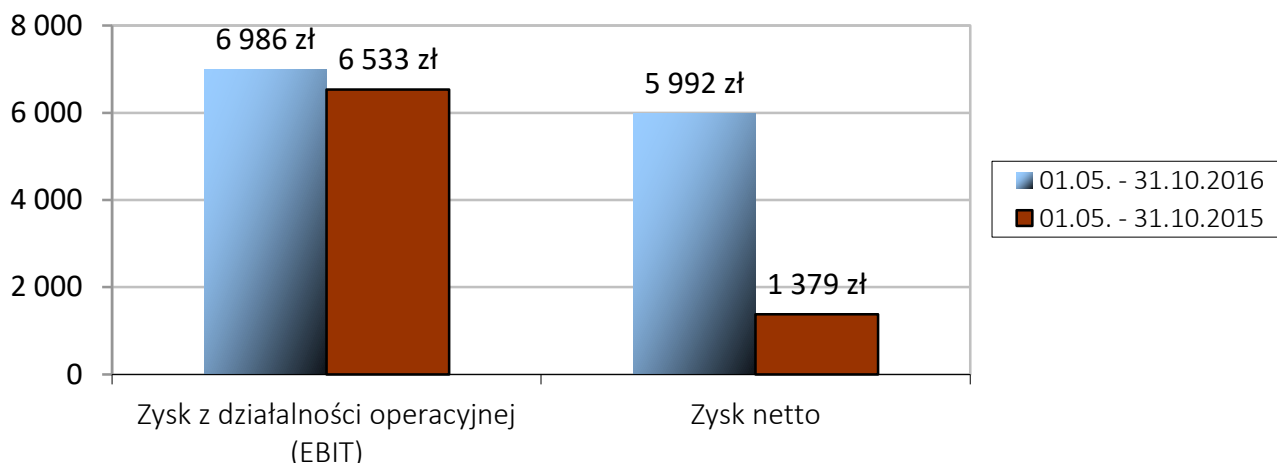


Tabela: Struktura przychodów i kosztów z działalności finansowej w okresie 01.05. – 31.10.2015 oraz 01.05. – 31.10.2014 (w tys. zł).

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy
Przychody finansowe	1 199	783
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
Odsetki	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	1 047	0
Inne	152	783
Koszty finansowe	717	5 269
Odsetki	496	167
Strata ze zbycia inwestycji	0	0

Aktualizacja wartości inwestycji	0	4 018
Inne	221	1 084

W obszarze działalności finansowej w okresie dwóch kwartałów 2016/2017, Spółka odnotowała dodatni wynik który był efektem wyceny transakcji forward na dzień 31.10.2016 r.

Przychody finansowe za okres dwóch kwartałów roku 2016/2017 dotyczyły zysków z realizacji kontraktów forward w kwocie 152 tys. zł oraz kwoty 1.047 tys. zł dodatnich różnic kursowych pochodzących z wyceny instrumentów pochodnych. W analogicznym okresie roku poprzedniego na pozycję tę złożyły się dodatnie różnice kursowe z zrealizowanych forwardów (783 tys. zł).

Wśród kosztów finansowych w okresie 01.05. – 31.10.2016 oprócz kosztów z tytułu odsetek w wysokości 496 tys. zł, Spółka poniosła inne koszty finansowe takie jak koszty z tytułu uruchomienia kredytów w kwocie 45 tys. zł., kosztów gwarancji bankowej 43 tys. zł, zrealizowanych różnic kursowych w kwocie 114 tys. zł oraz kosztów opłaty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny w kwocie 18 tys. zł

Spółka zakończyła okres dwóch pierwszych kwartałów roku obrotowego 2016/2017 zyskiem brutto na poziomie 7.468 tys. zł, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 265,0%. Po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego, uzyskany zysk netto wyniósł 5.992 tys. zł, w poprzednim roku obrotowym 2015/2016 za pierwsze dwa kwartały Spółka uzyskała 1.379 tys. zł zysku netto.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.10.2016 oraz 30.04.2016 (w tys. zł.)

Aktywa

Wyszczególnienie	Na dzień	Udział (%)	Na dzień	Udział (%)
	31.10.2016 r.		30.04.2016 r.	
Aktywa trwale	145 942	81,8%	55 092	61,0%
Wartości niematerialne i prawne	2 228	1,2%	2 533	2,8%
Rzeczowe aktywa trwale	51 276	28,8%	50 605	56,0%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	91 922	51,5%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	619	0,7%
Pozostałe aktywa	516	0,3%	1 334	1,5%
Aktywa obrotowe	32 403	18,2%	35 243	39,0%
Zapasy	10 081	5,7%	7 702	8,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	18 877	10,6%	23 542	26,1%
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe należności	1 338	0,8%	1 382	1,5%
Aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne	1 418	0,8%	1 424	1,6%
Pozostałe aktywa	689	0,4%	1 194	1,3%
Aktywa razem	178 345	100,0%	90 335	100,0%

Na dzień 31.10.2016 roku suma bilansowa zamknęła się kwotą 178.345 tys. zł i była o 88.010 tys. zł większa od sumy bilansowej z 30 kwietnia 2016 r., co stanowiło wzrost o 97,4%. Na wzrost wartości aktywów przede wszystkim wpływ miało ujęcie inwestycji w jednostkach zależnych która stanowi główną pozycję aktywów trwałych.

Największy udział w strukturze aktywów trwałych miały inwestycje w jednostkach zależnych w kwocie 91.922 tys. zł oraz rzeczowe aktywa trwale ich wartość wyniosła 51.276 tys. zł

W strukturze aktywów obrotowych największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, które na koniec drugiego kwartału 2016/2017 wyniosły 18 877 tys. zł, natomiast w dniu 30 kwietnia 2016 r. należności krótkoterminowe wyniosły 23.542 tys. zł.

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

w magazynie powyżej 6 miesięcy.

Na dzień bilansowy 31.10.2016 r. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 1.494 tys. zł. Udział zapasów w aktywach obrotowych na dzień 31.10.2016 w stosunku do końca roku obrotowego wartościowo zmianie (wzrost o 2 380 tys. zł) i znalazł swoje odzwierciedlenie przede wszystkim w wzroście wartości półproduktów i produktów w toku. Na wielkość pozycji zapasów wpływ miała przede wszystkim duża liczba projektów realizowanych przez Spółkę na rzecz swoich kontrahentów

Na dzień 31.10.2016 r. wartość środków pieniężnych wyniosła 1 418 tys. zł i obejmowała gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, natomiast pozostałe aktywa wyniosły 689 tys. zł. Główną część pozostałych aktywów stanowią międzyokresowe rozliczenia kosztów.

Tabela: Wybrane pozycje z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.10.2016 oraz 30.04.2016 (w tys. zł)

Pasywa

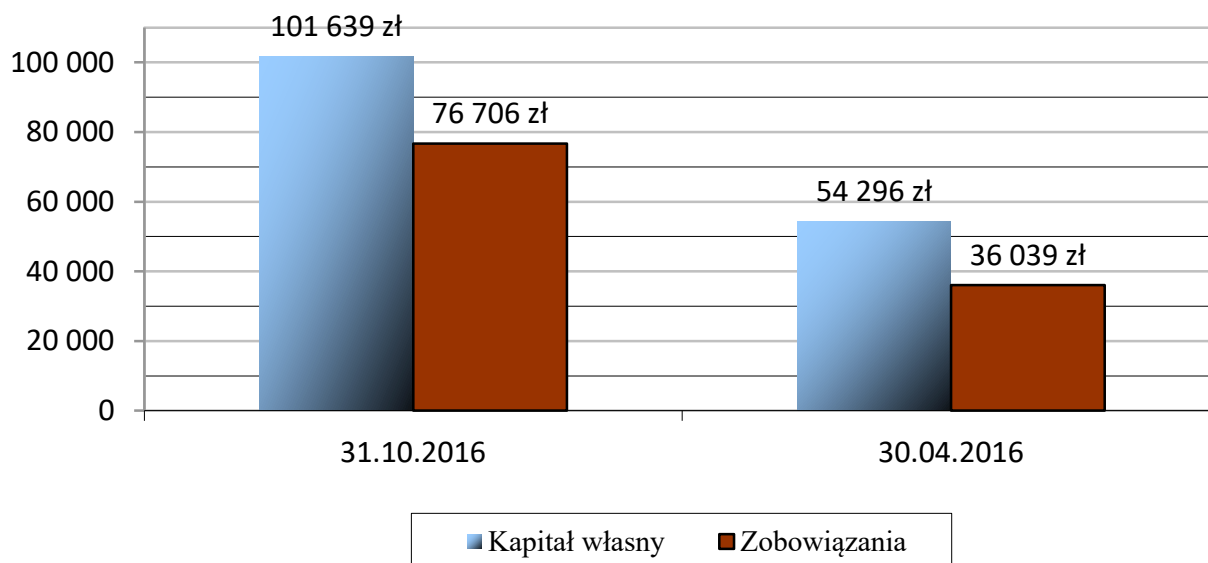
Wyszczególnienie	Na dzień	Udział (%)	Na dzień	Udział (%)
	31.10.2016 r.		30.04.2016 r.	
Kapitał własny	101 639	57,0%	54 296	60,1%
Kapitał podstawowy	12 670	7,1%	10 000	11,1%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio)	42 268	23,7%	3 587	4,0%
Kapitał zapasowy	38 247	21,4%	32 946	36,5%
Zyski zatrzymane / Straty niepokryte	2 462	1,4%	2 462	2,7%
Zysk (Strata) netto	5 992	3,4%	5 302	5,9%
Zobowiązania	76 706	43,0%	36 039	39,9%
Zobowiązania długoterminowe	58 553	32,8%	15 138	16,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 153	10,2%	20 901	23,1%
Pasywa razem	178 345	100,0%	90 335	100,0%

Wartość kapitału własnego na dzień 31.10.2016 r. w porównaniu do końca roku obrotowego wzrosła z 54.296 tys. zł do 101.639 tys. zł w związku z emisją akcji serii D oraz przeznaczeniem całego zysku netto z wcześniejszego roku obrotowego na kapitał zapasowy.

Natomiast w pasywach najistotniejsze zmiany nastąpiły w wielkości zobowiązań, wzrost o kwotę 40.667 tys. zł. i kapitału własnego wzrost o 47.343 tys. zł.

W bilansie na koniec roku obrotowego 2015/2016 wartość kapitału własnego stanowiła 60,1% sumy bilansowej.

Wykres – Kapitał własny oraz zobowiązania na dzień 31.10.2016 i 30.04.2016 (w tys. zł)



Na dzień 31.10.2016 r. zobowiązania stanowiły 43,0% sumy bilansowej. Na koniec roku obrotowego 2015/2016 udział zobowiązań w sumie bilansowej to 39,9%.

Zobowiązania długoterminowe w porównaniu z końcem roku ubiegłego wzrosły o 286,8% zmiana ta związana była ze wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

Natomiast zobowiązania krótkoterminowe w porównaniu z dniem 30.04.2016 zmniejszyły się o kwotę 2.748 tys. złotych.

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

Tabela Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2016/2017 oraz I półrocze 2015/2016 .

	<i>okres zakończony</i> <i>31.10.2016</i>	<i>okres zakończony</i> <i>31.10.2015</i>
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 202	2 297
Zysk (Strata) brutto	7 468	2 046
Korekty razem:	733	251
Amortyzacja	2 547	1 570
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-233	233
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	526	167
Zysk (Strata) z działalności inwestycyjnej	-1 047	4 018
Zmiana stanu rezerw	-1 138	-338
Zmiana stanu zapasów	-2 380	-1 815
Zmiana stanu należności	3 470	-3 519
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-322	321
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	205	-387
Inne korekty	10	0
Zapłacony podatek dochodowy	-904	0
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-83 925	-2 536
Wpływy	3	783
Wydatki	83 927	3 318
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	75 743	-1 702
Wpływy	86 181	1 463
Wydatki	10 438	3 165
Przeptywy pieniężne netto razem	20	-1 941
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-5	-1 955
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 25	15
Środki pieniężne na początek okresu	1 399	3 437
Środki pieniężne na koniec okresu	1 419	1 497

W pierwszym półroczu 2016/2017 przepływy netto z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 8.202 tys. zł. Dodatkowo przepływy pieniężne w tym okresie były przede wszystkim skutkiem zmiany stanu należności, amortyzacji oraz wypracowanego zysku brutto.

Przeptywy z działalności inwestycyjnej

W pierwszym półroczu 2016/2017 przepływy z działalności inwestycyjnej zamknęły się kwotą -83.925 tys. zł poziom ten wynika przede wszystkim z poniesionych wydatków na zakup udziałów w spółce SSW PearlFoam GmbH.

Przeptywy z działalności finansowej

W pierwszym półroczu 2016/2017 przepływy z działalności finansowej osiągnęły poziom 75.743 tys. zł. Dodatkowo przepływy z pieniężne w tym okresie przede wszystkim dotyczyły wpływów z emisji akcji serii D oraz pozyskanego finansowania związanego z zakupem udziałów w spółce SSW PearlFoam GmbH.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał własny na dzień 31.10.2016 r. zamknął się kwotą 101.639 tys. złotych, co stanowi wzrost o 87,22 % w porównaniu ze stanem na dzień 30.04.2016 r. Zmiana wartości kapitału własnego jest wynikiem uzyskania podwyższenia kapitału wynikającego z emisji akcji serii D w kwocie 41 351 tys. zł oraz zysku netto w wysokości 5 992 tys. złotych.

Analiza rentowności**Tabela: Analiza rentowności za okres 01.05. – 31.10.2016 oraz 01.05. – 31.10.2015 (w tys. zł)**

	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
	dane za 6 miesięcy	dane za 6 miesięcy
Przychody z działalności operacyjnej	45 853	41 845
Zysk ze sprzedaży	7 401	6 535
Rentowność sprzedaży	16,14%	15,62%
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzacje (EBITDA)	9 533	8 103
Rentowność EBITDA	20,79%	19,36%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 986	6 533
Rentowność na działalności operacyjnej	15,24%	15,61%
Zysk (strata) brutto	7 468	2 046
Zysk (strata) netto	5 992	1 379
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	13,07%	3,30%

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

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

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

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

Za okres pierwszego półrocza roku obrotowego 2016/2017 wskaźnik rentowności sprzedaży osiągnął poziom 16,14%, natomiast rentowność na działalności operacyjnej (rentowność EBIT) była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła w raportowanym okresie 15,24%. Rentowność EBITDA za dwa kwartały 2016/2017 wyniosła 20,79%. Rentowność sprzedaży netto ROS ukształtowała się na poziomie 13,07%.

W analogicznym okresie roku poprzedniego wskaźnik rentowności sprzedaży, osiągnął poziom 15,62%. Rentowność EBIT była niższa niż rentowność sprzedaży i wyniosła 15,61%. Rentowność wskaźnika EBITDA uzyskała wartość 19,36%. Rentowność sprzedaży netto ROS wyniosła 3,3%.

Tabela: Analiza wskaźnikowa za okres 01.05. – 31.10.2016 oraz 01.05. – 31.10.2015

Wyszczególnienie	okres zakończony 31.10.2016	okres zakończony 31.10.2015
Wskaźniki rentowności		
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,90%	2,70%
Rentowność majątku (ROA)	3,36%	1,60%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej (CR)	1,78	1,86
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,19	1,13
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,08	0,08
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,41
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,75	0,69
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,58	0,32
Wskaźniki rotacji		

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	36	39
Wskaźnik rotacji należności	85	73
Wskaźnik rotacji zobowiązań	29	33

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

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

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

Wskaźnik płynności szybkiej (QR) = (należności krótkoterminowe + środki pieniężne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

*Wskaźnik rotacji zapasów = średni stan zapasów * ilość dni badanego okresu / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

*Wskaźnik rotacji należności = średni stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni badanego okresu / przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów*

*Wskaźnik rotacji zobowiązań = średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * ilość dni badanego okresu / przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów*

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2016/2017 wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), ukształtował się na poziomie 5,90%, a w analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016 wyniósł 2,70%. Wskaźnik ten obrazuje efektywność przedsiębiorstwa w gospodarowaniu kapitałami własnymi

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

Wskaźnik płynności bieżącej obrazuje zdolność przedsiębiorstwa do regulacji jego zobowiązań za pomocą aktywów bieżących. Pożądane jest, aby wartość tego wskaźnika przekraczała 1, przyjmując iż jego optymalne wartości mieszczą się w zakresie 1,2-2,0. Wskaźnik płynności bieżącej w raportowanym okresie wyniósł 1,78, natomiast w pierwszym półroczu roku obrotowego 2015/2016 było to 1,86. Wartości te wskazują iż Spółka w badanym okresie posiadała zdolność do spłaty zobowiązań bieżących za pomocą aktywów bieżących.

Wskaźnik płynności szybkiej wskazuje w jakim stopniu aktywa o podwyższonej płynności pozwalają na pokrycie zobowiązań bieżących. Przyjmuje się iż optymalny poziom wskaźnika powinien wynosić 1 lub nieco więcej. Na koniec drugiego kwartału 2016/2017 wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,12.

Wskaźnik płynności gotówkowej wskazuje, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest w stanie pokryć wartość zobowiązań bieżących niemal natychmiastowo, najbardziej płynnymi instrumentami. Wartość tego wskaźnika po dwóch kwartałach roku obrotowego 2016/2017 wyniosła 0,08, a po pierwszym półroczu 2015/2016 była 0,08.

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

Wskaźnik ogólnego zadłużenia obrazuje udział wszystkich zobowiązań w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wartość tego wskaźnika na koniec pierwszego półroczu roku obrotowego 2016/2017 wyniosła 0,43.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wskazuje na stosunek zobowiązań ogółem (kapitałów obcych) do kapitałów własnych przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten na koniec drugiego kwartału roku obrotowego 2016/2017 osiągnął poziom 0,75. Ostatnia grupa wskaźników tzw. wskaźniki aktywności, wykorzystywana jest w analizie sprawności działania przedsiębiorstwa.

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach informuje o okresie odnawialności zapasów. W całym analizowanym okresie średni czas oczekiwania na sprzedaż zapasów wyniósł 36 dni, w analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016 54 dni.

Wskaźnik rotacji należności obrazujący średni czas inkasa należności z tytułu dostaw i usług w okresie. Wskazywał on iż średni czas oczekiwania na środki pieniężne od kontrahentów to 85 dni w okresie zakończonym 31 października 2016.

Wskaźnik rotacji zobowiązań obrazuje czas w jakim przedsiębiorstwo dokonuje spłaty swoich zobowiązań. W okresie pierwszych dwóch kwartałów roku obrotowego 2016/2017 wyniósł 29 dni.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2016/2017.

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

W okresie I półrocza 2016/2017 roku, jak również do dnia przekazania raportu okresowego nie toczyły się, ani nie toczą się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji żadne postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe, których wartość stanowił pojedynczo lub łącznie co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

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

8. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;

Do zdarzeń i czynników o nietypowym charakterze które wystąpiły w pierwszym półroczu 2016/2017 można zaliczyć:

- zamknięcie w dniu 31 sierpnia 2016 r. transakcji zakupu 100 % (tj. 50.000) udziałów w kapitale zakładowym spółki SSW PearlFoam GmbH z siedzibą w Ohrdruf, Niemcy. Cena nabycia Udziałów wyniosła 21.000.421,36 EUR,
- W konsekwencji zmiany nazwy IZO-BLOK S.A. na IZOBLOK S.A., która została zatwierdzona przez Sąd w dniu 30.09.2016r. IZOBLOK S.A. podjął działania rebrandingowe, które dotyczą obu spółek Grupy Kapitałowej. Nowy logotyp oraz pozostałe elementy identyfikacji wizualnej wdrażane są sukcesywnie od października 2016 r. Zakończenie całego procesu planowane jest na koniec lutego 2017 r. W związku ze zmianą nazwy Spółka zaimplementowała nową stronę internetową www.izoblok.pl. W dniu 22.11.2016 Spółka otrzymała informację o uzyskaniu certyfikatu słowno-graficznego znaku towarowego IB. IZOBLOK INNOVATIVE THINKING. Rejestracja znaku oznacza, że jest on oficjalnie chroniony na terenie całej Unii Europejskiej.

9. Charakterystykę czynników które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie wyników w II półroczu 2016/2017 oraz kolejnych okresach.

Na rozwój i działalność Grupy IZOBLOK wpływały w przeszłości oraz będą wywierać istotny wpływ w przyszłości czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jej działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój Grupy w perspektywie drugiego półrocza oraz w kolejnych okresach.

Czynniki zewnętrzne

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

- stopa wzrostu PKB, kształtowanie się stopy inflacji, deficytu budżetowego i stopy bezrobocia,
- zmiany przepisów prawa polskiego, których można się spodziewać, m.in. w zakresie niektórych przepisów podatkowych,
- kształtowanie cen surowców wykorzystywanych przez Grupę tj. polipropylenu spienionego,
- zmiany kursu euro,
- zmiany koniunktury na rynku motoryzacyjnym w Europie,
- działalność firm konkurencyjnych,

- dostępność obcych źródeł finansowania,
- zmiany stóp procentowych

Czynniki wewnętrzne

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

- podniesienie efektywności procesu produkcyjnego w spółce zależnej
- zakończenie inwestycji związanych z optymalizacją procesów produkcji w grupie,
- uruchomienie produkcji surowca w polskich zakładach,
- wykorzystanie mocy produkcyjnych (trzeciego) zakładu produkcyjnego w Chorzowie,
- ambitna strategia rozwoju firmy,

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

W pierwszym półroczu 2016/2017 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie czynników ryzyka.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko kursowe

Ze względu na strukturę portfela odbiorców, działalność Spółki jest ściśle związana z ryzykiem walutowym głównie związanym ze zmianami kursu EUR/PLN. Grupa narażona jest na istotne ryzyko zmian kursów walutowych pary EUR/PLN. Przychody ze sprzedaży produktów denominowane są głównie w EURO, natomiast koszty ponoszone są w PLN i EURO.

Zabezpieczeniem przed skutkami zmian kursu jest również zaciąganie kredytów oraz leasingów w walucie EUR. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzonych w walucie.

Zarządzając ryzykiem walutowym, W celu ograniczenia ryzyka stosowany jest hedging naturalny Emitent korzysta z terminowych instrumentów finansowych typu forward, zabezpieczając swoje realne przepływy walutowe.

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.

Ryzyko stopy procentowej

W związku tym, że zadłużenie finansowe Spółki, według stanu na dzień 31 października 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. 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. 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.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Środki pieniężne lokowane są w bankach, w których Grupa ma zaciągnięte kredyty. Wartość kredytów bankowych przewyższa wartość środków pieniężnych. W ten sposób ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi jest minimalne.

Ryzyko płynnościowe

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę. Lokowanie wolnych środków odbywa się z uwzględnieniem terminów wymagalności zobowiązań.

Ryzyko zmian przepisów prawa

Grupa prowadzi działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się relatywnie wysokim poziomem niepewności.

Przepisy dotyczące prowadzonej przez nas działalności są często nowelizowane i zdarza się, że brak jest ich jednolitej interpretacji, co pociąga za sobą ryzyko naruszenia obowiązujących regulacji i związanych z tym konsekwencji, nawet, jeśli naruszenie prawa byłoby nieumyślne.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii rozwoju Emitenta

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.

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.

Ryzyko związane z utworzeniem Grupy Kapitałowej

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 IZOBLOK (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.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców

Emitent prowadzi działalność na rynku europejskim. Zaprzestanie lub pogorszenie relacji biznesowych z jednym z głównych odbiorców tj. Grupa Volkswagen, Grupa Jaguar Land Rover, Johnson Controls spowodowana np. niewypłacalnością kontrahenta, zmianą lub wypowiedzeniem długoterminowego kontraktu, może mieć wpływ na wynik finansowy Emitenta i stabilność sytuacji operacyjnej Grupy. 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.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców

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

Grupa IZOBLOK posiada kilku stałych dostawców surowca, z którymi łączą Emitenta długoterminowe kontakty handlowe. Wśród dostawców podstawowego surowca do produkcji dla Grupy (EPP – polipropylenu spienionego) należy wymienić takie koncerny chemiczne jak BASF oraz JSP.

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.

Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku

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.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Przychody ze sprzedaży generowane przez Grupę IZOBLOK wykazują pewne wahania w okresie wakacyjnym charakterystycznym dla branży automotive, które są związane z przestojami remontowymi lub produkcyjnymi. 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.

Ryzyko związane z roszczeniami nabywców produktów i usług

Działalność Grupy polegająca przede wszystkim na sprzedaży komponentów wykorzystywanych w branży motoryzacyjnej. 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 wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

IZOBLOK S.A zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu znaczące umowy kredytowe dotyczące finansowania zakupu udziałów w spółce SSW PearlFoam GmbH. W przypadku spadku przychodów ze sprzedaży, pogorszenia się poziomu zyskowności, możemy nie być w stanie terminowo spłacać lub refinansować naszego zadłużenia z tytułu umów kredytowych lub umów leasingowych, a także dotrzymać poziomu wskaźników finansowych, które zależą od generowanych przez Grupę wyników finansowych, określonych w tych umowach. Może to skutkować powstaniem przypadku naruszenia, a w konsekwencji doprowadzić do postawienia w stan wymagalności naszego zadłużenia.

Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

Dotychczas Emitent nie wypłacał akcjonariuszom dywidendy. Wszystkie zyski Spółki, decyzją akcjonariuszy, były reinwestowane (przeznaczone 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 osiągnięcia przez Spółkę zysków w przyszłości nadal będą one przez Spółkę reinwestowane, a dywidenda nadal nie będzie wypłacana akcjonariuszom.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w branży automotive

Ponad 90% produkcji Grupy skierowana jest do odbiorców związanych z sektorem motoryzacyjnym, w którym wielkość sprzedaży ściśle wiąże się z koniunkturą globalnego rynku. Grupa 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 Grupy, a ewentualne pogorszenie koniunktury w branży automotive potencjalnie wiąże się ze słabszym wynikiem finansowym Grupy i koniecznością szukania ew. alternatywnych rynków zbytu lub nowych produktów.

Ryzyko związane z dynamicznym rozwojem technologicznym

Obecność w branży motoryzacyjnej oraz bezpośrednie dostawy do największych producentów samochodów wymaga od Grupy 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.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Spółka prowadzi działalność gospodarczą

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Do głównych czynników makroekonomicznych wpływających na działalność Spółki należą zaliczyć:

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

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

12. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Wg stanu na dzień 31.10.2016 r. Jednostka dominująca jak i spółka zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji, w tym łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak iż łączna wartość poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W związku z zakupem firmy SSW PearlFoam GmbH, IZOBLOK S.A. udzielił gwarancji sprzedającym, firmie SalvatCapital GmbH na odroczoną płatność do 31.08.2018 roku w kwocie 2,5 mln EURO. Natomiast z tytułu tej samej transakcji sprzedający - firma SalvatCapital GmbH udzieliła na taki sam okres kupującemu - IZOBLOK S.A. gwarancji w wysokości 1 mln EURO jako zabezpieczenia potencjalnych przyszłych roszczeń podatkowych wynikających z okresów przed sprzedażą udziałów.

13. Oświadczenia Zarządu

13.1. Oświadczenie Zarządu dotyczące skróconego sprawozdania skonsolidowanego, jednostkowego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej IZOBLOK za I półrocze 2016/2017 r.

Zarząd spółki IZOBLOK S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, półroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze roku 2016/2017 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny

sytuację majątkową i finansową emitenta oraz wynik finansowy.

Ponadto oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej IZOBLOK zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej IZOBLOK w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

.....
Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu

13.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd spółki IZOBLOK S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

.....
Przemysław Skrzydlak – Prezes Zarządu