



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
MFO S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY 2014**

Kożuszki Parcel, 18.08.2014r.

## 1. LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Oddając w Państwa ręce raport Spółki MFO S.A. za I półrocze 2014 roku, chcielibyśmy podzielić się z Państwem naszymi spostrzeżeniami dotyczącymi dokonań Spółki oraz szans, zagrożeń i perspektyw jej rozwoju w najbliższym okresie.

W pierwszym półroczu 2014 roku widoczne były pewne oznaki ożywienia gospodarczego, co w połączeniu z przeprowadzonymi w latach ubiegłych inwestycjami pozwoliło Spółce osiągnąć historycznie najwyższe przychody oraz zrealizować historycznie najwyższe zyski, potwierdzając słuszność przyjętej przez Zarząd strategii rozwoju. Zysk netto osiągnął w I półroczu 2014 roku wartość: 2 681 tys. zł przy 94 575 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co dało 22% wzrost przychodów i ponad 58% wzrost zysku netto.

Od początku roku realizujemy wdrażanie planu inwestycyjnego, mającego na celu rozwój organiczny poprzez rozbudowę zakładu i zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie profili specjalnych i profili spawanych oraz poprzez wdrożenie do produkcji dwóch innowacyjnych rozwiązań: „Kształtownika termoizolacyjnego” oraz „Dwuściennego kształtownika cienkościennego”. Zgodnie z harmonogramem ukończyliśmy budowę hal produkcyjnych o łącznej powierzchni 4 000 mkw oraz placu manewrowo-magazynowego. Przystąpiliśmy też do montażu dwóch supernowoczesnych linii produkcyjnych oraz do budowy budynku biurowego.

Kontynuujemy również wdrażanie w Spółce przyjętego przez Zarząd Planu Rozwoju zakładającego usprawnienie przepływu procesów wewnętrznych i rozwój organizacji przez dedykowany system szkoleń oraz Planu Rozwoju Eksportu, który przyniósł i przyniesie w następnych latach znaczny wzrost poziomu eksportu, zwłaszcza do takich krajów, jak Niemcy, Francja, Belgia i Holandia, co pozwoli Spółce na ugruntowanie jej międzynarodowej pozycji.

W celu ułatwienia dotychczasowym i potencjalnym akcjonariuszom dokonywania obrotu akcjami Spółki, przystąpiliśmy do Programu Wspierania Płynności. W związku z tym zawarliśmy umowę z animatorem emitenta i rozpoczęliśmy przekazywanie raportów do GPW InfoStrefa w języku polskim i angielskim.

Jesteśmy przekonani, że nasze starania, podejmowane decyzje i sytuacja makroekonomiczna, pozwolą nam zrealizować wszystkie, przyjęte założenia.

W II kwartale polski PKB przyrósł znacząco, tj. o 3,2% rok do roku. Wprawdzie tempo kwartał do kwartału obniżyło się z 1,1 % w I kwartale do 0,6 %, ale wynik ten został osiągnięty w trudnym dla Polski otoczeniu gospodarczym i geopolitycznym. W związku z tym nie należy się raczej spodziewać pogorszenia perspektywy i znacznej obniżki tempa w drugim półroczu bieżącego roku, czy gorszego początku 2015 r.

Pomimo tego, że indeks PMI dla całego przemysłu, będący wskaźnikiem wyprzedzającym koniunkturę, spadł na dzień 31.07.2014 do poziomu 48,50, co oznacza pogorszenie nastrojów przedsiębiorców, to dane z samej branży budowlanej, z którą związane są produkty Spółki, są bardziej optymistyczne i pozwalają wierzyć w kontynuację ożywienia obserwowanego w pierwszym półroczu. Według danych GUS za lipiec bieżącego roku, produkcja budowlano-montażowa wzrosła 1,8% rok do roku. Co więcej w okresie siedmiu miesięcy 2014 r. wydano pozwolenia na budowę 92237 mieszkań, tj. o 15,8% więcej niż w analogicznym okresie 2013 r. Potwierdza to raport przygotowany przez Centrum

Analiz Branżowych, który wskazuje na 20% wzrost produkcji okien w Polsce, co jest efektem zarówno ożywienia rynku krajowego, jak i ciągłego wzrostu eksportu.

W związku z tym, zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd zamierza kontynuować obraną ścieżkę wzrostu poprzez organiczny rozwój Spółki i realizację przyjętych inwestycji zwiększających jej moce produkcyjne i sprzedażowe oraz pozycję eksportową.

Z poważaniem

Tomasz Mirski  
Prezes Zarządu

## 2. PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Nazwa:                             | MFO S.A.  |
| Forma Prawna:                      | Spółka akcyjna  |
| Siedziba:                          | Kożuszki Parcel 70A, 96-500 Sochaczew   |
| Podstawowy przedmiot działalności: | Podstawowym profilem działalności Emitenta jest produkcja profili zimnogiętych dla wytwórców stolarki okiennej z PCV oraz profili specjalnych zimnogiętych dla branży konstrukcyjnej, automotive, instalatorskiej i klimatyzacyjnej. W zakres działalności MFO wchodzi również produkcja profili zimnogiętych do suchej zabudowy gipsowo-kartonowej |
| Organ prowadzący rejestr:          | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS   |
| Numer KRS:                         | 0000399598  |
| Informacja o grupie kapitałowej:   | Spółka nie tworzy grupy kapitałowej ani nie wchodzi w jej skład. Nie posiada żadnych udziałów, akcji, nie jest współnikiem i nie sprawuje kontroli w żadnych innych podmiotach.   |
| Zarząd:                            | Tomasz Mirski – Prezes Zarządu<br>Jakub Czerwiński – Członek Zarządu<br>Adam Piekutowski – Członek Zarządu  |
| Rada Nadzorcza:                    | Marek Mirski – Przewodniczący Rady Nadzorczej<br>Tomasz Chmura – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej<br>Marlena Kadej-Barwik – Członek Rady Nadzorczej<br>Sławomir Brudziński – Członek Rady Nadzorczej<br>Marcin Pietkiewicz – Członek Rady Nadzorczej  |
| Notowania na rynku regulowanym:    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA<br>Symbol GPW – MFO; kod ISIN – PLMFO0000013<br>Rynek podstawowy 5 PLUS;<br>Indeksy – WIG oraz WIG-Poland  |

### 2.2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka nie działa w ramach grupy kapitałowej.

### 2.3. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH, RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA

### **Przedmiot produkcji**

Przedsiębiorstwo zajmuje się produkcją profili zimnogiętych dla wytwórców stolarki okiennej z PCV oraz profili specjalnych zimnogiętych dla branży konstrukcyjnej, automotive, instalatorskiej i klimatyzacyjnej. W zakres działalności MFO wchodzi również produkcja profili zimnogiętych do suchej zabudowy gipsowo-kartonowej. Asortyment Przedsiębiorstwa jest bardzo szeroki i zróżnicowany. Firma obecnie wykonuje ponad 300 kształtów wzmocnień okiennych oraz rozmaite kształtowniki specjalne, które są produkowane w oparciu o dokumentację zamawiającego lub według dokumentacji opracowanej przez dział techniczny Spółki. W skład grupy produktowej profili zimnogiętych wchodzi trzy rodzaje asortymentu:

- **Profile okienne** stosowane jako wzmocnienia do stolarki okiennej PCV, produkowane w różnorodnych typach i kształtach do większości systemów okiennych w tym: Aluplast, Kamerling, Plustec, Rehau, Roplasto, Schucko, Spectus, Trocal, Veka, KBE, Avangarde, Deco. Firma produkuje profile okienne dla ponad 400 odbiorców między innymi w Polsce, Niemczech, Austrii, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii, Cyprze, Litwie, Estonii, Słowacji, Czechach, Rosji, Meksyku, Argentynie i Gwatemali. Pozycja rynkowa MFO tego rodzaju asortymentu oceniana jest na ok. 25% rynku krajowego.
- **Profile specjalne** adresowane do odbiorców z sektora budownictwa, elementów konstrukcyjnych, automotive, branży klimatyzacyjnej, instalatorskiej i elementów wyposażenia wnętrz. Wśród odbiorców MFO tego rodzaju produktów są firmy między innymi z Polski, Austrii, Niemiec, Szwecji, Holandii, Francji i Belgii.
- **Profile GK** przeznaczone do budowy konstrukcji z zastosowaniem płyt gipsowo-kartonowych, stosowane głównie przez podmioty z branży budowlano-montażowej.

Spółka produkuje profile stalowe zimnogięte z blach zimno i gorącowałcowanych. Produkcja odbywa się na specjalnych liniach produkcyjnych, zaginających stopniowo taśmę stalową za pomocą rolek zamontowanych na kolejnych stacjach roboczych, nadając jej ostatecznie wymagany kształt profilu. Produkcja odbywa się w dwóch głównych etapach:

- przygotowawczym: produkcja półfabrykatów, polegająca na przecinaniu wzdłużnym kręgów stalowych na taśmy stalowe o zadanych parametrach
- właściwym: produkcja kształtowników stalowych z taśm stalowych

Produkcja wyrobów odbywa się w oparciu o wewnętrzne procedury systemowe i najwyższe standardy odpowiadające wymogom europejskich norm zharmonizowanych, w tym PN EN ISO 9001, PN EN 10162. Zgodność stosowanych przez MFO procedur zarządczych potwierdzają cykliczne audyty zewnętrzne przeprowadzane przez niezależną, szwajcarską jednostkę audytorską SGS i brytyjską jednostkę akredytującą UKAS. Ponadto procedury kontroli jakości oraz jakość samych wyrobów, tj. kształtowników stalowych, jest dodatkowo weryfikowana przez niezależny instytut badań i certyfikacji - Zespół Ośrodków Kwalifikacji Jakości Wyrobów SIMPTTEST, który dokonuje badania: kontroli warunków organizacyjno-technicznych w tym zakładowej kontroli produkcji, a także właściwości mechanicznych i chemicznych i fizycznych produkowanych kształtowników stalowych.

### **Sprzedaż w IH 2014 roku**

W okresie 01.01.2014-30.06.2014 roku Spółka dokonywała w głównej mierze sprzedaży wyrobów własnych. Sprzedaż towarów i materiałów nieprzetworzonych w Spółce wyniosła jedynie 3% przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wyniosły 92 117 tys. zł i wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego o 17%. Sprzedaż samych produktów wyniosła 89 747 tys. zł i wzrosła o 17%.

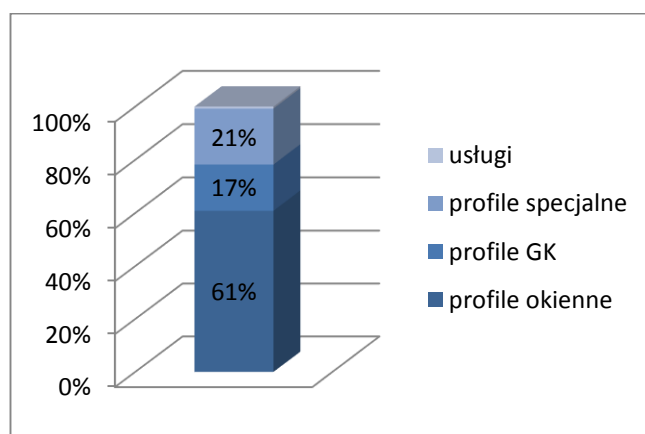
Sprzedaż wyrobów własnych – profili stalowych - odbywał się według 3 głównych grup asortymentowych: profile okienne, profile specjalne i profile GK. Największy udział w strukturze sprzedaży nadal stanowiły profile okienne, których udział wyniósł 61% wartości sprzedaży. Udział w sprzedaży profili specjalnych wzrósł do 21%. Zanotowano także spadek wartości i udziału w strukturze sprzedaży profili do suchej zabudowy GK do 17%.

Sprzedaż produktów Firmy odbywała się w oparciu o ramowe umowy współpracy i zamówienia handlowe od ponad 400 odbiorców. Zlecenia realizowane były w oparciu o aktualne cenniki tworzone na bazie cen materiału wsadowego oraz o Ogólne Warunki Sprzedaży MFO. Zamówienia handlowe odwzorowywane były w zamówieniach produkcyjnych. Sprzedaż najbardziej typowych produktów odbywała się również bezpośrednio z zapasów magazynowych. Wszystkie należności, dla których stosowany był odroczone termin płatności ubezpieczone były od ryzyka handlowego w towarzystwie EULER HERMES.

Struktura odbiorców nie uległa znacznym zmianom. Obroty z żadnym z odbiorców nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży.

**Tab. Struktura asortymentowa sprzedaży**

| Sprzedaż w okresie 01.01.2014-30.06.2014.        | Sprzedaż w tys. zł | udział w strukturze asortymentowej sprzedaży |
|--|--------------------|--|
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym: | 89 747             | 97%  |
| profile okienne                                  | 61%                |  |
| profile specjalne                                | 21%                |  |
| profile GK                                       | 17%                |  |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów      | 2 370              | 3%   |
| <b>Razem</b>                                     | <b>92 117</b>      | <b>100%</b>                                  |



W 01.01.2014-30.06.2014 , w stosunku do analogicznego okresu, znacząco wzrosła wartość sprzedaży eksportowej i wyniosła 37 076 tys. zł w porównaniu do 33 249 tys. zł w 2013 roku, co stanowiło zwiększenie wartości eksportu o 12% r/r mimo spadku udziału z 43% do 41% w geograficznej strukturze sprzedaży. Główne kierunki dostaw eksportowych to Niemcy, Litwa i Francja.

W okresie 01.01.2014-30.06.2014 roku Spółka wdrażała nadal dotację w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 6.1. i realizowała Plan Rozwoju Eksportu, obejmujący między innymi udział w misjach gospodarczych i branżowych targach wystawienniczych oraz spotkaniach handlowych za granicą. Celem wdrożenia PRE jest zintensyfikowanie sprzedaży na zidentyfikowanych jako najbardziej rozwojowych rynkach zagranicznych, do krajów takich jak: Niemcy, Francja, Holandia i Belgia.

**Tab. Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym**

|                                  |        |     |         |     |        |
|----------------------------------|--------|-----|---------|-----|--------|
| 01.01.2014-30.06.2014            | Kraj   |     | Eksport |     | Razem: |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 52 545 | 59% | 37 076  | 41% | 89 621 |

## 2.4. ZATRUDNIENIE

W stosunku do 31.12.2013 roku średnie zatrudnienie w osobach wzrosło ze 134 do 147 osób czyli o 10%.

**Tabela. Średnie zatrudnienie**

| Grupy zawodowe  | Liczba osób: | Liczba osób: |
|-----------------|--------------|--------------|
|                 | 30.06 2014   | 31.12. 2013  |
| Zarząd          | 3            | 3            |
| Administracja   | 8            | 5            |
| Dział sprzedaży | 32           | 26           |
| Mechanicy       | 9            | 7            |
| Produkcja       | 81           | 82           |
| wózkowi         | 14           | 11           |
|                 |              |              |
| <b>Razem:</b>   | <b>147</b>   | <b>134</b>   |

## 3. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA

W okresie pierwszego półrocza 2014 roku Spółka prowadziła działalność badawczo-rozwojową.

W celu zwiększenia atrakcyjności oferty i zyskania przewagi konkurencyjnej, Spółka utrzymywała własną komórkę projektową, odpowiedzialną za projektowanie i rozwój produktów i technologii produkcyjnych. Niektóre ze stworzonych przez Spółkę produktów i technologii miały charakter unikatowy, nieznanymi i niestosowanymi dotychczas na świecie. Technologie te, jako innowacje, zostały objęte zgłoszeniami patentowymi do Urzędu Patentowego RP (P408317).

Prace projektowo-badawcze odbywały się w Spółce w oparciu o procedurę wewnętrzną zgodną z normą PNEN ISO 9001 – Przygotowanie i realizacja produkcji/Karta nowej technologii. Po opracowaniu i wdrożeniu technologii do produkcji prototypowej Spółka dokonywała walidacji wytworzonego, innowacyjnego produktu bądź usługi.

Spółka zlecała również przeprowadzenie badania właściwości fizycznych, statycznych i wytrzymałościowych wyspecjalizowanym jednostkom naukowo-badawczym, w celu uzyskania potwierdzenia wyników własnych badań i założeń oraz opinii niezależnego podmiotu. W tym zakresie Spółka najczęściej współpracowała z Instytutem Techniki Budowlanej w Warszawie (ITB) oraz z Zespołem Ośrodków Kwalifikacji Jakości Wyrobów – Ośrodek Badań i Certyfikacji SIMPTEST w Katowicach.

## 4. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, INFORMACJA O STANIE WYPEŁNIENIA PROGNOZ NA ROK 2013 ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU

**Sytuacja majątkowa Spółki**

Aktywa Spółki na dzień 30.06.2014r. wynosiły 95 943 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2013r ich wartość wzrosła o 26%. Największe zmiany majątku dotyczyły rzeczowych aktywów trwałych, które uległy zwiększeniu o 11 330 tys. zł.

Majątek trwały w strukturze aktywów stanowił 49% i był w 98% pokryty kapitałem własnym.

Majątek obrotowy stanowił 51% aktywów ogółem i jego wartość wzrosła o 21%. 52% majątku obrotowego stanowiły zapasy, a 45% należności krótkoterminowe.

| <b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>            |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AKTYWA</b>  | <b>30.06.2014</b> | <b>31.12.2013</b> | <b>30.06.2013</b> |
| <b>I. Aktywa trwałe</b>                              | <b>47 227</b>     | <b>35 825</b>     | <b>35 030</b>     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                               | 47 048            | 35 718            | 34 848            |
| Nieruchomości inwestycyjne                           |                   |                   |                   |
| Wartość firmy  |                   |                   |                   |
| Pozostałe wartości niematerialne                     | 52                | 7                 | 25                |
| Aktywa finansowe                                     |                   |                   |                   |
| Inne należności długoterminowe                       |                   |                   |                   |
| Pożyczki   |                   |                   |                   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego      | 126               | 100               | 157               |
| Rozliczenia międzyokresowe                           |                   |                   |                   |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>                           | <b>48 716</b>     | <b>40 388</b>     | <b>45 389</b>     |
| Zapasy   | 25 291            | 20 438            | 18 938            |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności        | 21 866            | 14 423            | 26 001            |
| Należności z tytułu podatku dochodowego              |                   |                   | 0                 |
| Aktywa finansowe                                     |                   |                   |                   |
| Pożyczki   |                   |                   |                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                   | 1 540             | 5 500             | 343               |
| Rozliczenia międzyokresowe                           | 20                | 27                | 109               |
| Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>                         | <b>95 943</b>     | <b>76 213</b>     | <b>80 420</b>     |

**Sytuacja finansowa Spółki**

Bieżąca płynność Spółki wyniosła 1,2, co stanowi poziom optymalny. Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 0,6.

Pod względem efektywności wykorzystania majątku nieznaczemu skróceniu uległy wskaźniki rotacji.

|                                 |   | <b>30.06.2014</b> | <b>2013</b> |
|---------------------------------|---|-------------------|-------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności     | majątek obrotowy / zobowiązania bieżące   | 1,2               | 1,7         |
| Wskaźnik szybkiej płynności     | (majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące | 0,6               | 0,8         |
| Cykl obrotu zapasów w dniach    | (przeciętny zapas*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży                          | 44                | 42          |
| Cykl obrotu należności w dniach | (przeciętny stan należności handlowych* liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży    | 32                | 30          |
| Cykl obrotu zobowiązań w dniach | (średni stan zobowiązań handlowych*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży         | 45                | 44          |



|                                 |  |    |    |
|---------------------------------|--|----|----|
| Cykl konwersji gotówki w dniach | wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań | 30 | 28 |
|---------------------------------|--|----|----|

### Sytuacja dochodowa Spółki

Na wszystkich poziomach działalności Spółka wykazała rentowność i odnotowała dodatni wynik finansowy. Zarówno wynik jak i rentowność netto była wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wynik na sprzedaży wyniósł 3 382 tys. zł i wzrósł o 63% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 3 729 tys. PLN i wzrósł o 64%. Wynik netto wyniósł 2 681 tys. PLN i wzrósł o 58%.

| NAZWA  | 30.06.2014 | 30.06.2013 | Różnica | Dynamika |
|--|------------|------------|---------|----------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 94 575     | 77 750     | 16 825  | 122%     |
| Koszt działalności operacyjnej                               | 91 193     | 75 676     | 15 517  | 121%     |
| Zysk ze sprzedaży  | 3 382      | 2 074      | 1 308   | 163%     |
| Pozostałe przychody operacyjne                               | 872        | 397        | 475     | 220%     |
| Pozostałe koszty operacyjne                                  | 524        | 193        | 331     | 272%     |
| Zysk na działalności operacyjnej                             | 3 729      | 2 279      | 1 450   | 164%     |
| Przychody finansowe  | 13         | 95         | -82     | 14%      |
| Koszty finansowe   | 439        | 701        | -262    | 63%      |
| Zysk brutto  | 3 304      | 1 673      | 1 631   | 197%     |
| Zysk netto   | 2 681      | 1 694      | 987     | 158%     |

| NAZWA                 |   | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
|-----------------------|---|------------|------------|
| Rentowność sprzedaży  | zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży  | 3,6%       | 2,7%       |
| Rentowność operacyjna | zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne                                       | 3,9%       | 2,9%       |
| Rentowność netto      | zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne | 2,8%       | 2,2%       |

### Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2014

Zarząd podtrzymuje wcześniej publikowane prognozy wyników za rok 2014. W ocenie Zarządu wyniki finansowe za półrocze 2014 roku nie wskazują na konieczność dokonania rewizji prognoz.

Zarząd spółki stale monitoruje sytuację rynkową oraz sytuację ekonomiczną Spółki. W przypadku pojawienia się przesłanek świadczących o braku możliwości zrealizowania opublikowanych prognoz zostaną one poddane rewizji.

### Zadłużenie Spółki

Główną pozycję zobowiązań Spółki stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które wyniosły 25 098 tys. zł i wzrosły o 20%. W stosunku do stanu z 31.12.2013 roku poziom zobowiązań ogółem wzrósł o 17 645 tys. zł, a poziom kapitałów własnych wzrósł o 2 086 tys. zł.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 0,52 z 0,42 z 31.12.2014 roku.

| PASYWA                        | 30.06.2014    | 31.12.2013    | 30.06.2013    |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>      | <b>46 258</b> | <b>44 173</b> | <b>28 286</b> |
| Kapitał podstawowy            | 1 220         | 1 220         | 1 000         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 1 207         | 1 207         | 1 855         |

## Sprawozdanie Zarządu za IH2014

|   |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Pozostałe kapitały  | 41 151        | 35 921        | 23 864        |
| Zyski zatrzymane  | 0             | -127          | -127          |
| Zysk (strata) netto   | 2 681         | 5 952         | 1 694         |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                      | <b>10 397</b> | <b>8 102</b>  | <b>7 535</b>  |
| Kredyty i pożyczki  | 4 131         | 2 053         | 2 581         |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 1 962         | 1 786         | 1 882         |
| Długoterminowe rezerwy na zobowiązania                      |               |               | 0             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                              | 4 260         | 4 219         | 3 043         |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                       | 44            | 44            | 28            |
| Rozliczenia międzyokresowe                                  |               |               |               |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                    | <b>39 288</b> | <b>23 938</b> | <b>44 599</b> |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania | 25 414        | 21 221        | 34 801        |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                          | 11 738        | 1 056         | 8 333         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                   | 136           | 128           | 34            |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                              | 1 573         | 1 253         | 1 096         |
| Rezerwy krótkoterminowe                                     | 428           | 280           | 334           |
| Rozliczenia międzyokresowe                                  |               |               |               |
| <b>P a s y w a r a z e m</b>                                | <b>95 943</b> | <b>76 213</b> | <b>80 420</b> |

|                              |  |            |            |
|------------------------------|--|------------|------------|
|                              |  | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem | 0,52       | 0,42       |

## Inwestycje Spółki

Realizowany program inwestycyjny związany jest z wdrożeniem dwóch innowacyjnych rozwiązań procesowo-produktowych. W wyniku zastosowania innowacyjności procesowej „Dwuścienny cienkościenny kształtownik stalowy z powierzchniowym odkształceniem” – Spółka uzyska kształtowniki cienkościenne, które cechują się zwiększoną wytrzymałością na przeciążenia skręcenia i/lub zginania. Koszt wytworzenia kształtowników dwuściennych jest mniejszy niż kształtowników jednościennych o podobnych parametrach. Z kolei celem zastosowania innowacyjności procesowej: „Kształtownik Termoizolacyjny z blachy ocynkowanej” – jest uzyskanie kształtowników, które cechują się zmniejszoną przepuszczalnością termiczną – poprawiając w ten sposób charakterystykę energetyczną stolarki otworowej PCV. Poprzez używanie do produkcji stolarki otworowej PCV profili termoizolacyjnych – charakterystyka energetyczna wytworzonych okien i drzwi jest nieporównywalnie lepsza niż przy zastosowaniu znanych dotychczas standardowych kształtowników o podobnych wymiarach i kształtach.

Na realizację tych dwóch innowacyjnych projektów Spółka uzyskała dotację w wysokości 7.200 tys. zł.

| Wyszczególnienie   | Źródło finansowania w tys. PLN |                       |  | Planowana kwota wydatków ogółem | Poniesiona kwota wydatków ogółem na dzień 31.07.2014 | Planowany termin zakończenia realizacji |
|--|--------------------------------|-----------------------|--|---------------------------------|--|---|
|  | Środki z emisji                | Kredyt technologiczny | Dotacja spłacająca kredyt technologiczny |                                 |  |   |
| Hala produkcyjna 2000 m kw.                                  | 800                            | 1 200                 | 800                                      | 2 000                           | 2 019  | zakończono                              |
| Linia profilująca do produkcji profili specjalnych spawanych | 2 969                          | 4 453                 | 2 969                                    | 7 422                           | 5 391  | III/2014                                |
| Hala produkcyjna 2000 m kw.                                  | 800                            | 1 200                 | 800                                      | 2 000                           | 2 019  | zakończono                              |
| Linia profilująca do produkcji profili specjalnych           | 2 631                          | 3 947                 | 2 631                                    | 6 578                           | 4 773  | III/2014                                |

|                           |               |               |             |               |               |          |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|----------|
| Plac magazynowo-manewrowy | 500           | -             | -           | 500           | 235           | III/2014 |
| System informatyczny ERP  | 1 000         | -             | -           | 1 000         | 0             | I/2015   |
| Budynek biurowy           | 3 000         | -             | -           | 3 000         | 597           | II/2015  |
| <b>Razem</b>              | <b>11 700</b> | <b>10 800</b> | <b>7200</b> | <b>22 500</b> | <b>15 034</b> |          |

## Perspektywy rozwoju

Głównymi odbiorcami finalnymi profili stalowych zimnociętych są firmy z ogólnie pojętego sektora budowlanego. W związku z tym, dynamika wzrostu w branży budowlanej danego rynku bądź regionu determinuje decyzje o rozszerzeniu działań promocyjnych i dystrybucyjnych na danym obszarze. Dodatkowo wysoki poziom PKB określający zamożność i poziom rozwoju gospodarczego krajów będzie wyznacznikiem potencjału dla rozwoju działalności Spółki na rynkach zagranicznych. Wartość importu konstrukcji i ich części (w tym profili stalowych) z Polski jest również determinantą potencjalnego popytu na produkty Przedsiębiorstwa.

Nabywcy produktów MFO oczekują terminowości oraz elastyczności w realizacji zamówień, przejawiającej się głównie w możliwości wyprodukowania nietypowych profili według indywidualnego zamówienia. Oczekują także, że zamówienie realizowane będzie w warunkach zapewniających właściwą jakość, a cena produktu będzie atrakcyjna i adekwatna do oferowanej jakości.

Oczekiwania odbiorców skupiają się zatem wokół 3 czynników, których znaczenie i charakterystyka zostały przedstawione w poniższej tabeli:

| <b>Czynnik</b>             | <b>Charakterystyka</b>  |
|----------------------------|---|
| <b>Elastyczność oferty</b> | Oczekiwania nabywców instytucjonalnych koncentrują się na kompleksowości i elastyczności oferty, która powinna odpowiadać na ich preferencje i potrzeby. Elastyczność oferty oceniana jest przez pryzmat możliwości zamówienia dowolnej wielkości partii produktów, na zasadach ustalanych indywidualnie z klientem. Dodatkowym aspektem elastyczności oferty jest możliwość składania zamówienia według specyfikacji technicznej preferowanej przed odbiorcą. Czas reakcji, rozumiany jako podjęcie działań związanych z realizacją zamówienia od momentu jego przyjęcia również odgrywa istotną rolę w ocenie elastyczności oferty. |
| <b>Jakość produktu</b>     | Szczególą rolę, ze względu na specyfikę branży, ma jakość wykonywanych elementów, rozumiana jako całkowita zgodność z założeniami, określonymi w dokumentacji technicznej klienta. Odbiorcy oczekują, iż wyrób będzie wyprodukowany z wysokiej jakości surowców, przy zastosowaniu odpowiedniej technologii.  |
| <b>Cena</b>                | W zależności od typu i rodzaju produktu odbiorcy oczekują atrakcyjnej ceny, adekwatnej do otrzymywanego produktu.   |

Źródło: Opracowanie własne.

W II kwartale polski PKB przyrósł znacząco, tj. o 3,2% rok do roku. Wprowadzie tempo kwartału do kwartału obniżyło się z 1,1 % w I kwartale do 0,6 %, ale wynik ten został osiągnięty w trudnym dla Polski otoczeniu gospodarczym i geopolitycznym. W związku z tym nie należy się raczej spodziewać pogorszenia perspektywy i znacznej obniżki tempa w drugim półroczu bieżącego roku, czy gorszego początku 2015 r.

Pomimo tego, że indeks PMI dla całego przemysłu, będący wskaźnikiem wyprzedzającym koniunkturę, spadł na dzień 31.07.2014 do poziomu 48,50, co oznacza pogorszenie nastrojów przedsiębiorców, to dane z samej branży budowlanej, z którą związane są produkty Spółki, są bardziej optymistyczne i pozwalają wierzyć w kontynuację ożywienia obserwowanego w pierwszym półroczu. Według danych GUS za lipiec bieżącego roku, produkcja budowlano-montażowa wzrosła 1,8% rok do roku. Co więcej w okresie siedmiu miesięcy 2014 r. wydano pozwolenia na budowę 92237 mieszkań, tj. o 15,8% więcej niż w analogicznym okresie 2013 r. Potwierdza to raport przygotowany przez Centrum Analiz Branżowych, który wskazuje na 20% wzrost produkcji okien w Polsce, co jest efektem zarówno ożywienia rynku krajowego, jak i ciągłego wzrostu eksportu.

## **5. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

### **5.1. RYZYKA I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z OTOCZENIA**

#### **Ryzyko konkurencji**

Spółka funkcjonuje na rynku producentów i dystrybutorów wyrobów stalowych wykonywanych ze stali płaskiej. Działalność Spółki w dużej mierze koncentruje się na produkcji wyrobów stalowych dla budownictwa, producentów stolarki otworowej PCV, branży instalacyjnej, klimatyzacyjnej i automotive. Zakupy surowca i sprzedaż wyrobów ma charakter transakcji SPOTowych.

Istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej danego podmiotu są: oferowana cena wyrobów, posiadane doświadczenie i zdolności produkcyjno-technologiczne, jakość oferowanych produktów oraz zdolność do szybkiego realizowania kontraktów.

Spółka ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- umacnianie pozycji zakupowej i dywersyfikację dostawców towarów i usług
- umacnianie pozycji na dotychczasowych rynkach oraz dywersyfikowanie ryzyka homogeniczności branż i obszarów dotychczasowej działalności
- wysokie wyspecjalizowanie i koncentracja na rozwoju w kierunku branż o wysokim technologicznym progu wejścia dla konkurencji
- utrzymywanie własnego działu projektowego, rozwijającego produkty i wytwarzającego nowe technologie produkcyjne

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

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych i planowane wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto (PKB), inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Popyt na usługi oferowane przez Spółkę powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju i rynków europejskich, która ma wpływ na kondycję odbiorców produktów oferowanych przez Spółkę oraz jego konkurencję i przekłada się na ich plany zakupowe.

Nieco mniej pesymistyczne niż w poprzednich miesiącach są oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie. Poprawiły się negatywne dotychczas prognozy dotyczące produkcji, sytuacji finansowej oraz zatrudnienia. Znacząco poprawiają się wskaźniki wyprzedzające koniunkturę PMI, wskazujące na pozytywne nastroje i ocenę ogólnego klimatu koniunktury. Wzrasta również ilość wydanych pozwoleń na budowę w stosunku do poprzednich okresów.

### **Ryzyko zmienności kursu walutowego**

Spółka dokonuje znacznej części zakupów surowców na rynku europejskim i realizuje znaczną część sprzedaży wyrobów na rynku europejskim i południowoamerykańskim. W związku z powyższym posiada wysoką ekspozycję na ryzyko zmienności kursu walutowego. W celu ograniczenia ryzyka Spółka stosuje hedging naturalny dopasowując poziom ekspozycji importowej do ekspozycji eksportowej. Spółka ogranicza ryzyko kursu walutowego również poprzez dokonywanie zabezpieczeń kursu ewentualnych nadwyżek ekspozycji walutowej poprzez stosowanie instrumentów w postaci forwardów i prostych instrumentów opcyjnych.

### **Ryzyko zmienności stóp procentowych**

Spółka w znacznym stopniu finansuje działalność inwestycyjną przy zastosowaniu długoterminowych kredytów inwestycyjnych, opartych o stopy procentowe WIBOR. W związku z tym posiada wysoką ekspozycję na ryzyko zmienności stóp procentowych.

Spółka ogranicza ryzyko zmienności stóp procentowych poprzez stosowanie instrumentów zabezpieczających kurs stopy procentowej w postaci transakcji IRS.

### **Ryzyko zmienności cen stali**

Wyniki finansowe Spółki oraz poziom marży uzyskiwanej na sprzedaży uzależniony jest od poziomu cen stali, która stanowi główny składnik kosztowy w kosztach produkcji profili stalowych. Rynek przy trendzie rosnących cen stali umożliwia osiągnięcie większych przychodów i zrealizowanie większej marży niż przy trendzie cen malejących. Znaczna i nagła obniżka cen stali może się odbić negatywnie na wynikach finansowych Spółki poprzez zmniejszenie uzyskiwanej na sprzedaży marży, a także zmusić do dokonania przeszacowania zapasów.

Spółka w znacznym stopniu transferuje ryzyko zmienności cen stali na odbiorcę końcowego, dokonując zakupów surowców i ofertując sprzedaż w transakcjach SPOTowych.

### **Ryzyko związane z sezonowością branży**

Znaczny udział przychodów ze sprzedaży stanowią transakcje związane z kontrahentami działającymi na rynku budowlano-montażowym, który charakteryzuje się stosunkowo wysoką sezonowością. Sezonowość ta wynika w głównej mierze ze zmiennych warunków atmosferycznych, właściwych dla klimatu przejściowego. Okres od późnej jesieni do wczesnej wiosny utrudnia prowadzenie zewnętrznych prac budowlanych i powoduje silne osłabienie sprzedaży profili okiennych, jednakże nie utrudnia prowadzenia wewnętrznych prac budowlanych, wykończeniowych i montażowych.

Spółka redukuje efekt sezonowości związany z branżą budowlaną poprzez:

- dywersyfikację docelowych grup odbiorców o odbiorców z innych branż niedotkniętych sezonowością bądź takich, które charakteryzują się odmiennym trendem sezonowości, działającym komplementarnie i umożliwiającym zoptymalizowanie wykorzystania mocy produkcyjnych i spłaszczenie amplitudy sezonowości.
- dywersyfikację rynków zbytu i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej do krajów o niższej sezonowości.

### **Ryzyko związane z nieterminowymi zapłatami**

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Spółki zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Spółka znacznie ogranicza ryzyko związane z nieterminowymi zapłatami poprzez:

- stosowanie instrumentów factoringowych, przyspieszających wskaźnik inkasa należności
- ubezpieczanie należności od ryzyka handlowego

- weryfikowanie wiarygodności kontraktowej kontrahentów przy pomocy wywiadowni gospodarczych
- stałą współpracę z wyspecjalizowanymi podmiotami windykacyjnymi

## **5.2. RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

### **Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych i niewypełnienia kowenantów kredytowych**

W związku z zewnętrzną i niezależną od Spółki sytuacją makroekonomiczną i pogarszającą się koniunkturą gospodarczą niewykluczone jest nieosiągnięcie wszystkich zakładanych przez Spółkę celów strategicznych oraz przewidzianych umowami kredytowymi parametrów wskaźników finansowych, co może skutkować obniżeniem wśród inwestorów atrakcyjności inwestycyjnej Spółki oraz niekorzystną zmianą dotychczasowych warunków kredytowych, wpływającą negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko transakcji z podmiotami powiązanymi**

W zakresie prowadzonej działalności Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym z akcjonariuszami oraz podmiotami zależnymi od głównych akcjonariuszy. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej i obejmują, między innymi, wynajem nieruchomości na potrzeby działalności gospodarczej, wzajemne dostawy produktów i usług, kompensatę wzajemnych należności oraz inne transakcje. Z uwagi na przepisy podatkowe dotyczące warunków transakcji zawieranych przez podmioty powiązane, w tym w szczególności stosowanych w tych transakcjach cen (ceny transferowe) oraz wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji, a także z uwagi na zwiększające się zainteresowanie organów podatkowych zagadnieniem cen transferowych oraz warunkami transakcji z podmiotami powiązanymi, nie można wykluczyć, iż Grupa może być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe w powyższym zakresie.

Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe transakcji realizowanych z udziałem podmiotów powiązanych, w tym ich warunków cenowych, terminów płatności, celowości lub innych warunków takich transakcji, może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Działalność Spółki prowadzona jest w znacznym stopniu w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Spółki, co mogłoby mieć wpływ na jakość przebiegu procesów wewnętrznych i poziom osiągniętych wyników.

Spółka ogranicza ryzyko utraty kluczowych pracowników poprzez:

- wysoką wewnętrzną kulturę organizacyjną, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- odpowiednie kształtowanie motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń,
- zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń oraz ustanowienie kompletnych i szczegółowych instrukcji i procedur, umożliwiających stosunkowo łatwe zastępowanie pracowników

## **6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

W stosunku do Spółki nie toczą się postępowania, których wartość indywidualnie lub łącznie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

## 7. ZNACZĄCE ZOBOWIĄZANIA I DOTACJE

### 7.1. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

| Stan na 30.06.2014                                     | okres spłaty  |                    |               |               | Razem         |
|--|---------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | do 1 roku     | od 1 roku do 3 lat | od 3 do 5 lat | powyżej 5 lat |               |
| Kredyt w rach. Bieżącym Bank Millenium 5797/13/M/04    | 6 853         |                    |               |               | 6 853         |
| Kredyt w rach. Bieżącym Bank Raffeisen nr CRD/41165/14 | 2 748         |                    |               |               | 2 748         |
| Kredyt inwestycyjny nr 37335/12 Raifaissen             | 1 056         | 1 525              |               |               | 2 581         |
| Millenium kredyt technolog. 5786/13/318/04             | 566           | 1 132              | 80            |               | 1 778         |
| Millenium kredyt. technol. 5787/13/318/04              | 515           | 1 029              | 365           |               | 1 909         |
| <b>Razem</b>   | <b>11 738</b> | <b>3 686</b>       | <b>445</b>    | <b>0</b>      | <b>15 868</b> |

| Stan na 30.06.2014                         | okres spłaty |                    |               |               | Razem        |
|--|--------------|--------------------|---------------|---------------|--------------|
|  | do 1 roku    | od 1 roku do 3 lat | od 3 do 5 lat | powyżej 5 lat |              |
| Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego | 1 573        | 3 145              | 1 115         | 0             | 5 832        |
| <b>Razem</b>                               | <b>1 573</b> | <b>3 145</b>       | <b>1 115</b>  | <b>0</b>      | <b>5 832</b> |

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

| Pożyczkodawca                    | Rodzaj kredytu (cel)  | Nr Umowy   | Kwota z umowy w tys. PLN/ waluta | Zobowiązanie na dzień 30.06.2014 w tys. PLN | Termin spłaty | Zabezpieczenie   |
|----------------------------------|---|--|----------------------------------|---|---------------|--|
| Millennium S.A.<br>Warszawa      | kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności) | Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 5797/13/M/04 z dnia 19.06.2013 | LIMIT w kwocie: 7 500 PLN        | 6 853                                       | 18.06.2015    | Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawione przez klienta ,jako zabezpieczenie bezpośrednie gdzie wierzytelność wekslowa jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na zapasach , w skład których wchodzi profile, profile specjalne, blacha w kręgach, taśmy, ceowniki, rury o wartości 13000000 - PLN zlokalizowane w 96-500 Sochaczew Kożuszki Parcel 70 A ,stanowiącą własność klienta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 4000000 PLN ( do czasu ustanowienia zastawu obowiązywać będzie przewłaszczenie z warunkiem zawieszającym ) |
| Raiffeisen Bank S.A.<br>Warszawa | kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności) | Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr CRD/41165/14 z dnia 07.05.2014 | LIMIT w kwocie: 3 500 PLN        | 2 748                                       | 15.05.2015    | Pełnomocnictwo do rachunków bankowych  |



|                                  |  |  |   |       |            |   |
|----------------------------------|--|--|---|-------|------------|---|
| Raiffeisen Bank S.A.<br>Warszawa | kredyt inwestycyjny (zakup linii do profilowania, rozbudowa hali magazynowe)   | Umowa kredytowa z dnia 23 maja 2012 r. nr CRD/37335/12, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 14 listopada 2012 r. | 4 200 PLN   | 2 581 | 31.12.2016 | 1) hipoteka łączna do kwoty 6.300.000 PLN na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr PL1O/00035359/9 oraz KW nr PL1O/00033981/4;<br>2) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw (linii profilującej do wytwarzania kształowników cienkościennych) do maksymalnej sumy zabezpieczenia 6.300.000 PLN<br>3) cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia zapasów i nieruchomości,<br>4) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego<br>5) Poddanie się egzekucji, do kwoty 6.300.000 PLN   |
| Millennium S.A.<br>Warszawa      | Kredyt inwestycyjny Na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Priorytet 4, Działania 4.3. (Projekt: „Dwuścienny kształownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”) | Umowa o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.                                  | Kwota kredytu: 5.653.200 PLN, max. 60% wydatków kwalifikowanych | 1 778 | 18.01.2020 | 1) hipoteka łączna do kwoty 18.360.000 PLN na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr PL1O/00035359/9, KW nr PL1O/00027904/6 oraz KW nr PL1O/00033981/4;<br>2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nr 9010066704006 (hipoteka i cesja są zabezpieczeniami wspólnymi z dla umów o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 oraz nr 5787/13/318/04);<br>3) zastaw rejestrowy na środkach trwałych (maszyny);<br>4) zastaw rejestrowy na wszystkich śr. trwałych (linie technologiczne) zakupionych z kredytu. Zastaw zostanie ustanowiony po zakupieniu linii, nie później niż do dnia 14 stycznia 2015r.;<br>5) poddanie się egzekucji w zakresie wydania |

|                             |   |   |   |       |            |   |
|-----------------------------|---|---|---|-------|------------|---|
|                             |   |   |   |       |            | przedmiotu przewłaszczenia;<br>6) poddanie się egzekucji do kwoty 9.610.440 PLN   |
| Millennium S.A.<br>Warszawa | Kredyt inwestycyjny Na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Priorytet 4, Działania 4.3. (Projekt: „Termoizolacyjny kształownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”) | Umowa o kredyt technologiczny nr 5787/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r. | Kwota kredytu: 5.146.800 PLN, max. 60% wydatków kwalifikowanych | 1 778 | 18.01.2020 | 1) hipoteka łączna do kwoty 18.360.000 PLN na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr PL10/00035359/9, KW nr PL10/00027904/6 oraz KW nr PL10/00033981/4;<br>2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nr 9010066704006 (hipoteka i cesja są zabezpieczeniami wspólnymi z dla umów o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 oraz nr 5787/13/318/04);<br>3) zastaw rejestrowy na środkach trwałych (maszyny);<br>4) zastaw rejestrowy na wszystkich śr. trwałych (linie technologiczne) zakupionych z kredytu. Zastaw zostanie ustanowiony po zakupieniu linii, nie później niż do dnia 14 stycznia 2015r.;<br>5) poddanie się egzekucji w zakresie wydania przedmiotu przewłaszczenia;<br>6) poddanie się egzekucji do kwoty 9.610.440 PLN |

## 7.2. DOTACJE

W badanym okresie Spółka realizowała 4 dotacje:

- Opracowanie planu rozwoju w ramach ISR 48-4-O-2013, w tym szkolenia pracownicze. Wartość dotacji 44 tys. EUR
- Wdrożenie planu rozwoju eksportu UDA -POIG.06.01.00-14-085-12 i ekspansji na rynki zagraniczne, w tym Niemcy, Belgię, Francję i Holandię. Wartość dotacji 171 tys. zł.
- Kredyt Technologiczny POIG.04.03.00-00-B99/12 na realizację inwestycji w innowację: „Dwuścienny cienkościenny kształtownik stalowy z powierzchniowym odkształceniem” Wartość dotacji 3 769 tys. zł
- Kredyt Technologiczny POIG.04.03.00-00-B97/12 na realizację inwestycji w innowację: „Kształtownik Termoizolacyjny z blachy ocynkowanej”. Wartość dotacji 3 431 tys. zł.

## 8. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka MFO S.A. nie posiada jednostek powiązanych kapitałowo, jedynie jednostki powiązane osobowo. Są to jednostki kontrolowane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej i zarazem akcjonariusza - Pana Marka Mirskiego. Żadna z transakcji realizowanych pomiędzy podmiotami powiązаныmi nie spełniała warunku istotności, ani pojedynczo ani łącznie. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## 9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W badanym okresie Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek pracownikom ani innym podmiotom.

W badanym okresie Spółka nie udzielała kredytów, poręczeń i gwarancji.

## 10. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w składzie osób zarządzających Spółką. Na dzień 30.06.2014r. skład Zarządu był następujący:

- **Tomasz Mirski** - Prezes Zarządu;
- **Jakub Czerwiński** - Członek Zarządu;
- **Adam Piekutowski** - Członek Zarządu;

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły również zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień 30.06.2014r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- **Marek Mirski** - Przewodniczący RN;
- **Tomasz Chmura** - Z-ca Przewodniczącego RN;
- **Marlena Kadej-Barwik** - Członek RN;
- **Sławomir Brudziński** - Członek RN;
- **Marcin Pietkiewicz** - Członek RN;

## 11. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNIEM DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| Wynagrodzenie członków Zarządu      | 331 tys. zł |
| Premia członków Zarządu za rok 2013 | 689 tys. zł |
| Wynagrodzenie Rady Nadzorczej       | 24 tys. zł  |

## 12. AKCJE ZNAJDUJĄCE SIĘ W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Według wiedzy Zarządu, osoby zarządzające i nadzorujące MFO S.A. posiadają następujące ilości akcji Spółki:

| Akcje w posiadaniu organów zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2013 | liczba akcji     | wartość nominalna akcji (PLN) | % udział w ogólnej liczbie akcji | liczba głosów    | % udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| Tomasz Mirski - Prezes Zarządu  | 2 100 000        | 420 000,00                    | 34%                              | 2 625 000        | 37%                               |
| Jakub Czerwiński - Członek Zarządu  | 4 348            | 869,60                        | 0,1%                             | 4 348            | 0,1%                              |
| Marek Mirski - Przewodniczący Rady Nadzorczej                                 | 2 000 000        | 400 000,00                    | 33%                              | 2 500 000        | 35%                               |
| Sławomir Brudziński - Członek Rady Nadzorczej                                 | 10 000           | 2 000,00                      | 0,2%                             | 10 000           | 0,2%                              |
| <b>Razem</b>  | <b>4 114 348</b> | <b>822 869,60</b>             | <b>67%</b>                       | <b>5 139 348</b> | <b>72%</b>                        |

## 13. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Według informacji posiadanych przez Spółkę, akcjonariuszami, posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, są:

| Akcjonariusz         | Ilość akcji razem | Udział w kapitale akcyjnym | Ilość głosów razem | % głosów na WZA |
|----------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Tomasz Mirski</b> | 2 100 000         | 34%                        | 2 625 000          | 37%             |
| <b>Marek Mirski</b>  | 2 000 000         | 33%                        | 2 500 000          | 35%             |

## 14. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W okresie 01.01.2014-30.06.2014 Spółka nie realizowała programu akcji pracowniczych.

## 15. INFORMACJA O EMISJI AKCJI

W okresie 01.01.2014-30.06.2014 Spółka nie dokonywała emisji akcji.

## 16. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

a) Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz okresie, na jaki umowa została zawarta.

Umowę na badanie i przegląd sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2014 roku Spółka zawarła dnia 11.04.2014 z firmą Roedl Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – na podstawie uchwały RN z dnia 02.04.2014r.

b) łączna wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

**z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego :**

- 18 000 zł netto za przegląd sprawozdania finansowego sp. na dzień 30.06.2014
- 27 000 zł netto za zbadanie sprawozdania finansowego sp. na dzień 31.12.2014

**17. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO  
BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd MFO S.A. w składzie:

- Tomasz Mirski – Prezes Zarządu,
- Jakub Czerwiński Członek Zarządu
- Adam Piekutowski Członek Zarządu

oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**18. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

Zarząd MFO S.A. w składzie:

- Tomasz Mirski – Prezes Zarządu,
- Jakub Czerwiński Członek Zarządu
- Adam Piekutowski Członek Zarządu

oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową spółki MFO S.A. i jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

**19. PODPISY ZARZĄDU**

.....  
Tomasz Mirski  
Prezes Zarządu

.....  
Jakub Czerwiński  
Członek Zarządu

.....  
Adam Piekutowski  
Członek Zarządu

Kożuszki Parcel, 18.08.2014