



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
MFO S.A.  
ZA ROK 2018**

Kożuszki Parcel, 27.03.2019r.

## Spis treści

1. LIST PREZESA ZARZĄDU .....	4
2. PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	5
2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	5
Przedmiot produkcji.....	6
Sprzedaż w 2018 roku.....	7
2.4. ZATRUDNIENIE .....	9
Tabela. Średnie zatrudnienie w Spółce.....	9
3. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA.....	9
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 ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU .....	10
Sytuacja majątkowa Spółki.....	10
Sytuacja finansowa Spółki.....	11
Sytuacja dochodowa Spółki .....	11
Inwestycje Spółki.....	13
Perspektywy rozwoju .....	14
5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM - ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	15
5.1. RYZYKA I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE, .....	16
WYNIKAJĄCE Z OTOCZENIA Ryzyko konkurencji.....	16
Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą .....	17
Ryzyko zmienności kursu walutowego .....	17
Ryzyko zmienności stóp procentowych.....	17
Ryzyko zmienności cen stali.....	17
Ryzyko związane z sezonowością branży.....	17
Ryzyko związane z nieterminowymi zapłatami.....	18
5.2. RYZYKA I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	18
Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych i niewypełnienia kowenantów kredytowych.....	18
Ryzyko transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	18
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników .....	18
6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	19
7. ZNACZĄCE UMOWY, ZOBOWIĄZANIA I DOTACJE .....	19
7.1. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE .....	19
Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki .....	19
7.2. DOTACJE.....	22
8. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCY ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI .....	23
9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I GWARANCJACH .....	23
10. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	23
11. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	24

12. AKCJE ZNAJDUJĄCE SIĘ W POSIADANIU SPÓŁKI ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH; OGRANICZENIA WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI .....	24
13. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ...	25
14. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	25
15. INFORMACJA O EMISJI AKCJI .....	25
16. INFORMACJE O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	26
17. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ZAWARTYCH W DOBRYCH PRAKTYKACH SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW - OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....	26
17.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego .....	26
17.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	36
17.3. Informacje o Komitecie Audytu .....	37
18. RAPORT ZE STOSOWANIA POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI .....	38
19. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	39
21. PODPISY ZARZĄDU .....	40

## 1. LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Chciałbym podzielić się z Państwem moimi spostrzeżeniami dotyczącymi dokonań Spółki oraz szans, zagrożeń i perspektyw jej rozwoju w najbliższym okresie.

Rok 2018 zdecydowanie możemy uznać za udany. Osiągnęliśmy wszystkie cele, które sobie wyznaczyliśmy. Przede wszystkim zanotowaliśmy planowany wzrost produkcji, przychodów i zysku – na historycznie najwyższym, rekordowym poziomie.

Rzuchody przekroczyły poziom 428 mln złotych, a zysk netto osiągnął poziom 27,9 mln złotych. Po raz pierwszy poziom eksportu wyniósł ponad 50% i przekroczył poziom sprzedaży krajowej. Wszystkie zaplanowane inwestycje szły zgodnie z harmonogramem. Udało nam się też przeprowadzić dużo zmian organizacyjnych i uniknąć kryzysu w sferze pracowniczej.

Największe wzrosty odnotowaliśmy w grupie profili specjalnych. Mocno rosła też sprzedaż profili okiennych i spawanych. Co ciekawe prawie cały wzrost w tych grupach produktów nastąpił za sprawą sprzedaży eksportowej. Najmniejsze wzrosty zanotowaliśmy w grupie profili GK do suchej zabudowy. Profile te są niemal w całości sprzedawane na rynek krajowy i są mocno związane z branżą budowlano-wykończeniową. Minimalne wzrosty i stosunkowo niskie ceny na te profile dość dobrze obrazują sytuację w branży i szerzej – krajowego rynku okołobudowlanego. Rok 2019 na rynku krajowym również nie zapowiada się szczególnie obiecująco. Dodatkowo z raportów i analiz rynkowych EULER HERMES widać, że na krajowym rynku budowlanym pogarsza się moralność płatnicza i zwiększa liczba upadłości. Na rynkach eksportowych nie widać oznak spowolnienia popytu.

Z czynników, które dodatkowo mogą mieć w tym roku silne przełożenie na kondycję branży i wyniki firm, na pewno należy wskazać wzrost kosztów prowadzenia działalności. Znacząco wzrosną koszty energii, koszty pracownicze i koszty transportu, których przełożenie na rynek może nie być łatwe.

Planowo i zgodnie z harmonogramem realizujemy strategię rozwoju na lata 2017-2020, obejmującą inwestycje na kwotę ok 38,5 mln PLNzłotych. Inwestycje obejmują zarówno rozbudowę infrastruktury (hale produkcyjne, place magazynowe, zaplecze socjalne dla pracowników produkcyjnych), jak i nowe linie produkcyjne, w tym dwie linie do produkcji profili specjalistycznych i jedną do produkcji profili GK do suchej zabudowy.

Dzięki zrealizowaniu inwestycji spółka zamierza zwiększyć moce produkcyjne o ponad 57 tys. ton rocznie, głównie w obszarze profili specjalistycznych, a także lepiej wykorzystać efekt skali - co powinno przełożyć się na ponad 10% średnioroczne wzrosty przychodów i marży EBITDA w kolejnych latach po zrealizowaniu inwestycji

Zgodnie z przyjętą strategią zamierzamy kontynuować obraną ścieżkę wzrostu poprzez organiczny rozwój Spółki i zwiększanie mocy sprzedażowych oraz rozwijanie pozycji eksportowej.

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
Oddziały:	ul. Suwalska 84/213, 19-300 Ełk; Pl. Inwalidów 10, 01- 552 Warszawa
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 współlnikiem i nie sprawuje kontroli w żadnych innych podmiotach. Nie prowadzi wspólnych przedsięwzięć.
Zarząd:	Tomasz Mirski – Prezes Zarządu Jakub Czerwiński – Członek Zarządu Adam Piekutowski – Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Marek Mirski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Tomasz Chmura – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sławomir Brudziński – Członek Rady Nadzorczej Marcin Pietkiewicz – Członek Rady Nadzorczej Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
Notowania na rynku regulowanym:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA Symbol GPW – MFO; kod ISIN – PLMFO0000013 Rynek podstawowy 5 PLUS; 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 1000 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 cztery 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.
- **Profile spawane** szerokiego zastosowania, znajdują odbiorców głównie wśród producentów ogrodzeń i bram garażowych.
- **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, Australii, USA, Izraela, Chile.
- **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 gorącowalcowanych. 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 i PN EN 10305-5. 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 SIMPTEST, 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 2018 roku**

W okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018 roku Spółka dokonywała w głównej mierze sprzedaży wyrobów własnych. Sprzedaż towarów i materiałów nieprzetworzonych w Spółce wyniosła jedynie 2% przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 414 303 tys. zł i wzrosły w stosunku do okresu porównawczego (rok 2017) o 13%. Sprzedaż samych produktów i usług wyniosła 406 799 tys. zł i również wzrosła o 13%.

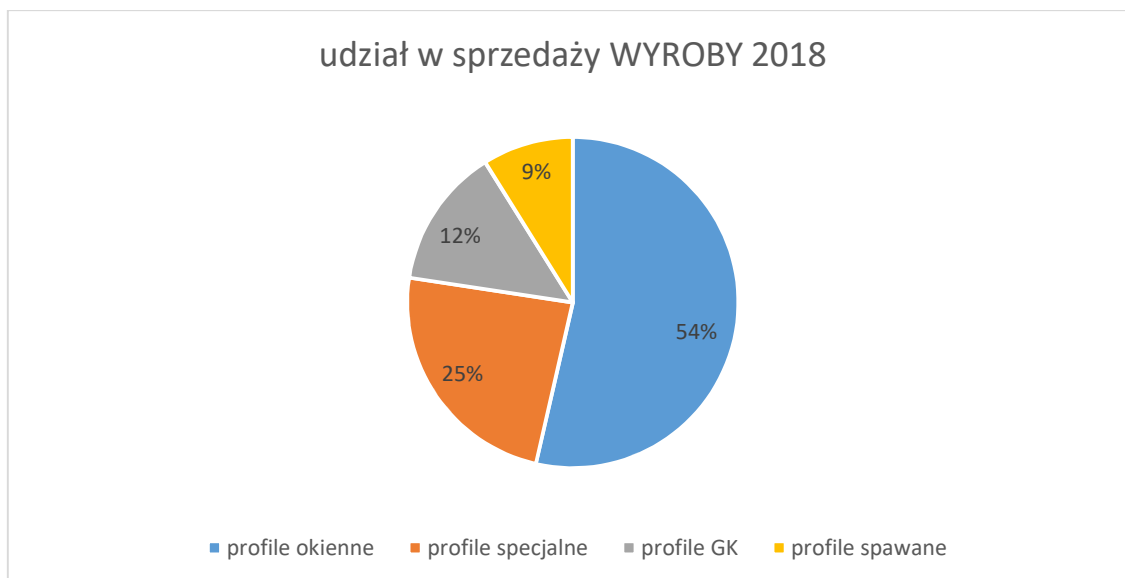
Sprzedaż wyrobów własnych – profili stalowych - odbywał się według 4 głównych grup asortymentowych: profile okienne, profile specjalne, profile spawane i profile GK. Największy udział w strukturze sprzedaży nadal stanowiły profile okienne, ich udział spadł do 54% (z 56% w roku 2017). Udział w sprzedaży profili specjalnych wyniósł 25% (24% w roku 2017). Udział w sprzedaży profili GK pozostał spadł do 12% (z 13% w roku 2017), natomiast segment profili spawanych osiągnął poziom 9% w strukturze sprzedaży wyrobów.

Sprzedaż produktów Firmy odbywała się w 2018 roku w oparciu o ramowe umowy współpracy i zamówienia handlowe od ponad 600 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 odroczony 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**

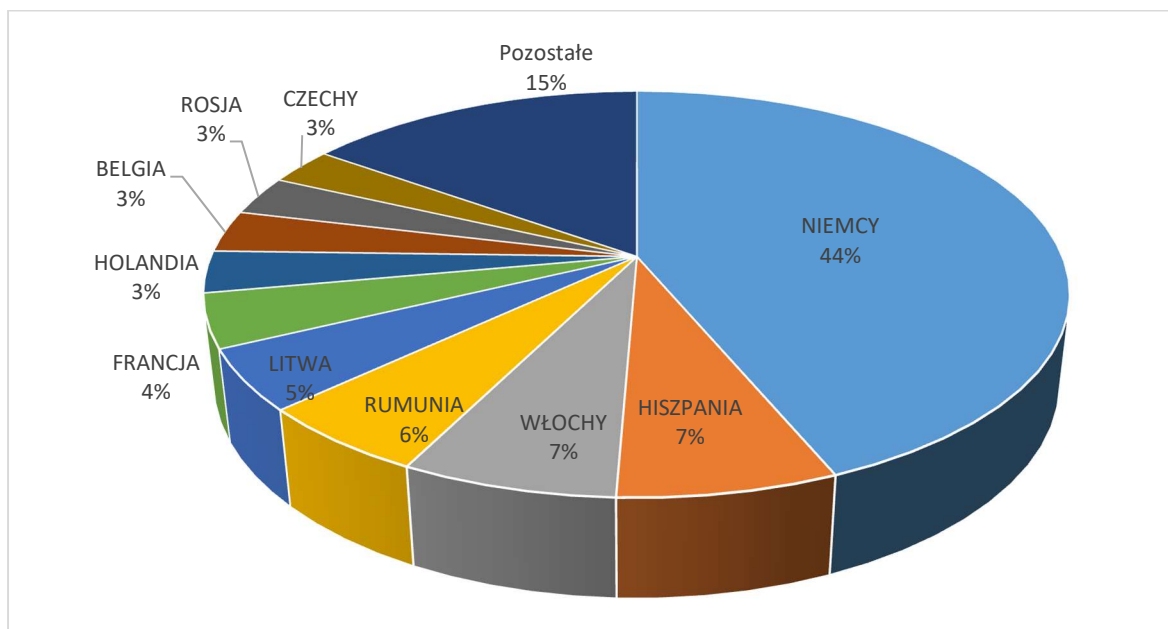
<b>Sprzedaż 2018r.</b>	<b>Sprzedaż w tys. zł</b>	<b>udział w strukturze asortymentowej sprzedaży</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:</b>	<b>406 799</b>	<b>98%</b>
profile okienne	54%	
profile GK	12%	
profile specjalne	25%	
profile spawane	9%	
usługi	<1%	
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>7 504</b>	<b>2%</b>
<b>Razem</b>	<b>414 303</b>	<b>100%</b>



W 2018 roku znacząco wzrosła wartość sprzedaży na eksport i wyniosła 210 675 tys. zł w porównaniu do 157 659 tys. zł w 2017 roku. Udział eksportu w strukturze sprzedaży wzrósł z 43% do 51%. Główne kierunki dostaw eksportowych to Niemcy, Hiszpania, Włochy, Rumunia, Litwa, Francja, Holandia, Belgia, Czechy i Rosja.

**Tab. Struktura sprzedaży produktów w ujęciu geograficznym**

2018 r. TPLN	Kraj		Eksport		Razem:
Przychody ze sprzedaży	203 629	49%	210 675	51%	414 303





## 2.4. ZATRUDNIENIE

W stosunku do 2017 roku średnie zatrudnienie w osobach zwiększyło się z 232 do 267 osób, co stanowi 15% wzrost.

**Tabela. Średnie zatrudnienie w Spółce**

Grupy zawodowe	Liczba osób:	
	31.12.2018	31.12.2017
Zarząd	3	3
Administracja	11	8
Dział Sprzedaży, Zakupu, Logistyka, DRZ	69	61
Mechanicy	16	18
Wózkowi	28	23
Przygotowanie Produkcji	12	11
Produkcja	128	108
<b>Razem</b>	<b>267</b>	<b>232</b>

## 3. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA

W analizowanym okresie Spółka prowadziła działalność badawczo-rozwojową.

W celu zwiększenia atrakcyjności oferty i zyskania przewagi konkurencyjnej, Spółka utrzymywała własną komórkę projektową, odpowiedzialną za projektowanie, 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. Ponadto Urząd Patentowy RP przyznał dwa patenty na wcześniej zgłoszone przez Spółkę wynalazki.

Prace projektowo-badawcze prowadzone przez Dział Badań i Rozwoju 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 Wydziałem Inżynierii Produkcji Politechniki Warszawskiej, Instytutem Techniki Budowlanej w Warszawie (ITB) oraz z Zespołem Ośrodków Kwalifikacji Jakości Wyrobów – Ośrodek Badań i Certyfikacji SIMPTTEST 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 ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU

##### Sytuacja majątkowa Spółki

Aktywa Spółki na dzień 31.12.2018r wynosiły 258 314 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2017 roku ich wartość wzrosła o 26%. Największe zmiany majątku dotyczyły zapasów oraz rozliczeń międzyokresowych, które wzrosły względem końca roku 2017 kolejno o 24 280 tys. zł oraz 11 091 tys. zł.

Majątek trwały w strukturze aktywów stanowił 51% i jest w całości pokryty kapitałem własnym. Majątek obrotowy stanowił 49% aktywów ogółem i jego wartość wzrosła o 19% w stosunku do 31.12.2017r. Zapasy stanowią 53 % majątku obrotowego, należności krótkoterminowe 30% , a środki pieniężne 16%.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	-Zaudytowane przez Biegłego Rewidenta	Zaudytowane przez Biegłego Rewidenta
AKTYWA	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>132 796</b>	<b>99 448</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	104 545	82 288
Nieruchomości inwestycyjne		
Wartość firmy		
Pozostałe wartości niematerialne	101	68
Aktywa finansowe		
Inne należności długoterminowe		
Pożyczki		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	802	835
Rozliczenia międzyokresowe	27 348	16 257
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>125 518</b>	<b>105 107</b>
Zapasy	66 940	42 660
Należności handlowe oraz pozostałe należności	38 028	32 541
Należności z tytułu podatku dochodowego	132	0
Aktywa finansowe		
Pożyczki		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 401	29 870
Rozliczenia międzyokresowe	17	36
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>258 314</b>	<b>204 554</b>

W stosunku do 2017 roku Spółka zanotowała nieznaczny wzrost rentowności aktywów oraz wzrost rentowności kapitałów własnych.

		2018	2017
ROA	Zanualizowany zysk netto / aktywa ogółem	10,80%	10,13%
ROE	Zanualizowany zysk netto/ kapitał własny	19,85%	17,98%

**Sytuacja finansowa Spółki**

Bieżąca płynność Spółki wyniosła 1,65 co stanowi poziom optymalny. Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 0,77.

		2018	2017
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania bieżące	1,65	1,96
Wskaźnik szybkiej płynności	(majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące	0,77	1,16
Cykl obrotu zapasów w dniach	(przeciętny zapas * liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	48	38
Cykl obrotu należności w dniach	(przeciętny stan należności handlowych * liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	31	27
Cykl obrotu zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań handlowych * liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	20	24
Cykl konwersji gotówki w dniach	wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań	60	41

**Sytuacja dochodowa Spółki**

Na wszystkich poziomach działalności Spółka wykazała rentowność i odnotowała dodatni wynik finansowy. Przychody ze sprzedaży wyniosły 428 697 tys. zł, co stanowi 14% wzrost względem roku 2017. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 34 878 tys. zł i wzrósł o 22% względem analogicznego okresu ubiegłego roku. Wynik finansowy netto za 2018 roku wyniósł 27 901 tys. zł, jego wartość jest o 35% wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

NAZWA	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017	Różnica	Dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	428 697	375 022	53 675	14%
Koszt działalności operacyjnej	394 888	347 510	47 379	14%
Zysk ze sprzedaży	33 809	27 513	6 296	23%
Zysk na działalności operacyjnej	34 878	28 650	6 228	22%
Zysk brutto	34 629	26 055	8 575	33%
Zysk netto	27 901	20 715	7 186	35%

NAZWA		2018	2017
Rentowność sprzedaży	zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	8,16%	7,51%
Rentowność operacyjna	zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne	8,39%	7,79%
Rentowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	6,69%	5,63%

Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2018.

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2018.

### Zadłużenie Spółki

Główną pozycję zobowiązań Spółki stanowiły kredyty i pożyczki, które wyniosły 42 117 tys. zł. Kapitał własny Spółki wynosi 140 567 tys. zł i jego wartość wzrosła o 22% względem 2017 roku. Kapitał obcy stanowi 46% w źródłach finansowania i jego wartość na dzień 31.12.2018 wyniosła 117 748 tys. zł, co stanowi 32% wzrost względem roku 2017. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 0,46.

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>140 567</b>	<b>115 218</b>
Kapitał podstawowy	1 321	1 321
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 612	6 323
Pozostałe kapitały	103 444	86 892
Zyski zatrzymane	288	-33
Zysk (strata) netto	27 901	20 715
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>37 533</b>	<b>31 993</b>
Kredyty i pożyczki	9 565	12 045
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 507	5 376
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	128	90
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 060	1 187
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe	19 273	13 295
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>80 215</b>	<b>57 343</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	27 390	17 015
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	32 552	23 581
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	116
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 989	12 984
Rezerwy krótkoterminowe	4 000	3 440
Rozliczenia międzyokresowe	284	207
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>258 314</b>	<b>204 554</b>

		31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania, rezerwy i rozliczenia międzyokresowe / aktywa ogółem	0,46	0,44

### Inwestycje Spółki

W 2018 Spółka dokonywała nowych, znaczących inwestycji. Zakupy dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych oraz wydatków związanych z realizowanymi projektami współfinansowanymi ze środków unijnych.

Pozycja:	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem:
zakupy bezpośrednie - środki trwałe w TPLN	2 475	14	1 568	409	143	4 610	16 088	20 699

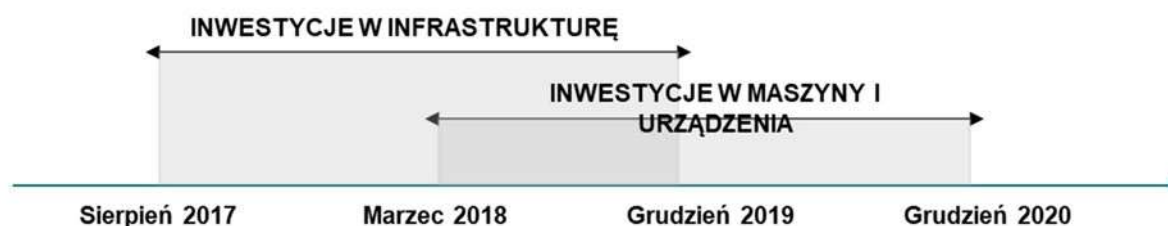
Pozycja:	Wartość firmy	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Inne patenty i licencje	Znaki towarowe	Know-how	Pozostałe	Razem:
Zakupy bezpośrednie-WNiP w TPLN	0	0	17	0	0	0	0	0

Spółka realizuje projekty B+R współfinansowane ze środków unijnych (Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa" PO IR2014-2020). Koszty związane z ich realizacją są aktywowane, zgodnie z MSR 38 w bilansie, poz. Rozliczenia międzyokresowe (AKTYWA). Po zakończeniu realizacji prac badawczo rozwojowych ich wartość zostanie przeniesiona do pozycji wartości niematerialnych. Spółka realizuje również projekt w ramach Poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.

Zarząd nie widzi zagrożeń w realizacji zamierzonych inwestycji.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Zarząd realizował plan inwestycyjny na lata 2017-2020. Spółka w okresie 2017-2020 zamierza zrealizować inwestycje o wartości ok 38,5 mln PLN. Inwestycje mają objąć zarówno rozbudowę infrastruktury (hale produkcyjne, place magazynowe, zaplecze socjalne dla pracowników produkcyjnych), jak i nowe linie produkcyjne, w tym dwie linie do produkcji profili specjalistycznych i jedną do produkcji profili GK do suchej zabudowy.

W pierwszym etapie realizowana będzie część infrastrukturalna projektu. Ta część inwestycji kosztować będzie w sumie ok 20,5 mln PLN i finansowana będzie środkami z nowej emisji akcji serii D. Dzięki zrealizowaniu inwestycji spółka zamierza zwiększyć moce produkcyjne o ponad 57 tys. ton rocznie, głównie w obszarze profili specjalistycznych, a także lepiej wykorzystać efekt skali - co powinno przełożyć się na ponad 10% średnioroczne wzrosty przychodów i marży EBITDA w kolejnych latach po zrealizowaniu inwestycji.



### Program inwestycyjny 2017-2020

- ✓ Dwie nowe hale produkcyjne o łącznej powierzchni **14,8 tys. mkw**
- ✓ Dwie linie do profili specjalnych
- ✓ Linia do profili GK
- ✓ Plac do magazynowania profili
- ✓ Łączne planowane nakłady inwestycyjne w wysokości **38,5 mln PLN**

**~60 %**  
Zwiększenie wykorzystywanych mocy produkcyjnych

### Zakres rzeczowy inwestycji

	tys. PLN
<b>Infrastruktura</b>	<b>20 500</b>
Hale produkcyjne	16 500
Place magazynowe	2 300
Infrastruktura techniczna	500
Pomieszczenia socjalne	1 200
<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>18 045</b>
Dwie linie do profili specjalnych	13 800
Linia do profili GK	1 000
Wyposażenie centrum obróbczo-serwisowego	1 200
Wyposażenie centrum badawczego	500
Urządzenia transportowe	1 545
<b>Razem</b>	<b>38 545</b>

**>10%**  
Szacowany CAGR przychodów

**>10%**  
Szacowany CAGR EBITDA

### Perspektywy rozwoju

#### GOSPODARKA

Według prognoz największej światowej wywiadowni gospodarczej Euler Hermes\*, o które Zarząd Spółki opiera swoje założenia - to czego możemy oczekiwać w 2019r. to:

- Stabilny wzrost gospodarczy - PKB 3,5%
- Brak znaczących podwyżek stóp procentowych
- Utrzymanie inwestycji publicznych na wysokim poziomie (rok wyborczy) i brak spadku inwestycji prywatnych
- Dobra sytuacja gospodarki niemieckiej (poza motoryzacją) i innych gospodarek UE
- Możliwe opóźnienia i zatory płatnicze w kraju (wzrost kosztów, niskie marże, kłopoty sektorowe, split payment)
- Wzrost kosztów energii elektrycznej i płac

\*źródło: <https://www.money.pl/gielda/status-z-euler-hermes-wzrost-pkb-polski-spowolni-do-3-5-w-2019-r-6337389296227970a.html>

Dodatkowo w opinii Zarządu spółki należy założyć:

- Dodatkowy wzrost kosztów prasy w IVQ w związku z wprowadzeniem PPK
- Stabilną sytuację na rynku surowców/stali (cła i kontyngenty w UE i słaba kondycja motoryzacji)
- Stabilną sytuację na rynku walut.

Ekonomiści banku PKO BP postrzegają perspektywy polskiej gospodarki w 2018 roku w następujący sposób:

*		2014	2015	2016	2017	2018	<b>2019F</b>
PKB	% /r	3,3	3,8	3,1	4,8	4,9	<b>3,7</b>
Spżycie indywidualne	% /r	2,6	3,0	3,9	4,9	4,6	<b>3,8</b>
Inwestycje	% /r	10,0	6,1	-8,2	-3,9	7,3	<b>6,1</b>
Deficyt sektora finansów publicznych <sup>1</sup>	% PKB	-3,7	-2,7	-2,2	-1,4	-0,3	<b>-1,5</b>
Dług publiczny <sup>2</sup>	% PKB	50,4	51,3	54,2	50,6	49,1	<b>47,8</b>
Inflacja	%	0,0	-0,9	-0,6	2,0	1,6	<b>1,7</b>
Stopa bezrobocia	% k.o.	8,1	6,9	5,5	4,5	3,8	<b>3,6</b>
WIBOR 3M	% k.o.	2,06	1,73	1,73	1,72	1,72	<b>1,70</b>
Stopa referencyjna	% k.o.	2,00	1,50	1,50	1,50	1,50	<b>1,50</b>
EURPLN	PLN k.o.	4,26	4,26	4,42	4,17	4,30	<b>4,35</b>
USDPLN	PLN k.o.	3,51	3,90	4,18	3,48	3,76	<b>3,85</b>

\*źródło: <https://www.pko bp.pl/grupa-pko-banku-polskiego/relacje-inwestorskie/konsensus-prognozy-makro-rekomendacje/>

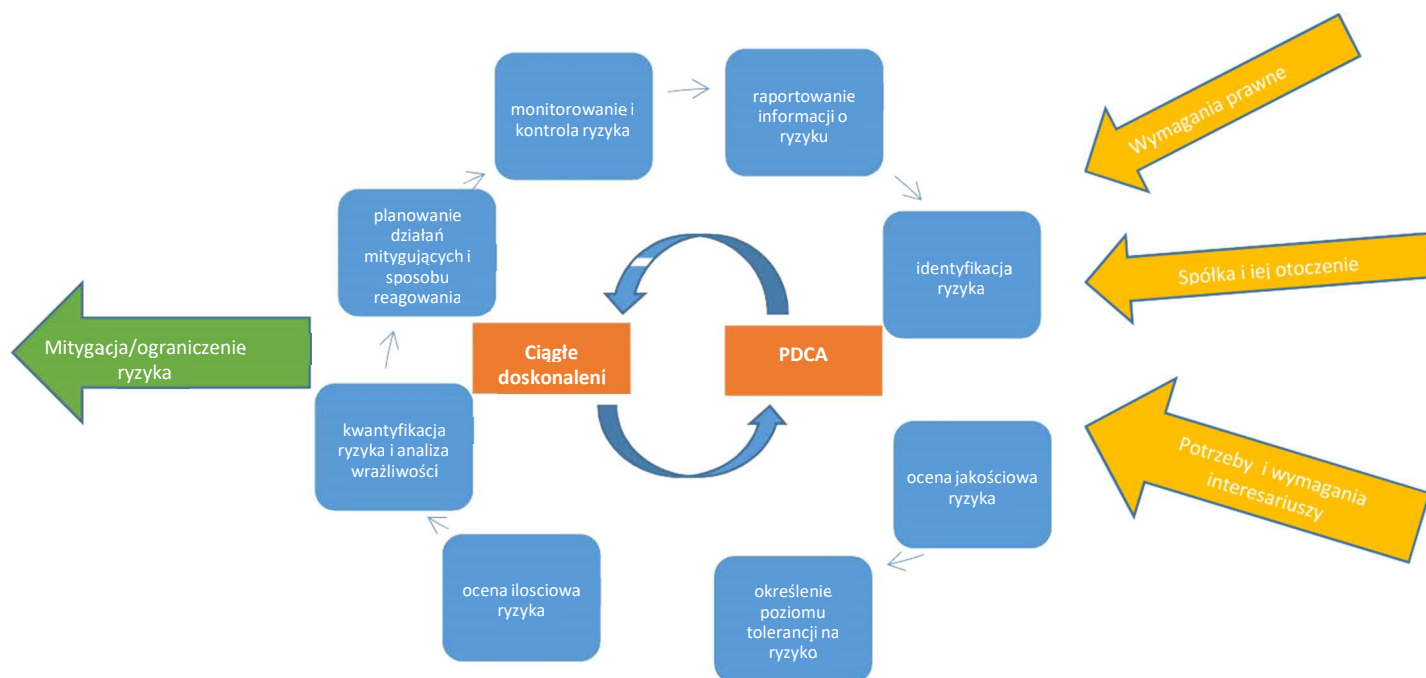
## 5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM - ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka zarządza ryzykiem w sposób aktywny, polegający na podejmowaniu decyzji i realizacji działań prowadzących do osiągnięcia akceptowalnego poziomu ryzyka w celu zapewnienia stabilnych wyników finansowych oraz stworzenia uwarunkowań dalszego rozwoju.

Do zarządzania ryzykiem Spółka stosuje podejście procesowe zgodne z systemami zarządzania QMS. Proces zarządzania ryzykiem jest dynamiczny i etapowy. Procedura obejmuje min. identyfikację ryzyka, jego pomiar, sterowanie ryzykiem oraz jego monitorowanie i kontrolę, a także raportowanie informacji o zaistniałych ryzykach. Identyfikacja ryzyka polega na określeniu stanu faktycznego Spółki i jej otoczenia, wyodrębnieniu potencjalnych zagrożeń, a następnie poddanie ich analizie oraz ich zdefiniowaniu i usystematyzowaniu. Dokonywana jest zarówno analiza jakościowa, polegająca na ocenie istotności ryzyka oraz analiza ilościowa, obejmująca pomiary prawdopodobieństwa wystąpienia poszczególnych czynników ryzyka oraz możliwości ich uniknięcia. Następnie dokonywana jest kwantyfikacja ryzyk i analiza wrażliwości. Na tej podstawie Spółka określa sposób postępowania,

działania mitygujące (działania zapobiegawcze), sposób reagowania (działania korygujące i naprawcze) oraz sposób monitorowania i kontroli ryzyka (przeгляdy zarządcze, nadzory, audyty wewnętrzne, audyty zewnętrzne).

Monitorowanie i kontrola nad ryzykiem odbywa się w sposób planowy i metodyczny, poprzez sformalizowane procedury i instrukcje postępowania składające się na system kontroli wewnętrznej, z których powstają zapisy stanowiące dokumentację Spółki. O ziszczeniu się ryzyk, ich rozmiarze i wpływie na działalność i wyniki – Spółka informuje rynek w raportach bieżących i okresowych.



## 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.

### **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 stosunkowo 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 ekspozycję na ryzyko zmienności stóp procentowych.

Spółka ogranicza ryzyko zmienności stóp procentowych poprzez częściowe 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 częściowo 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, natomiast wzrost cen stali może pozytywnie odbić się na przychodach i realizowanych marżach.

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 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 - ubezpieczenie 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 powiązаныmi**

W zakresie prowadzonej działalności Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаны, 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 powiązаныmi, 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, jednakże ze względu na nieznaczną wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wpływ ten nie powinien być znaczący.

#### **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 osiąganych 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 UMOWY, ZOBOWIĄZANIA I DOTACJE

Poza umowami wykazanymi poniżej Spółka nie posiada umów znaczących.

### 7.1. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Stan na 31.12.2018	okres spłaty				Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyt w rachunku bieżącym - Millennium Bank S.A.	27 595				27 595
Kredyt technologiczny - Millennium Bank S.A.	479	0			479
Kredyt technologiczny - Millennium Bank S.A.	435	0			435
Kredyt w rachunku bieżącym - Credit Agricole Bank Polska S.A.	836				836
Kredyt na innowacje technologiczne - Millennium Bank S.A.	1 500	3 000	315		4 815
Kredyt inwestycyjny - Credit Agricole Bank Polska S.A.	1 667	3 333	2 916		7 917
Wykorzystane limity na kartach kredytowych	39				39
<b>Razem</b>	<b>32 552</b>	<b>6 333</b>	<b>3 232</b>	<b>0</b>	<b>42 117</b>

Stan na 31.12.2018	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	868	1 736	324	0	2 928
<b>Razem</b>	<b>868</b>	<b>1 736</b>	<b>324</b>	<b>0</b>	<b>2 928</b>

Stan na 31.12.2018	okres spłaty				Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu faktoringu	15 121				15 121
<b>Razem</b>	<b>15 121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 121</b>

**Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki**

Kredytodawca		Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Kwota z Umowy	Zobowiązanie na dzień 31.12.2018	Zobowiązanie na dzień 01.01.2018	Termin spłaty	Zabezpieczenie kredytu
Bank	Umowa			TPLN	TPLN	TPLN		
Millennium Bank S.A.	Umowa nr 5797/13/M/04 z 19.06.2013 zmieniona Aneksem z 24.04.2018	Kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	WIBOR 1M+marża banku	Limit w kwocie 30.000 TPLN	27 595	17 767	19.06.2019	Zabezpieczeniem roszczeń z tytułu zawartej Umowy o linię wielowalutową jest oświadczenie Spółki (w postaci aktu notarialnego) o poddaniu się na rzecz Banku wprost z tego aktu egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 k.p.c. do maksymalnej kwoty 36.800.000 PLN.
Credit Agricole Bank Polska S.A.	Umowa nr KRV/S/24/2016 z dnia 18 lipca 2016r. oraz Aneks z dnia 05.07.2018r.	Kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	WIBOR 1M+marża banku	Limit w kwocie 8.000 TPLN	836	1 732	16.07.2019	Zabezpieczeniem roszczeń z tytułu zawartej Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie Art. 777 par. 1 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 9.600.000 PLN.
Millennium Bank S.A.	Umowa o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.	Kredyt technologiczny na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach PO IG 4.3.3. (Projekt: „Dwuścienny kształownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”)	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 5.653.200 PLN	479	999	18.01.2020	1) hipoteka łączna do kwoty 18.352 TPLN na nieruchomościach, 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, 3) zastaw rejestrowy na środkach trwałych wchodzących w skład linii produkcyjnych zakupionych z kredytu, 4) poddanie się egzekucji do kwoty 9.610.440 PLN w przypadku Umowy kredytowej nr 5786/13/318/04 oraz do kwoty PLN 8.749.560 PLN w przypadku Umowy
Millennium Bank S.A.	Umowa o kredyt technologiczny nr 5787/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.	Kredyt technologiczny na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach PO IG 4.3.3. (Projekt: „Termoizolacyjny kształownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”)	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 5.146.800 PLN	435	906	18.01.2020	

								kredytowej nr 5787/13/318/04.
Credit Agricole Bank Polska S.A.	Umowa kredytu inwestycyjnego KRI/S/17/2016 z dnia 18 lipca 2016 r.	Kredyt inwestycyjny na sfinansowanie projektu pt. "Opracowanie innowacyjnej zautomatyzowanej technologii wytwarzania wsporników ściennych o nowatorskiej konstrukcji" objętego pomocą publiczną w ramach PO IR 2014-2020, Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa" .	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 10.000.000 PLN	7 917	9 583	18.07.2023	1) zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do kwoty 12.000 TPLN (cesja praw z polisy ubezpieczeniowej) 2) hipoteka łączna na nieruchomościach do kwoty 6.300 TPLN (cesja praw z polisy ubezpieczeniowej)
Millennium Bank S.A.	Umowa o kredyt na innowacje technologiczne nr 9733/16/406/04 z 10 sierpnia 2016 wraz z Aneks nr A1/9733/16/406/04 z dnia 15 września 2017r.	Kredyt inwestycyjny na sfinansowanie projektu pt. "WDROŻENIE INNOWACYJNEJ ZAUTOMATYZOWANEJ TECHNOLOGII WYTWARZANIA PROFILI PRZETŁOCZENIE Z ROZSZERZAJĄCYM" objętego pomocą publiczną w ramach PO IR 2014-2020, poddziałania 3.2.2. Kredyt na innowacje technologiczne .	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 7.500.000 PLN	4 815	4 638	31.12.2022	Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest hipoteka łączna na nieruchomościach do kwoty 18.351.500 PLN oraz zastaw rejestrowy na linii technologicznej, której projekt dotyczy.
Millennium Bank S.A.	Rachunek pomocniczy - Umowa nr KRV/S/24/2016 z dnia 18 lipca 2016r. oraz Aneks nr 1 z dnia 22 czerwca 2017r.	Wykorzystane limity na kartach kredytowych	WIBOR 1M+marża banku	Kwota limitu: od 5.000 do 10.000 PLN	39		19.06.2019	Zgodnie z zabezpieczeniami na rachunku głównym
<b>Łącznie TPLN:</b>					<b>42 117</b>	<b>35 625</b>		

## 7.2. DOTACJE

W 2018 roku Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym następujące dotacje:

1) Dotacje do aktywów - otrzymane w ramach działania 4.3 Kredyt technologiczny osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007- 2013, które dotyczą następujących projektów:

- „Dwuścienny kształtownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”,
- „Termoizolacyjny kształtownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”.

łącznie w ramach ww. projektów spółka otrzymała w latach ubiegłych dofinansowanie w kwocie 7.200

TPLN. Dotacja ta zaprezentowana została w bilansie w pozycji rozliczenia międzyokresowe (przychodów) w podziale na część krótko- oraz długoterminową i od stycznia 2015 roku następuje stopniowe jej odpisywanie , równoległe do amortyzacji środków trwałych współfinansowanych z dotacji , na poczet pozostałych przychodów operacyjnych.

2) Dotacja do projektu pt. "Opracowanie innowacyjnej zautomatyzowanej technologii wytwarzania wsporników ściennych o nowatorskiej konstrukcji" realizowanego w ramach Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa" Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

W pierwszym półroczu 2016 roku Spółka zakończyła realizację 1 etapu projektu (badania przemysłowe). Od 1 lipca 2016 roku Spółka realizuje 2 etap projektu, tj. prace rozwojowe. Koszty związane z jego realizacją są aktywowane, zgodnie z MSR 38 (poz. "Rozliczenie międzyokresowe"(AKTYWA)).

3) W okresie sprawozdawczym Spółka rozpoczęła realizację projektu pt. " WDROŻENIE INNOWACYJNEJ ZAUTOMATYZOWANEJ TECHNOLOGII WYTWARZANIA PROFILI Z PRZETŁOCZENIEM ROZSZERZAJĄCYM" w ramach Poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne Programu

Operacyjnego Inteligentny Rozwój współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Celem projektu jest wdrożenie efektów prac badawczych dla opracowania ulepszonej zautomatyzowanej technologii produkcji profili z przetłoczeniem poszerzającym i wprowadzenie na rynek innowacyjnego produktu będącego rezultatem tej innowacji.

4) W dniu 09.05.2018 Spółka zawarła z NCBiR, jako Instytucją Pośredniczącą dla Priorytetu I Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 umowę o dofinansowanie projektu w ramach konkursu 5/1.1.1/2017 Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”. Wniosek o dofinansowanie o MFO S.A. dotyczący projektu pt. "Opracowanie innowacyjnej technologii wytwarzania kształtownika cienkościennego o podwyższonych parametrach przeznaczonego dla stolarki otworowej, w tym przeciwpożarowej" otrzymał pozytywną ocenę merytoryczną i został rekomendowany do dofinansowania. Spółka rozpoczęła realizację projektu.

Ujęcie środków z dotacji:

Projekty zakończone	Rozliczenia międzyokresowe przychodów - Stan na 01.01.2018	[+] Zwiększenie w 2018 roku- wpływ dotacji	[-]Rozliczenie w PPO w 2018 roku (por. Nota 15)	Rozliczenia międzyokresowe przychodów - Stan na 31.12.2018
UDA-POIG.04.03.00-00-B99/12-00 „Dwuścienny kształownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”	3 442		109	3 333
UDA-POIG.04.03.00-00-B97/12-00 „Termoizolacyjny kształownik z blachy ocynkowej i sposób jego wytwarzania”	3 138		98	3 040
POIR.03.02.02-00-0146/16 "Wdrożenie innowacyjnej zautomatyzowanej technologii wytwarzania profili z przetłoczeniem rozszerzającym"	0	1 806*	58	1 748
<b>Łącznie</b>	<b>6 580</b>	<b>1 806</b>	<b>265</b>	<b>8 121</b>

\*Po dniu bilansowym Spółka otrzymała kolejną część dotacji.

Projekty w trakcie realizacji	Rozliczenia międzyokresowe przychodów - Stan na 01.01.2018	[+] Zwiększenie w 2018 roku- wpływ dotacji	Rozliczenia międzyokresowe przychodów - Stan na 31.12.2018
POIR.01.01.01-00-0387/15 "Opracowanie innowacyjnej zautomatyzowanej technologii wytwarzania wsporników ściennych o nowatorskiej konstrukcji" PRACE ROZWOJOWE	6 922	4 513	11 435
<b>Łącznie</b>	<b>6 922</b>	<b>4 513</b>	<b>11 435</b>

## 8. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCY ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI I OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

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 powiązanyymi nie spełniała warunku istotności, ani pojedynczo ani łącznie. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Spółka nie zawierała w okresie sprawozdawczym umów z osobami zarządzającymi.

## 9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I GWARANCJACH

W 2018 roku Spółka nie udzielała kredytów, pożyczek, 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 31.12.2018r. skład Zarządu był następujący:

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

- **Adam Piekutowski** - Członek Zarządu;

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2018 skład Rady Nadzorczej był następujący:

- **Marek Mirski** - Przewodniczący RN;
- **Tomasz Chmura** - Członek RN;
- **Piotr Gawryś** - Członek RN;
- **Sławomir Brudziński** - Członek RN;
- **Marcin Pietkiewicz** - Członek RN;

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

<u>Wynagrodzenie zasadnicze Zarządu</u>	<b>1 230</b>
T.Mirski- Prezes Zarządu	464
J.Czerwiński- Członek Zarządu	412
A.Piekutowski-Członek Zarządu	354

<u>Premia Zarządu za 2017</u>	<b>2 175</b>
T.Mirski- Prezes Zarządu	731
J.Czerwiński- Członek Zarządu	722
A.Piekutowski-Członek Zarządu	722

<u>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</u>	<b>48</b>
M.Mirski	0
T.Chmura	12
S.Brudziński	12
M.Pietkiewicz	12
P.Gawryś	12

**Łączna kwota TPLN**

**3 453**

Spółka MFO S.A. nie zawarła żadnych umów z osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka MFO S.A nie ma żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

#### 12. AKCJE ZNAJDUJĄCE SIĘ W POSIADANIU SPÓŁKI ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH; OGRANICZENIA WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI

Spółka nie posiada udziałów własnych.



Brak ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych.

Według wiedzy Zarządu, osoby zarządzające i nadzorujące MFO S.A. posiadają następujące ilości akcji Spółki (stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania):

Akcje w posiadaniu organów zarządzających i nadzorujących na dzień sprawozdania	liczba akcji	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w ogólnej liczbie akcji	liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Tomasz Mirski - Prezes Zarządu</b>	2 100 000	420 000,00	31,78%	2 625 000	34,39%
Jakub Czerwiński - Członek Zarządu	7 048	1 409,60	0,11%	7 048	0,09%
Marek Mirski - Przewodniczący RN	2 007 247	401 449,40	30,38%	2 507 247	32,85%
<b>Razem</b>	<b>4 114 295</b>	<b>822 859,00</b>	<b>62,27%</b>	<b>5 139 295</b>	<b>67,33%</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
<b>Tomasz Mirski</b>	<b>2 100 000</b>	<b>31,78%</b>	<b>2 625 000</b>	<b>34,39%</b>
<b>Marek Mirski</b>	<b>2 007 247</b>	<b>30,38%</b>	<b>2 507 247</b>	<b>32,85%</b>
<b>Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A</b>	<b>382 045 *</b>	<b>5,78%</b>	<b>382 045</b>	<b>5,01%</b>

\* według oświadczenia Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A z dnia 10.08.2018

Spółka MFO S.A. nie ma wiedzy o żadnych umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

### 14. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2018 roku Spółka nie realizowała programu akcji pracowniczych.

### 15. INFORMACJA O EMISJI AKCJI

W 2018 roku Spółka nie dokonywała nowej 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. Organ, który dokonał wyboru.

Dane roczne podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Na badanie sprawozdania zawarto w dniu 28.05.2018 umowę nr 09-LD-2018 z firmą PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na przegląd i badanie 2018 oraz 2019 roku.

Spółka MFO S.A. korzystała dotychczas z usług firmy PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przy przeglądzie i badaniu sprawozdania finansowego za 2017 rok.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza w formie uchwały, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

### b) wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych:

badanie rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2018r. - 38.136,12 zł

przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 – 30.102,00zł

badanie rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2017r. – 28.000,00zł

przeгляд sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 – 16.000,00 zł

## 17. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ZAWARTYCH W DOBRYCH PRAKTYKACH SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW - OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### 17.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd spółki MFO S.A. („Spółka”), doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Spółki z jej otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Spółki, wykonując obowiązek nałożony §29 pkt 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. informuje, że przyjmuje do stosowania zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 3 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2. Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 5 zasad szczegółowych: I.Z.1.3., I.Z.2., II.Z.1., IV.Z.18., VI.Z.4.:

#### Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

Spółka giełdowa dba o należyłą komunikację z inwestorami i analitykami, prowadząc przejrzystą i skuteczną politykę informacyjną. W tym celu zapewnia łatwy i niedyskryminujący nikogo dostęp do ujawnianych informacji, korzystając z różnorodnych narzędzi komunikacji.

#### Rekomendacje

W sytuacji gdy spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które istotnie wpływają na jej ocenę, niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy zamieszcza na swojej stronie internetowej komunikat zawierający stanowisko odnośnie do tych informacji - chyba że w opinii spółki charakter informacji i okoliczności ich publikacji dają podstawy uznać przyjęcie innego rozwiązania za bardziej właściwe.

Zasada jest stosowana.

Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Zasada jest stosowana.

Spółka powinna umożliwić inwestorom i analitykom zadawanie pytań i uzyskiwanie – z uwzględnieniem zakazów wynikających z obowiązujących przepisów prawa - wyjaśnień na tematy będące przedmiotem zainteresowania tych osób. Realizacja tej rekomendacji może odbywać się w formule otwartych spotkań z inwestorami i analitykami lub w innej formie przewidzianej przez spółkę.

Zasada jest stosowana.

Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu okresowego, by umożliwić inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Zasada jest stosowana.

Zasady szczegółowe

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut spółki,

Zasada jest stosowana.

skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności,

Zasada jest stosowana.

schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** *Spółka informuje, że szczegółowy zakres zadań i odpowiedzialności poszczególnych członków zarządu ustalony jest w ich umowach o pracę bądź umowach o zarządzanie zawieranych z członkami zarządu, które są objęte klauzulami poufności. Zarząd nie podjął uchwały określającej podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, dlatego Spółka nie decyduje się na publikowanie schematu na korporacyjnej stronie internetowej*

aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce – na podstawie informacji przekazanych spółce przez akcjonariuszy zgodnie z obowiązującymi przepisami,

Zasada jest stosowana.

raporty bieżące i okresowe oraz prospekty emisyjne i memoranda informacyjne wraz z aneksami, opublikowane przez spółkę w okresie co najmniej ostatnich 5 lat,

Zasada jest stosowana.

kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, Zasada jest stosowana.

opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych, Zasada jest stosowana.

zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Zasada jest stosowana.

informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,

Zasada jest stosowana.

prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Zasada jest stosowana.

informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

Zasada jest stosowana.

zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym oświadczenie spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego,

Zasada jest stosowana.

informację na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w niniejszym dokumencie, spójną z informacjami, które w tym zakresie spółka powinna przekazać na podstawie odpowiednich przepisów,

Zasada jest stosowana.

materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą,

Zasada jest stosowana.

informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Zasada jest stosowana.

informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada jest stosowana.

uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,

Zasada jest stosowana.

informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, Zasada jest stosowana.

pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,

Zasada jest stosowana.

zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Zasada jest stosowana.

dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem imienia i nazwiska oraz adresu e-mail lub numeru telefonu.

Zasada jest stosowana.

Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** Spółka nie planuje prowadzić strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie, z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki oraz zakres prowadzonej przez nią działalności. W konsekwencji koszty związane z

przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałyby ponieść Spółka, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści

## Zarząd i Rada Nadzorcza

Spółką giełdową kieruje zarząd, jego członkowie działają w interesie spółki i ponoszą odpowiedzialność za jej działalność. Do zarządu należy w szczególności przywództwo w spółce, zaangażowanie w wyznaczanie jej celów strategicznych i ich realizacja oraz zapewnienie spółce efektywności i bezpieczeństwa.

**Spółka jest nadzorowana przez skuteczną i kompetentną radę nadzorczą. Członkowie rady nadzorczej działają w interesie spółki i kierują się w swoim postępowaniu niezależnością własnych opinii i osądów. Rada nadzorcza w szczególności opiniuje strategię spółki i weryfikuje pracę zarządu w zakresie osiągnięcia ustalonych celów strategicznych oraz monitoruje wyniki osiągnięte przez spółkę.**

## Rekomendacje

W celu osiągnięcia najwyższych standardów w zakresie wykonywania przez zarząd i radę nadzorczą spółki swoich obowiązków i wywiązywania się z nich w sposób efektywny, w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane są osoby reprezentujące wysokie kwalifikacje i doświadczenie.

Zasada jest stosowana.

Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Zasada jest stosowana.

**Komentarz spółki :** Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów, a kryterium płci, wieku i kierunku wykształcenia nie są brane pod uwagę.

Pełnienie funkcji w zarządzie spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członka zarządu. Dodatkowa aktywność zawodowa członka zarządu nie może prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, aby negatywnie wpływać na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji w spółce. W szczególności członek zarządu nie powinien być członkiem organów innych podmiotów, jeżeli czas poświęcony na wykonywanie funkcji w innych podmiotach uniemożliwia mu rzetelne wykonywanie obowiązków w spółce.

Zasada jest stosowana.

Członkowie rady nadzorczej powinni być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków.

Zasada jest stosowana.

W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka rady nadzorczej spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

Rada nadzorcza, mając świadomość upływu kadencji członków zarządu oraz ich planów dotyczących dalszego pełnienia funkcji w zarządzie, z wyprzedzeniem podejmuje działania mające na celu zapewnienie efektywnego funkcjonowania zarządu spółki.

Zasada jest stosowana.

Spółka zapewnia radzie nadzorczej możliwość korzystania z profesjonalnych, niezależnych usług doradczych, które w ocenie rady są niezbędne do sprawowania przez nią efektywnego nadzoru w spółce. Dokonując wyboru podmiotu świadczącego usługi doradcze, rada nadzorcza uwzględnia sytuację finansową spółki.

Zasada jest stosowana.

## Zasady szczegółowe

Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** Spółka informuje, że posiada jasny podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu. Spółka informuje również, że szczegółowy zakres zadań i odpowiedzialności poszczególnych członków zarządu ustalony jest w ich umowach o pracę bądź umowach o zarządzanie zawieranych z członkami zarządu. Spółka nie decyduje się na publikowanie schematu na korporacyjnej stronie internetowej.

Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

**Komentarz spółki :** Zasiadanie przez członków zarządu w organach innych spółek spoza grupy kapitałowej regulowane jest przez regulamin działania zarządu, uchwalany przez radę nadzorczą. W obecnym brzmieniu regulaminu działania zarządu rada nadzorcza ustaliła zasadę uzyskania zgody walnego zgromadzenia na zasiadanie przez członków zarządu w organach innych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

Zasada jest stosowana.

W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

Zasada jest stosowana.

Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.

Zasada jest stosowana.

Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Zasada jest stosowana.

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Zasada jest stosowana.

Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Zasada jest stosowana.

W celu umożliwienia realizacji zadań przez radę nadzorczą zarząd spółki zapewnia radzie dostęp do informacji o sprawach dotyczących spółki.

Zasada jest stosowana.

Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem,

. compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;  
Zasada jest stosowana.

sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

.  
składu rady i jej komitetów,  
spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,  
liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,  
dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;  
Zasada jest stosowana.

ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad  
. ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;  
Zasada jest stosowana.

ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo  
. informację o braku takiej polityki.  
Zasada jest stosowana.

Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana.

#### Systemy i funkcje wewnętrzne

Spółka giełdowa utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności.

#### Rekomendacje

**III.R.1.** Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Zasada jest stosowana.

#### Zasady szczegółowe

Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.

Zasada jest stosowana.

Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Zasada jest stosowana.

W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Zasada jest stosowana.

Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada jest stosowana.

Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą

II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Zasada jest stosowana.

W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

Zasada jest stosowana.

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

Zarząd spółki giełdowej i jej rada nadzorcza i powinny zachęcać akcjonariuszy do zaangażowania się w sprawy spółki, wyrażającego się przede wszystkim aktywnym udziałem w walnym zgromadzeniu.

**Walne zgromadzenie powinno obradować z poszanowaniem praw akcjonariuszy i dążyć do tego, by podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy.**

**Akcjonariusze biorący udział w walnym zgromadzeniu wykonują swoje uprawnienia w sposób nienaruszający dobrych obyczajów.**

## Rekomendacje

Spółka powinna dążyć do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie po publikacji raportu rocznego, wyznaczając ten termin z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa.

Zasada jest stosowana.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** *Spółka nie będzie stosować tej zasady w związku z brakiem zaplecza technicznego wystarczającego do zapewnienia akcjonariuszom bezpiecznego uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz stosunkowo wysokie koszty zapewnienia transmisji obrad i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym.*

Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy spółki.

**Komentarz spółki :** *Papiery wartościowe Spółki są przedmiotem obrotu wyłącznie na rynku krajowym.*



## Zasady szczegółowe

Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia w sposób umożliwiający udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.

Zasada jest stosowana.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada jest stosowana.

Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Zasada jest stosowana.

W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Zasada jest stosowana.

Regulamin walnego zgromadzenia, a także sposób prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał nie mogą utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania przysługujących im praw. Zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana.

Spółka dokłada starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia, zmiana terminu lub zarządzenie przerwy w obradach nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszom wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zasada jest stosowana.

Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.

Zasada jest stosowana.

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

Zasada jest stosowana.

Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekazuje uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.

Zasada jest stosowana.

Realizacja uprawnień akcjonariuszy oraz sposób wykonywania przez nich posiadanych uprawnień nie mogą prowadzić do utrudniania prawidłowego działania organów spółki.

Zasada jest stosowana.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Zasada jest stosowana.

Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.

Zasada jest stosowana.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza żądania udzielenia informacji na temat spółki, nie później niż w terminie 30 dni zarząd spółki jest obowiązany udzielić odpowiedzi na żądanie akcjonariusza lub poinformować go o odmowie udzielenia takiej informacji, jeżeli zarząd podjął taką decyzję na podstawie art. 428 § 2 lub § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Zasada jest stosowana.

Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne, a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.

Zasada jest stosowana.

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia, bądź zobowiązywać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Zasada jest stosowana.

Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia. Zasada jest stosowana.

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem dywidendy.

Zasada jest stosowana.

Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** *Wartość nominalna akcji Spółki wynosi 0,20 zł w związku z czym zasada nie znajduje zastosowania.*

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi

Na potrzeby niniejszego rozdziału przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego określoną w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

**Spółka powinna posiadać przejrzyste procedury zapobiegania konfliktom interesów i zawieraniu transakcji z podmiotami powiązаныmi w warunkach możliwości wystąpienia konfliktu interesów. Procedury powinny przewidywać sposoby identyfikacji takich sytuacji, ich ujawniania oraz zarządzania nimi.**

## Rekomendacje

**V.R.1.** Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki, a w przypadku powstania konfliktu interesów powinien niezwłocznie go ujawnić.

Zasada jest stosowana.

Zasady szczegółowe

Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.

Zasada jest stosowana.

Członek zarządu lub rady nadzorczej informuje odpowiednio zarząd lub radę nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie bierze udziału w głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.

Zasada jest stosowana.

Członek zarządu lub rady nadzorczej nie może przyjmować korzyści, które mogłyby mieć wpływ na bezstronność i obiektywizm przy podejmowaniu przez niego decyzji lub rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów.

Zasada jest stosowana.

W przypadku uznania przez członka zarządu lub rady nadzorczej, że decyzja, odpowiednio zarządu lub rady nadzorczej, stoi w sprzeczności z interesem spółki, może on zażądać zamieszczenia w protokole posiedzenia zarządu lub rady nadzorczej jego stanowiska na ten temat.

Zasada jest stosowana.

Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanim zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki.

Powyższemu

obowiązki nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.

W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanim podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Zasada jest stosowana.

Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Zasada jest stosowana.

## Wynagrodzenia

Spółka posiada politykę wynagrodzeń co najmniej dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów. Polityka wynagrodzeń określa w szczególności formę, strukturę i sposób ustalania wynagrodzeń członków organów spółki i jej kluczowych menedżerów.

## Rekomendacje

Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** Wynagrodzenia członków organów zarządzających i kluczowych menedżerów Spółki są określone odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności związanej z pełnioną funkcją oraz wyników ekonomicznych Spółki. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** Spółka nie stosuje i nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną. Wynagrodzenia członków organów zarządzających i kluczowych menedżerów Spółki oraz pracowników są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności związanej z pełnioną funkcją oraz wyników ekonomicznych Spółki.

Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy spółki.

**Komentarz spółki :** W radzie nadzorczej nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

Poziom wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej oraz kluczowych menedżerów powinien być wystarczający dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wynagrodzenie powinno być adekwatne do powierzonego poszczególnym osobom zakresu zadań i uwzględniać pełnienie dodatkowych funkcji, jak np. praca w komitetach rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana.

Zasady szczegółowe

Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada jest stosowana.

Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Zasada nie dotyczy spółki.

**Komentarz spółki :** W Spółce nie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach lub innych instrumentach powiązanych z akcjami Spółki.

Wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki.

Zasada jest stosowana.

Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,  
informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,

informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,

wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,

ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

**Komentarz spółki :** Spółka nie stosuje i nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń. Spółka informuje, że w sprawozdaniu z działalności zamierza w przyszłości częściowo wypełniać niniejszą zasadę, wskazując wybrane informacje dotyczące wynagradzania zarządu.

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

System kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest przez:

- weryfikację stosowania polityki rachunkowości przez w zakresie ujęcia, wyceny i ujawnień zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- stosowanie procedur ewidencji zdarzeń gospodarczych w systemie finansowo-księgowym oraz kontrolę ich przestrzegania,
- stosowanie wewnętrznych mechanizmów kontrolnych, w tym: rozdział obowiązków, kilkustopniowa autoryzacja danych, weryfikacja poprawności otrzymanych danych, niezależne sprawdzenia,
- stosowanie jednolitych wzorców jednostkowych sprawozdań finansowych oraz okresową weryfikację prawidłowości ich zastosowania w spółce,
- przegląd przez niezależnego audytora publikowanych sprawozdań finansowych za półrocze oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych Spółki,
- procedury autoryzacji, zatwierdzania i opiniowania sprawozdań finansowych przed publikacją,
- dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej.

Ewidencja zdarzeń gospodarczych w Spółce prowadzona jest w zintegrowanym systemie finansowo – księgowym. Bezpieczeństwo i dostępność informacji zawartych w systemie finansowo-księgowym kontrolowane są na wszystkich poziomach bazy danych, aplikacji i prezentacji oraz systemu operacyjnego. Spółka na bieżąco dostosowuje system informatyczny do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. W celu zapewnienia zgodności Polityki Rachunkowości z nowelizowanymi przepisami jest ona okresowo aktualizowana.

W celu bieżącego ograniczania ryzyk związanych z procesem sporządzania sprawozdań finansowych poddawane są one weryfikacji przez audytora. W przypadku sprawozdania za półrocze audytor dokonuje przeglądu, natomiast w przypadku sprawozdania rocznego jest ono poddawane badaniu.

Zgodnie z obowiązującą w Spółce procedurą (spełniającą obowiązujące kryteria), wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza, na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu oraz sprawozdania z postępowania ofertowego przeprowadzonego przez Komitet Audytu. W ramach prac audytowych biegły rewident dokonuje niezależnej oceny rzetelności i prawidłowości sprawozdań finansowych oraz potwierdzenia skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Wyniki przeglądów i badań są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu, powołany w ramach uprawnień Rady Nadzorczej, zgodnie z kompetencjami określonymi w Ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, pełni funkcję organu nadzorczego i zajmuje się w szczególności:

- monitorowaniem procesu sporządzania sprawozdań finansowych Spółki pod kątem zgodności z Polityką Rachunkowości oraz wymogami prawa,
- monitorowaniem niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

W Spółce stosowane są procedury autoryzacji, zgodnie z którymi raporty okresowe przekazywane są przez Zarząd Spółki Komitetowi Audytu i Radzie Nadzorczej do zaopiniowania. Po uzyskaniu opinii oraz po zakończeniu weryfikacji przez audytora sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Zarząd Spółki kwalifikowanym podpisem elektronicznym do publikacji, a następnie przekazywane do publicznej wiadomości.

W przypadku rocznych sprawozdań finansowych ostateczny etap oceny i kontroli procesu sprawozdawczości finansowej dokonywany jest przez Radę Nadzorczą jako niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność prezentowanych informacji w sprawozdaniach finansowych Spółki.

W strukturze organizacyjnej Spółki znajdują się audytorzy wewnętrzni, których odpowiedzialność obejmuje w szczególności realizację procesów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i zgodnością, w celu:

- ujawniania nieprawidłowości oraz nadużyć o charakterze gospodarczym,
- badania zgodności postępowania pracowników komórek organizacyjnych Spółki z obowiązującym porządkiem prawnym, wewnętrznymi aktami organizacyjnymi i ustalonymi normami oraz zasadami wiedzy fachowej,
- szacowania skutków ewentualnych nadużyć i nieprawidłowości oraz określenia sposobów ich usunięcia, ze wskazaniem osób za nie odpowiedzialnych, a także oceny wewnętrznych aktów organizacyjnych.

Audytorzy wewnętrzni realizują czynności kontrolne w oparciu o roczny plan audytów (tzw. audyty planowe) oraz przeprowadzają audyty doraźne (pozaplanowe). Dodatkowo Spółka poddaje się corocznym audytom i certyfikacji przez niezależne jednostki audytorskie w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania (w tym, zarządzania jakościowego, zarządzania wymaganiami środowiskowymi oraz bezpieczeństwem i higieną pracy). W raportach poadytowych wydawane są polecenia/zalecenia lub wskazywane niezgodności czy obszary do doskonalenia.

### **17.3. Informacje o Komitecie Audytu**

Do Komitetu Audytu MFO S.A. w dniu 28 września 2017r. powołono 3 Członków:

Tomasz Chmura - członek komitetu audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, co potwierdza ukończenie IESE Business School/University of Navarra oraz MBA 2002-2004, 8 lat w obszarze Finansów i Controllingu, w tym 6 lat na stanowiskach dyrektorskich oraz osoba spełniająca ustawowe kryteria niezależności.

Marek Mirski - członek komitetu audytu posiadającego wiedzę i umiejętności w zakresie branży, co potwierdza dyplom uzyskany na Politechnice Warszawskiej, Wydział Architektury, oraz doświadczenie zawodowe - Prezes Zarządu firmy z branży okiennej (od 1991r) oraz Członek Zarządu MFO sp. z o.o. (od 2000r. do 2010)

Piotr Gawryś- osoba spełniająca ustawowe kryteria niezależności.

Na rzecz MFO S.A. nie były świadczone przez firmę audytorską badającą jej sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem:

1) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest przez Radę Nadzorczą Spółki po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu;

2) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z odpowiednim wyprzedzeniem,

3) przy wyborze firmy audytorskiej Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza Spółki zwracają szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta, w szczególności Komitet Audytu, przedstawiając rekomendację Radzie Nadzorczej Spółki, uwzględnia zakres usług wykonywanych przez firmę audytorską i biegłego rewidenta w okresie ostatnich pięciu lat poprzedzających wybór firmy audytorskiej;

4) kontrola i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej są dokonywane na każdym etapie procedury wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu wskazanych powyżej sprawozdań finansowych;

5) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem doświadczenia firmy audytorskiej w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

6) wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem zasady rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta w taki sposób, aby maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie przekraczał pięciu lat, zaś kluczowy biegły rewident nie przeprowadzał badania ustawowego go w Spółce przez okres dłuższy niż pięć lat (w takim przypadku kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzać badanie ustawowe w Spółce po upływie co najmniej trzech lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego);

7) pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy,

z uwzględnieniem wynikających z przepisów prawa zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta. Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego - rekomendacja ta zostaje sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

W 2018 r. odbyły się 4 posiedzenia komitetu audytu.

## 18. RAPORT ZE STOSOWANIA POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI

Integralną częścią działań biznesowych Spółki, jak również jej polityki zatrudniania, są różnorodność i otwartość. Wierzymy, że zasady równego traktowania oraz przeciwdziałanie wszelkim formom dyskryminacji przynoszą wymierne korzyści i wpływają pozytywnie na rozwój oraz innowacyjność naszej organizacji.

Jako firma z długoletnim doświadczeniem, wiemy, że pracownicy są naszą najcenniejszą wartością i to dzięki nim od wielu lat cieszymy się silną pozycją na rynku. Mając na względzie tworzenie przyjaznego środowiska pracy, kładziemy szczególny nacisk na politykę równego traktowania ze względu na:

- płeć,
- wiek,
- niepełnosprawność,
- rasę, narodowość,

- religię, wyznanie,
- styl życia,
- tożsamość płciową, orientację psychoseksualną,
- stan rodzinny,
- przekonania polityczne,
- formę, zakres i podstawę zatrudnienia,
- pozostałe typy współpracy oraz inne przesłanki narażające na zachowania dyskryminacyjne.

Jesteśmy firmą, która zatrudnia najlepszych specjalistów i stwarza warunki sprzyjające ich rozwojowi zawodowemu i osobistemu – wypracowaliśmy i wdrożyliśmy zasady równego traktowania i zarządzania różnorodnością w miejscu pracy, ze szczególnym uwzględnieniem obszarów rekrutacji, dostępu do szkoleń i awansów, wynagrodzeń, godzenia obowiązków zawodowych z życiem prywatnym i rodzinnym, ochrony przed mobbingiem, a także przed nieuzasadnionym zwolnieniem.

Kadra Spółki składa się z osób o różnej narodowości, płci oraz wieku, co sprzyja tworzeniu się dialogu międzykulturowego i międzypokoleniowego.

#### Struktura wieku i płci w zarządzie spółki

	Kobiety	Mężczyźni	Razem
<b>Zarząd łącznie, w tym:</b>	0	3	3
wiek <30	0	0	0
wiek 30 - 50	0	3	3
wiek > 50	0	0	0

#### Struktura wieku i płci w radzie nadzorczej spółki

	Kobiety	Mężczyźni	Razem
<b>Rada Nadzorcza łącznie, w tym:</b>	0	5	5
wiek <30	0	0	0
wiek 30 - 50	0	2	2
wiek > 50	0	3	3

### 19. 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

oświadczą, że podmiot uprawniony do badania rocznego 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 rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

### 20. ZMIANA STATUTU; SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA; ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI

Zmiany Statutu Spółki wymagają, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania – określone są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia, dostępnych na stronie [www.mfo.pl](http://www.mfo.pl).

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień – określone są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej i Regulaminie Zarządu, dostępnych na stronie [www.mfo.pl](http://www.mfo.pl).

## 21. PODPISY ZARZĄDU

.....  
Tomasz Mirski  
Prezes Zarządu

.....  
Jakub Czerwiński  
Członek Zarządu

.....  
Adam Piekutowski  
Członek Zarządu

Kożuszki Parcel, 27.03.2019r.