



**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ Mo-BRUK S.A.
ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU**

Spis treści:

1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. za I kwartał 2025 roku.	5
1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku	7
1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
1.5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Mo-BRUK S.A. za I kwartał 2025 roku.	11
2.1. Wybrane jednostkowe dane finansowe	11
2.2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
2.3. Jednostkowe sprawozdanie z wyniku	13
2.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
2.5. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	15
3. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego raportu za I kwartał 2025 roku.	16
3.1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A.	16
3.2. Skład organów jednostki dominującej.	21
3.3. Istotne zasady rachunkowości.	22
3.3.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	22
3.3.2. Oświadczenie o zgodności.	23
3.3.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych.	23
3.3.4. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.	23
3.3.5. Zmiany prezentacyjne.	24
3.3.6. Korekta błędów.	24
3.3.7. Zasady konsolidacji	24
3.3.8. Przeliczanie sprawozdań finansowych spółek zależnych wyrażonych w walutach obcych.	24
3.4. Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.	25
3.5. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu i rozwiązaniu rezerw	25

3.6. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26
3.7. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	27
3.8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.	27
3.9. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, ujawnionych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	28
3.11. Istotne wydarzenia w Grupie w okresie sprawozdawczym.	41
3.12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	42
3.13. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.	44
3.14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	44
3.15. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	44
3.16. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	44
3.17. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	45
3.18. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	46
3.19. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	46
3.20. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	47
3.21. Informacje o akcjach jednostki dominującej, wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	47
3.22. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	49
3.23. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.....	49

- 3.24.** Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....**60**
- 3.25.** Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....**60**
- 3.26.** Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**61**
- 3.27.** Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**61**

1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. za I kwartał 2025 roku.

1.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

TYTUŁ	PLN		EUR	
	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	59 594 426	54 844 793	14 240 687	12 692 322
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 068 881	17 834 703	4 078 781	4 127 353
III. Zysk (strata) brutto	15 232 409	16 896 521	3 639 937	3 910 236
IV. Zysk (strata) netto	12 579 222	13 366 945	3 005 932	3 093 412
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 078 151	4 609 481	3 603 076	1 066 738
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 815 119	-32 984 328	-3 779 182	-7 633 317
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 384 802	24 497 025	-1 525 713	5 669 164
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 121 770	-3 877 822	-1 701 818	-897 415
IX. Liczba akcji średnioważona	3 512 885	3 512 885	3 512 885	3 512 885
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,58	3,81	0,86	0,88
TYTUŁ	PLN		EUR	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
XI. Aktywa razem	478 111 215	472 383 784	114 274 054	110 550 850
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	218 629 087	225 480 878	52 254 855	52 768 752
XIII. Zobowiązania długoterminowe	165 865 973	168 268 493	39 643 866	39 379 474
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	38 395 356	39 453 367	9 176 930	9 233 177
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	52 763 114	57 212 385	12 610 989	13 389 278
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	4 234 929	4 236 508	1 012 197	991 460
XV. Kapitał własny	259 482 128	246 902 906	62 019 199	57 782 098
XVI. Kapitał zakładowy	35 128 850	35 128 850	8 396 197	8 221 121
XVII. Liczba akcji	3 512 885	3 512 885	3 512 885	3 512 885
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	73,87	70,28	17,65	16,45

Powyższe dane finansowe za I kwartał 2025 i 2024 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 marca 2025 roku – 4,1839 PLN/EUR, na dzień 31.12.2024 roku – 4,2730 PLN/EUR
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku – 4,1848 PLN/EUR, od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku – 4,3211 PLN/EUR.

1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>			
Wyszczególnienie	na dzień 31-03-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-03-2024
AKTYWA TRWAŁE	361 619 247	352 329 751	305 910 280
Rzeczowe aktywa trwałe	324 279 722	315 151 669	262 896 641
Wartość firmy	20 287 109	20 287 109	40 036 955
Pozostałe wartości niematerialne	16 719 884	16 558 441	2 353 246
Należności długoterminowe	332 532	332 532	623 438
AKTYWA OBROTOWE	116 491 968	120 054 033	87 453 287
Zapasy	4 112 040	3 781 452	2 002 991
Należności z tytułu dostaw i usług	26 232 724	25 842 500	25 561 672
Pozostałe należności krótkoterminowe	31 942 139	29 975 971	40 332 031
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	2 000 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 714 177	58 835 947	14 283 422
Rozliczenia międzyokresowe	2 490 888	1 618 163	2 424 621
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	848 550
Aktywa razem :	478 111 215	472 383 784	393 363 567

<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>			
Wyszczególnienie	na dzień 31-03-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-03-2024
Kapitał (fundusz) własny	259 482 128	246 902 906	235 156 766
Kapitał podstawowy	35 128 850	35 128 850	35 128 850
Kapitał zapasowy z emisji akcji	25 573 479	25 573 479	25 573 479
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	100 016 570	100 016 570	67 401 249
Kapitał rezerwowy z umorzenia akcji	985 000	985 000	985 000
Kapitał rezerwowy z przeszacowania aktywów	12 916 096	12 916 096	12 916 096
Zyski zatrzymane (niepokryte straty)	83 021 605	70 521 972	92 304 643
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	257 641 600	245 141 967	234 309 317
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	1 840 528	1 760 939	847 449

Zobowiązania długoterminowe	165 865 973	168 268 493	62 432 050
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 846 243	6 191 097	5 836 861
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	382 923	340 559	313 379
Kredyty i pożyczki	37 037 118	36 228 853	3 947 715
Zobowiązania z tytułu leasingu	55 000 448	56 850 732	18 278 487
Inne zobowiązania finansowe – earn-out	29 161 285	29 161 285	27 458 447
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	42 600	42 600	-
Przychody przyszłych okresów - dotacja	38 395 356	39 453 367	6 597 161
Zobowiązania krótkoterminowe	52 763 114	57 212 385	95 774 751
Kredyty i pożyczki	10 489 823	13 760 757	28 756 228
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 529 208	6 237 461	2 857 971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 004 539	14 309 639	10 572 160
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	769 763	2 059 475	1 064 354
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 507 783	1 503 906	1 178 960
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 401 588	4 431 588	3 549 401
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 825 482	10 673 051	45 003 870
Przychody przyszłych okresów - dotacje	4 234 929	4 236 508	1 791 807
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	1 000 000
Pasywa razem :	478 111 215	472 383 784	393 363 567

1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku		
Wyszczególnienie	Za okres: 01.01.2025-31.03.2025	Za okres: 01.01.2024-31.03.2024
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	59 594 426	54 844 793
Koszt własny sprzedaży	38 710 112	31 022 421
ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	20 884 314	23 822 372
Koszty sprzedaży	842 538	2 820 326
Koszty ogólnego zarządu	3 770 043	4 077 896

Pozostałe przychody operacyjne	1 420 043	1 518 286
Pozostałe koszty operacyjne	622 895	607 733
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	17 068 881	17 834 703
Przychody finansowe	475 313	43 062
Koszty finansowe	2 311 785	981 244
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	15 232 409	16 896 521
Podatek dochodowy	2 653 187	3 529 576
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	12 579 222	13 366 945
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	12 579 222	13 366 945
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	12 499 633	13 440 482
Udziałom niesprawującym kontroli	79 589	-73 537

Skonsolidowane Sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		
Wyszczególnienie	Za okres: 01.01.2025-31.03.2025	Za okres: 01.01.2024-31.03.2024
ZYSK (STRATA) NETTO	12 579 222	13 366 945
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody ogółem	12 579 222	13 366 945
Całkowity dochód ogółem przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	12 499 633	13 440 482
Udziałom niesprawującym kontroli	79 589	-73 537

1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)		
Wyszczególnienie	Za okres: 01.01.2025-31.03.2025	Za okres: 01.01.2024-31.03.2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 232 409	16 896 521
Korekty razem	4 133 495	-8 811 238
Amortyzacja	7 199 325	4 061 160
Przychody z tytułu odsetek	-672 271	-100 471
Koszty z tytułu odsetek	2 363 596	708 893
Zysk (strata) ze sprzedaży składników aktywów trwałych	49 442	90 694
Zmiany w kapitale obrotowym	-4 806 597	-13 571 514
Zmiana stanu rezerw	16 241	-3 115 851
Zmiana stanu zapasów	-330 588	8 017
Zmiana stanu należności	-2 356 393	-5 183 902
Zmiana stanu zob. krótkoterminowe z wyjątkiem zobowiązań finansowe	-203 542	-3 000 901
Zmiana stanu międzyokresowych rozliczeń	-872 725	-1 254 282
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów - dotacja	-1 059 590	-1 024 595
Inne korekty	-	-
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	19 365 904	8 085 283
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-4 287 753	-3 475 802
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 078 151	4 609 481
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-16 510 890	-31 024 867
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	23 500	15 662
Otrzymane odsetki	672 271	24 877
Wydatki na zakup obligacji	-	-2 000 000
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 815 119	-32 984 328
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	7 074 867	27 538 502
Splaty kredytów i pożyczek	-9 537 536	-718 323
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-1 558 537	-1 614 261
Odsetki zapłacone	-2 363 596	-708 893
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 384 802	24 497 025

Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów przed skutkami zmian kursów wymiany	-7 121 770	-3 877 822
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-7 121 770	-3 877 822
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	58 835 947	18 161 244
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	51 714 177	14 283 422
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	14 035 527	4 659 025

1.5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres: 01.01.2025-31.03.2025	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Kapitał rezerwowy z umorzenia akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania aktywów	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom nie-sprawującym kontroli	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	35 128 850	25 573 479	100 016 570	985 000	12 916 096	70 521 972	245 141 967	1 760 939	246 902 906
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto w okresie:	-	-	-	-	-	12 499 633	12 499 633	79 589	12 579 222
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	12 499 633	12 499 633	79 589	12 579 222
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	-	-	-	-	12 499 633	12 499 633	79 589	12 579 222
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	35 128 850	25 573 479	100 016 570	985 000	12 916 096	83 021 605	257 641 600	1 840 528	259 482 128

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres: 01.01.2024-31.03.2024	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Kapitał rezerwowy z umorzenia akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania aktywów	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom nie-sprawującym kontroli	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	35 128 850	25 573 479	67 401 249	985 000	12 916 096	78 864 161	220 868 835	920 986	221 789 821
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto w okresie:	-	-	-	-	-	13 440 482	13 440 482	-73 537	13 366 945
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	13 440 482	13 440 482	-73 537	13 366 945
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	-	-	-	-	13 440 482	13 440 482	-73 537	13 366 945
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	35 128 850	25 573 479	67 401 249	985 000	12 916 096	92 304 643	234 309 317	847 449	235 156 766

2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Mo-BRUK S.A. za I kwartał 2025 roku.

2.1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

TYTUŁ	PLN		EUR	
	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 307 698	39 324 833	10 587 769	9 100 653
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 982 511	10 401 335	2 385 421	2 407 104
III. Zysk (strata) brutto	8 776 968	9 890 914	2 097 345	2 288 981
IV. Zysk (strata) netto	7 038 764	7 978 648	1 681 983	1 846 439
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 713 878	4 748 682	2 799 149	1 098 952
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 890 959	-31 013 665	929 784	-7 177 262
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 705 783	27 267 612	-1 124 494	6 310 340
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	10 899 055	1 002 629	2 604 439	232 031
IX. Średnioważona liczba akcji	3 512 885	3 512 885	3 512 885	3 512 885
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,00	2,27	0,48	0,53
TYTUŁ	PLN		EUR	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
XI. Aktywa razem	423 148 787	420 334 604	101 137 405	98 369 905
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	193 603 905	197 828 486	46 273 550	46 297 329
XIII. Zobowiązania długoterminowe	150 373 028	155 196 361	35 940 875	36 320 234
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	38 395 356	39 453 367	9 176 930	9 233 177
XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	43 230 876	42 632 125	10 332 675	9 977 094
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	4 232 045	4 236 508	1 011 507	991 460
XV. Kapitał własny	229 544 883	222 506 119	54 863 855	52 072 576
XVI. Kapitał zakładowy	35 128 850	35 128 850	8 396 197	8 221 121
XVII. Liczba akcji	3 512 885	3 512 885	3 512 885	3 512 885
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	65,34	63,34	15,62	14,82

Powyższe dane finansowe za I kwartał 2025 i 2024 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 marca 2025 roku – 4,1839 PLN/EUR, na dzień 31.12.2024 roku – 4,2730 PLN/EUR
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku – 4,1848 PLN/EUR, od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku – 4,3211 PLN/EUR.

2.2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>			
Wyszczególnienie	na dzień 31-03-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-03-2024
Aktywa trwałe	328 347 709	318 386 609	274 896 123
Rzeczowe aktywa trwałe	263 410 520	253 559 417	210 997 225
Pozostałe wartości niematerialne	2 988 560	2 878 563	1 817 770
Akcje i udziały	58 382 096	58 382 096	58 382 096
Należności długoterminowe	332 532	332 532	623 438
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 234 001	3 234 001	3 075 594
Aktywa obrotowe	94 801 078	101 947 995	63 797 433
Zapasy	2 460 433	2 444 236	891 851
Należności z tytułu dostaw i usług	17 166 887	18 854 758	14 899 592
Pozostałe należności	31 071 150	28 789 806	37 611 155
Pozostałe aktywa finansowe	5 257 874	24 607 874	600 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 696 108	25 797 054	7 638 428
Rozliczenia międzyokresowe	2 148 626	1 454 267	2 156 407
Aktywa razem :	423 148 787	420 334 604	338 693 556

<i>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>			
Wyszczególnienie	na dzień 31-03-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-03-2024
Kapitał (fundusz) własny	229 544 883	222 506 119	206 676 259
Kapitał podstawowy	35 128 850	35 128 850	35 128 850
Kapitał zapasowy z emisji akcji	25 573 479	25 573 479	25 573 479
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	77 829 491	77 829 491	49 710 867
Kapitał rezerwowy z umorzenia akcji	985 000	985 000	985 000
Kapitał rezerwowy z przeszacowania aktywów	12 916 096	12 916 096	12 916 096
Zyski zatrzymane (niepokryte straty)	77 111 967	70 073 203	82 361 967
Zobowiązania długoterminowe	150 373 028	155 196 360	47 187 926
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 673 478	6 024 032	5 643 310
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	317 036	274 671	263 433
Kredyty i pożyczki	29 962 429	32 267 232	

Zobowiązania z tytułu leasingu	46 863 444	48 015 773	7 225 575
Inne zobowiązania finansowe – earn-out	29 161 285	29 161 285	27 458 447
Przychody przyszłych okresów - dotacja	38 395 356	39 453 367	6 597 161
Zobowiązania krótkoterminowe	43 230 876	42 632 125	84 829 371
Kredyty i pożyczki	9 219 212	9 219 212	27 757 041
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 555 857	3 246 980	941 235
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 337 468	10 352 108	7 134 570
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	333 621	1 210 162	458 087
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 116 996	1 113 119	838 094
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 401 588	4 401 588	3 549 401
Pozostałe zobowiązania	10 034 089	8 852 448	42 359 136
Przychody przyszłych okresów - dotacje	4 232 045	4 236 508	1 791 807
Pasywa razem :	423 148 787	420 334 604	338 693 556

2.3. Jednostkowe sprawozdanie z wyniku i całkowitych dochodów

<i>Jednostkowe sprawozdanie z wyniku</i>		
Wyszczególnienie	Za okres: 01.01.2025-31.03.2025	Za okres: 01.01.2024-31.03.2024
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	44 307 698	39 324 833
Koszt własny sprzedaży	31 743 694	26 438 535
ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	12 564 004	12 886 298
Koszty sprzedaży	762 726	1 184 335
Koszty ogólnego zarządu	2 542 257	2 212 485
Pozostałe przychody operacyjne	1 111 452	1 483 910
Pozostałe koszty operacyjne	387 962	572 053
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	9 982 511	10 401 335
Przychody finansowe	610 009	61 884
Koszty finansowe	1 815 552	572 305
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	8 776 968	9 890 914
Podatek dochodowy	1 738 204	1 912 266
ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	7 038 764	7 978 648
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
ZYSK (STRATA) NETTO	7 038 764	7 978 648

<i>Jednostkowe sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów</i>		
Wyszczególnienie	Za okres: 01.01.2025-31.03.2025	Za okres: 01.01.2024-31.03.2024
ZYSK (STRATA) NETTO	7 038 764	7 978 648
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody ogółem	7 038 764	7 978 648

2.4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)</i>		
Wyszczególnienie	Za okres: 01.01.2025- 31.03.2025	Za okres: 01.01.2024- 31.03.2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 776 968	9 890 914
Korekty razem	5 902 209	-3 000 352
Amortyzacja	5 934 446	3 063 962
Przychody z tytułu odsetek	-435 075	-59 744
Koszty z tytułu odsetek	1 557 526	250 052
Zysk (strata) ze sprzedaży składników aktywów trwałych	49 442	90 694
Zmiany w kapitale obrotowym	-1 204 130	-6 345 316
Zmiana stanu rezerw	46 241	-3 348 212
Zmiana stanu zapasów	-16 196	-104 876
Zmiana stanu należności	-593 473	-2 293 525
Zmiana stanu zob. krótkot., z wyjątkiem zobowiązań finansowych	1 116 131	1 652 830
Zmiana stanu międzyokresowych rozliczeń	-694 359	-1 226 938
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów - dotacja	-1 062 474	-1 024 595
Inne korekty	-	-
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	14 679 177	6 890 562
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	-2 965 299	-2 141 880
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 713 878	4 748 682
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-15 917 616	-30 429 333
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	23 500	15 662

Pożyczki udzielone	-650 000	-600 000
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych i innych aktywów finansowych	20 000 000	-
Otrzymane odsetki	435 075	6
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 890 959	-31 013 665
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	27 730 329
Spłaty kredytów i pożyczek	-2 304 803	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-843 453	-239 376
Odsetki zapłacone	-1 557 527	-223 341
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 705 783	27 267 612
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów przed skutkami zmian kursów wymiany	10 899 054	1 002 629
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	10 899 054	1 002 629
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	25 797 054	6 635 799
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	36 696 108	7 638 428
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	13 892 256	4 418 981

2.5. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres: 01.01.2025-31.03.2025	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Kapitał rezerwowy z umorzenia akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania aktywów	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2025 roku	35 128 850	25 573 479	77 829 491	985 000	12 916 096	70 073 203	222 506 119
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto w okresie:	-	-	-	-	-	7 038 764	7 038 764
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	7 038 764	7 038 764
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	-	-	-	-	7 038 764	7 038 764
Saldo na dzień 31.03.2025 roku	35 128 850	25 573 479	77 829 491	985 000	12 916 096	77 111 967	229 544 883

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres: 01.01.2024-31.03.2024	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Kapitał rezerwowy z umorzenia akcji	Kapitał rezerwowy z przeszacowania aktywów	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2024 roku	35 128 850	25 573 479	49 710 867	985 000	12 916 096	74 383 319	198 697 611
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto w okresie:	-	-	-	-	-	7 978 648	7 978 648
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	7 978 648	7 978 648
Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego	-	-	-	-	-	7 978 648	7 978 648
Saldo na dzień 31.03.2024 roku	35 128 850	25 573 479	49 710 867	985 000	12 916 096	82 361 967	206 676 259

3. Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego raportu za I kwartał 2025 roku.

3.1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A.

Grupę Kapitałową Mo-BRUK S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) na dzień 31.03.2025 r. tworzy Mo-BRUK S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

- Raf-Ekologia Sp. z o.o. z siedzibą w Jedliczach,
- EL-KAJO Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,
- Polskie Materiały Drogowe Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

WYKAZ SPÓŁEK, W KTÓRYCH GRUPA POSIADA CO NAJMNIEJ 20% UDZIAŁÓW W KAPITALE LUB OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW W ORGANIE STANOWIĄCYM SPÓŁKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ BILANSOWY				
Lp	Nazwa oraz siedziba spółki	% posiadanych udziałów w kapitale	% głosów w organie stanowiącym spółki	Rodzaj powiązania oraz metoda konsolidacji
1.	RAF-EKOLOGIA Spółka z o.o. ul. Trzeciejskiego 14 38-460 Jedlicze	100	100	Konsolidacja pełna
2.	EL-KAJO Spółka z o.o. ul. Jana Karola Chodkiewicza 61 85-667 Bydgoszcz	95	95	Konsolidacja pełna
3.	Polskie Materiały Drogowe Sp. z o.o. ul. Jana Karola Chodkiewicza 61 85-667 Bydgoszcz	100	100	Konsolidacja pełna

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku nie miały miejsca zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.

Dane podstawowe spółki dominującej Mo-BRUK S.A.

Nazwa (firma):	Mo-BRUK Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Niecew
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Ustawodawstwo:	polskie i prawo Unii Europejskiej
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Adres Emitenta:	Niecew 68, 33-322 Korzenna
Numer telefonu:	+48 18 441 70 48
Numer faksu:	+48 18 441 70 99
Poczta elektroniczna:	mobruk@mobruk.pl
Strona internetowa:	www.mobruk.pl
Numer KRS:	0000357598
Numer NIP:	734-32-94-252
Numer REGON:	120652729
PKD przeważającej działalności	38.22.Z przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych

Mo-BRUK Spółka Akcyjna (dalej: Jednostka Dominująca, Emitent, Spółka) z siedzibą w Niecwi (Niecew 68, 33-322 Korzenna) jest spółką kapitałową posiadającą osobowość prawną, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym w Krakowie, Wydział XII Gospodarczy i wpisaną w KRS pod pozycją 0000357598.

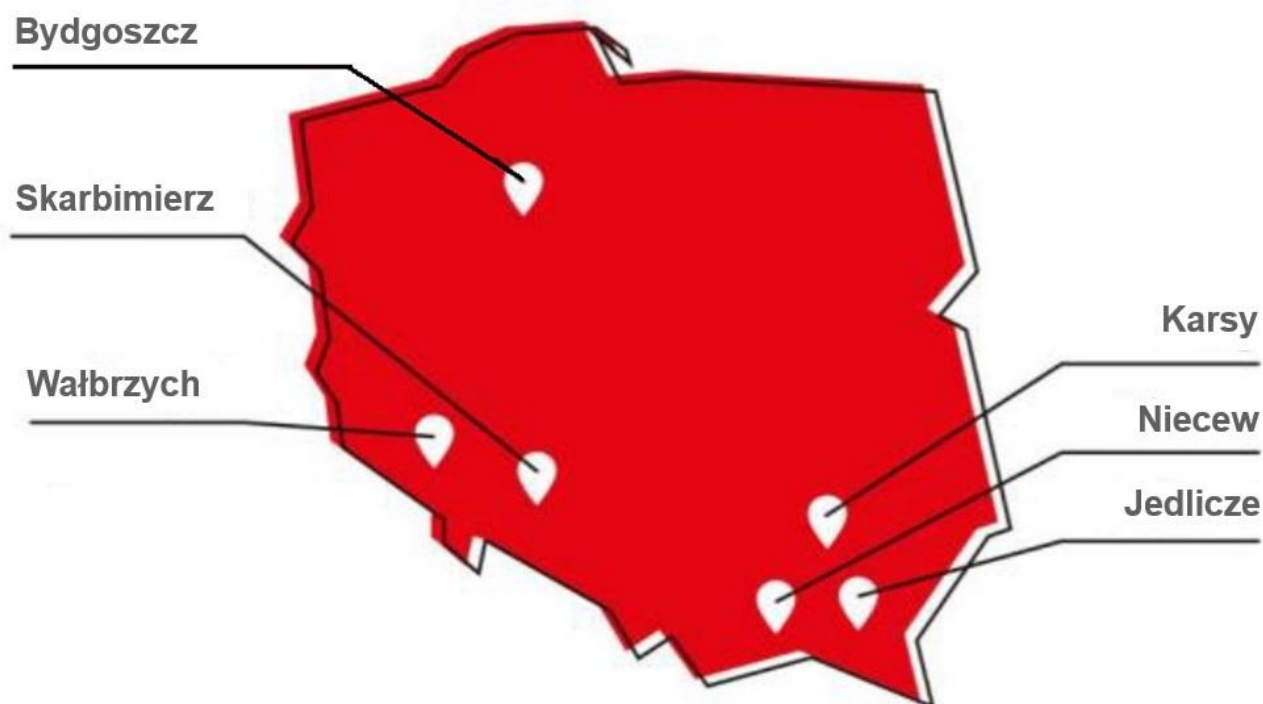
Firma od 1985 roku prowadziła działalność w formie jednoosobowej działalności gospodarczej pod firmą „Mo-BRUK” Józef Mokrzycki. Do 1996 roku przedmiotem działalności była produkcja wyrobów z lastriko (płytki, parapety, schody) a głównymi odbiorcami produktów byli klienci indywidualni. Od 1996 roku firma realizuje działalność związaną z szeroko rozumianą gospodarką odpadami, obejmującą utylizację i recykling. Ze względu na postępujący rozwój firmy 1 kwietnia 2008 roku dokonano przekształcenia formy prawnej z jednoosobowej działalności gospodarczej Mo-BRUK Józef Mokrzycki w spółkę komandytową 1 czerwca 2010 roku dokonano przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną.

Spółka Mo-BRUK S.A. posiada zakłady w Niecwi, Karsach, Skarbimierzu i Wałbrzychu oraz spółki zależne w Jedliczu i Bydgoszczy. Przy siedzibie głównej Spółki w miejscowości Niecew w województwie małopolskim zlokalizowany jest Zakład Odzysku Odpadów w którym procesowi zestalania i stabilizacji poddawane są odpady nieorganiczne oraz stacja paliw. W Wałbrzychu zlokalizowany jest Zakład Recyklingu Odpadów, gdzie do 12 marca 2025 roku wytwarzane były paliwa alternatywne oraz Zakład Odzysku Mułów Węglowych.

Od 2008 roku z Karsach (gm. Ożarów) w województwie świętokrzyskim działa Zakład Produkcji Paliw Alternatywnych, w którym w 2014 roku uruchomiona została spalarnia odpadów przemysłowych. W miejscowości Skarbimierz w województwie opolskim od 2014 roku działa Zakład Odzysku Odpadów Nieorganicznych wykorzystujący do przetwarzania odpadów, podobnie jak w przypadku zakładu zlokalizowanego w Niecwi, technologię zestalania i stabilizacji odpadów. Mo-BRUK S.A. posiada także w miejscowości Łęka w województwie małopolskim stację paliw oraz stację diagnostyczną.

Spółka Mo-BRUK posiada również spółki zależne:

- Raf-Ekologia Sp. z o. o. zlokalizowana w miejscowości Jedlicze w województwie podkarpackim, w której posiada 100% udziałów. Podstawową działalnością spółki zależnej jest termiczne unieszkodliwianie odpadów przemysłowych i medycznych.
- EL-KAJO Sp. z o.o. zlokalizowana w Bydgoszczy w województwie kujawsko-pomorskim, w której posiada 95% udziałów. Podstawową działalnością spółki jest przetwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne oraz produkcja materiałów budowlanych
- Polskie Materiały Drogowe Sp. z o.o. zlokalizowana w Bydgoszczy w województwie kujawsko-pomorskim, w której posiada 100% udziałów. Podstawową działalnością spółki jest dystrybucja materiałów budowlanych wyprodukowanych przez spółkę EL-KAJO.



Dane podstawowe spółki zależnej Raf-Ekologia Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	Raf-Ekologia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Jedlicze
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Ustawodawstwo:	polskie i prawo Unii Europejskiej
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul. Trzecieckiego 14, 38-460 Jedlicze
Numer telefonu:	+48 13 306 14 04, 13 306 14 05
Numer faksu:	+48 13 306 14 06
Poczta elektroniczna:	rafekologia@rafekologia.pl
Strona internetowa:	www.rafekologia.pl
Numer KRS:	0000069313
Numer NIP:	6842198750
Numer REGON:	370484149

Raf-Ekologia Sp. z o.o. założona została w dniu 1 grudnia 1999 roku w Krośnie (Akt notarialny z dnia 01.12.1999r., Repertorium A nr 9397/99). Kapitał zakładowy wynosi 686.000,00 złotych i jest podzielony na 6860 udziałów o równej wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Spółka prowadzi termiczne unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne, w tym także medycznych i weterynaryjnych, z szerokiej listy rodzajowej, na podstawie pozwolenia zintegrowanego nr ŚR.IV-6618-23/1/06 wydanego przez Wojewodę Podkarpackiego zmienionego PZ wydanym przez Marszałka Województwa Podkarpackiego z tekstem jednolitym OS-I.7222.9.10.2019.RD z dnia 07 lutego 2020 z późniejszymi zmianami.

Dane podstawowe spółki zależnej EI-KAJO Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	EL-KAJO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Bydgoszcz
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Ustawodawstwo:	polskie i prawo Unii Europejskiej
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul. J. K. Chodkiewicza 61, 85-667 Bydgoszcz
Numer telefonu:	+48 52 321 12 02, 601 827 718
Poczta elektroniczna:	biuro@elkajo.pl
Strona internetowa:	www.elkajo.pl
Numer KRS:	0000194950
Numer NIP:	5540309867
Numer REGON:	090502444

EL-KAJO Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. J.K. Chodkiewicza 61 została założona w 1991 r., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod pozycją 0000194950. Specjalizuje się w przetwarzaniu odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne a także w produkcji innowacyjnych materiałów budowlanych, takich jak kruszywa drogowe czy prefabrykaty, mające szerokie zastosowanie w budownictwie.

Spółka prowadzi działalność związaną z szeroko rozumianą gospodarką odpadami, obejmującą utylizację i recykling odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne na podstawie pozwolenia zintegrowanego nr ŚG-IV.7222.1.17.2023 z dnia 08.09.2023 r. Spółka uzyskała wszelkie niezbędne pozwolenia oraz z powodzeniem zakończyła proces inwestycyjny, stając się jednocześnie jednym z większych podmiotów w sektorze przetwarzania odpadów pod względem możliwości produkcyjnych, procesów technologicznych oraz uzyskanego pozwolenia na przetwarzanie odpadów. Zakład przetwarzania odpadów oraz produkcji prefabrykatów betonowych, w którym spółka prowadzi swoją działalność operacyjną jest zlokalizowany w Bydgoskim Parku Przemysłowo-Technologicznym w Bydgoszczy przy ul. Hutniczej. EL-KAJO prowadzi swoją działalność z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju i zgodnie z zachowaniem wymogów ochrony środowiska. Spółka posiada własne centrum badawczo-rozwojowe. Dzięki prowadzonym badaniom, ma możliwość opracowania najskuteczniejszych i najbardziej efektywnych metod zagospodarowania ubocznych produktów przemysłowych.

Dane podstawowe spółki zależnej Polskie Materiały Drogowe Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	Polskie Materiały Drogowe Sp. z o.o
Siedziba:	Bydgoszcz
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Ustawodawstwo:	polskie i prawo Unii Europejskiej
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul. J. K. Chodkiewicza 61, 85-667 Bydgoszcz
Numer telefonu:	+48 782 347 567
Poczta elektroniczna:	biuro@materiały-drogowe.pl
Strona internetowa:	www.materiały-drogowe.pl
Numer KRS:	0000845716
Numer NIP:	9671436781
Numer REGON:	386278176

Polskie Materiały Drogowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. J.K. Chodkiewicza 61 została założona w 2020 r., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod pozycją 0000845716.

Spółka zajmuje się sprzedażą oraz dystrybucją najwyższej jakości prefabrykatów betonowych oraz kruszyw drogowych produkowanych przez EL-KAJO Sp. z o.o. W ofercie spółki znajdują się takie produkty jak bloki betonowe w różnych rozmiarach czy betonowe bariery drogowe.

3.2. Skład organów jednostki dominującej.

Zarząd Emitenta

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| • Henryk Siodmok | Prezes Zarządu |
| • Rafał Michalczuk | Wiceprezes Zarządu |
| • Andrzej Rytko | Wiceprezes Zarządu |
| • Lech Dubiski | Wiceprezes Zarządu |
| • Andrzej Stasiecki | Wiceprezes Zarządu |

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Emitenta:

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 19 grudnia 2024 roku **powołała z dniem 1 stycznia 2025 roku Andrzeja Stasieckiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu MoBRUK S.A.** Wspólna kadencja Zarządu kończy się 31 grudnia 2025 roku. Andrzej Stasiecki pełni funkcję Dyrektora ds. sprzedaży Spółki. Zawodowo związany z Mo-BRUK S.A. od maja 2024 r. Senior menedżer z bogatym doświadczeniem komercyjnym w różnych branżach, zarówno B2C jak i B2B. Posiada udokumentowane osiągnięcia w budowaniu i wdrażaniu strategii komercyjnych oraz podnoszeniu przychodów ze sprzedaży, wnoszący wszechstronne doświadczenie w zakresie zarządzania rentownością. Znany z budowania wysoce wydajnych zespołów. Kluczowe osiągnięcia obejmują prowadzenie inicjatyw transformacji biznesowej, wdrażanie strategii zarządzania przychodami, gromadzeniu i wykorzystywaniu danych podnoszących efektywność działań komercyjnych, przeprowadzania zmian organizacyjnych. Posiada tytuł MBA, oraz doświadczenie w pracy na różnych rynkach europejskich. Nowo powołany Wiceprezes Zarządu Spółki oświadczył, że nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Spółki, która byłaby konkurencyjna względem działalności wykonywanej w Spółce, nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, nie jest też członkiem organu innych konkurencyjnych osób prawnych, a także nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

- | | |
|---------------------|--------------------------------|
| • Wiktor Mokrzycki | Przewodniczący Rady nadzorczej |
| • Arkadiusz Semczak | Członek Rady Nadzorczej |
| • Piotr Skrzyński | Członek Rady Nadzorczej |
| • Piotr Pietrzak | Członek Rady Nadzorczej |
| • Konrad Turzański | Członek Rady Nadzorczej |
| • Tobiasz Mokrzycki | Członek Rady Nadzorczej |
| • Paweł Ziółkowski | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Komitety Audytu

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

- | | |
|--------------------|---------------------------------|
| • Piotr Skrzyński | Przewodniczący Komitetu Audytu, |
| • Piotr Pietrzak | Członek Komitetu Audytu, |
| • Paweł Ziółkowski | Członek Komitetu Audytu. |

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu.

3.3. Istotne zasady rachunkowości.**3.3.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku. Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku w zakresie rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych, a dla wartości bilansowych według stanu na 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Rokiem obrotowym Grupy jest rok kalendarzowy.

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich („PLN”) po zaokrągleniu do pełnych złotych.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

3.3.2. Oświadczenie o zgodności.

Spółka sporządza sprawozdanie zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim sprawozdaniu finansowym. Zarząd Mo-BRUK S.A. z siedzibą w Niecwi oświadcza, że wyniki finansowe opracowane zostały przez Głównego Księgowego Mo-BRUK S.A. Ponadto Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności Mo-BRUK S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy.

3.3.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych.

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

3.3.4. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2025 roku oraz porównywalne dane finansowe za I kwartał 2024 roku sporządzone są zgodnie ze standardami MSSF.

3.3.5. Zmiany prezentacyjne.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku w Grupie nie wystąpiły zmiany prezentacyjne.

3.3.6. Korekta błędu.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone za I kwartał 2025 r. oraz obejmujące dane porównywalne, nie zawierają różnic.

Nie dokonywano korekt błędów, dotyczących poprzednich okresów.

3.3.7. Zasady konsolidacji

W skład Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. wchodzi jednostka dominująca Mo-BRUK S.A. oraz jednostki zależne: Raf-Ekologia Sp. z o.o. z siedzibą w Jedliczu, EL-KAJO Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Polskie Materiały Drogowe Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Sprawozdanie finansowe spółek zależnych sporządzane jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Spółka dokonuje pełnej konsolidacji jednostek nad którymi posiada kontrolę.

3.3.8. Przeliczanie sprawozdań finansowych spółek zależnych wyrażonych w walutach obcych.

W ramach Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. nie ma spółek zależnych, których sprawozdania finansowe wyrażone są w walutach obcych.

3.4. Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.

W Grupie w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.

3.5. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu i rozwiązaniu rezerw

Zmiany dotyczące rezerw na odroczony podatek dochodowy ujawnione zostały w pkt 3.6.

Dane skonsolidowane

Rezerwy	Stan na 01.01.2025	Zmiana stanu rezerw	Stan na 31.03.2025
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 844 465	46 242	1 890 706
Pozostałe rezerwy	4 431 588	-30 000	4 401 588
Razem rezerwy	6 276 053	16 242	6 292 294

Dane jednostkowe

Rezerwy	Stan na 01.01.2025	Zmiana stanu rezerw	Stan na 31.03.2025
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 387 790	46 242	1 434 032
Pozostałe rezerwy	4 401 588	-	4 401 588
Razem rezerwy	5 789 378	46 242	5 835 621

Saldo pozostałych rezerw na 31 marca 2025 roku obejmuje:

- rezerwę na poczet naliczenia podwyższonej opłaty za korzystanie ze środowiska włącznie z odsetkami w wysokości 3,5 mln zł, która została utworzona w 2021 r. Szczegółowe informacje na temat toczących się postępowań dotyczących opłat podwyższonych oraz zobowiązań warunkowych związanych z tym obszarem, z uwagi na obszerność tych zagadnień, zostały przedstawione w niniejszym Raporcie w pkt 3.23 „Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej”,

- rezerwę utworzoną w 2024 roku w wysokości 0,8 mln zł na premie dla Zarządu za realizację celów w 2024 roku,
- rezerwę na badanie bilansu 0,1 mln zł.

3.6. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Dane skonsolidowane

Odroczony podatek dochodowy - okres sprawozdawczy	Stan na dzień 31-12-2024	Ujęte w wyniku 01.01.2025- 31.03.2025	Stan na dzień 31-03-2025
Aktywa z tytułu ODPD			
Świadczenia pracownicze	519 349	20 118	539 467
Rezerwa na należności	291 592	-	291 592
Leasing	9 739 923	-160 256	9 579 667
Dotacja	438 158	-14 058	424 100
Różnice kursowe	22 234	365	22 599
ZFŚS	-	13 166	13 166
Badanie bilansu i inne	62 219	-5 672	56 547
AKTYWA Z TYTUŁU ODPD RAZEM:	11 073 475	-146 337	10 927 138
Rezerwa z tytułu ODPD			
Odsetki	114 304	-21 082	135 386
Różnice kursowe	9 221	-15 913	25 134
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17 100 792	487 931	16 612 861
Przychód ze sprzedaży	40 255	40 255	-
Rezerwa z tytułu ODPD razem:	17 264 572	491 191	16 773 381

Dane jednostkowe

Odroczony podatek dochodowy - okres sprawozdawczy	Stan na dzień 31-12-2024	Ujęte w wyniku 01.01.2025- 31.03.2025	Stan na dzień 31-03-2025
Aktywa z tytułu ODPD			
Świadczenia pracownicze	446 414	20 118	466 532
Rezerwa na należności	146 274	-	146 274

Leasing	9 739 923	-160 256	9 579 667
Dotacja	438 158	-14 058	424 100
Różnice kursowe	22 234	365	22 599
ZFŚS	-	13 166	13 166
Badanie bilansu i inne	15 304	28	15 332
AKTYWA Z TYTUŁU ODPD RAZEM:	10 808 307	-140 637	10 667 670
Rezerwa z tytułu ODPD			
Odsetki	114 304	-21 082	135 386
Różnice kursowe	9 221	-15 913	25 134
Różnica pomiędzy wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 668 559	487 931	16 180 628
Przychód ze sprzedaży	40 255	40 255	-
Rezerwa z tytułu ODPD razem:	16 832 339	491 191	16 341 148

3.7. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W Grupie w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

3.8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku w Grupie nie wystąpiły zaległości w spłatach kredytów i pożyczek oraz nie zostały naruszone istotne postanowienia umów kredytów i pożyczek.

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

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa Mo-BRUK uzyskała blisko 60 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w tym 54 mln zł z gospodarki odpadami. W tym okresie Grupa Mo-BRUK przyjęła do przetworzenia 73,2 tys. ton odpadów wobec 61,5 tys. ton rok wcześniej. Osiągnięte przychody ze sprzedaży oznaczają 8,7% wzrostu w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2024 roku. Przeważającą część przychodów Grupy stanowią przychody z gospodarki odpadami, które w pierwszym kwartale 2025 roku stanowiły 90% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. W tym obszarze Grupa Kapitałowa wyróżnia trzy segmenty które w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku odnotowały odpowiednio:

- wzrost sprzedaży o 19% w segmencie spalania odpadów medycznych i niebezpiecznych wynikający głównie z wyższego o 14% wolumenu przyjętych odpadów do termicznego przekształcania odpadów,
- wzrost sprzedaży o 10% w segmencie zestalania i stabilizacji odpadów nieorganicznych, na który znacząco wpłynął wzrost wolumenu przyjętych odpadów spowodowany stopniowym wykorzystywaniem mocy produkcyjnych spółki EL-KAJO,
- spadek sprzedaży o 10% w segmencie produkcji paliw alternatywnych, głównie ze względu na niższy poziom cen za przyjmowane odpady w stosunku do cen uzyskiwanych w analogicznym okresie 2024 roku oraz o blisko 7% niższy wolumen przyjętych odpadów do produkcji paliwa alternatywnego.

W kolejnych okresach Grupa spodziewa się kolejnych wzrostów przychodów w segmencie zestalania i stabilizacji odpadów nieorganicznych, ze względu na coraz większe wypełnienie mocy produkcyjnych przejętej w listopadzie 2023 roku spółki EL-KAJO. Kolejnym segmentem w którym Grupa spodziewa się znaczących wzrostów sprzedaży w przyszłych okresach to segment spalania odpadów medycznych i niebezpiecznych. W lipcu zeszłego roku ukończono, dofinansowaną przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, modernizację instalacji termicznego przetwarzania odpadów niebezpiecznych w Karsach, której wydajność wzrosła z 15 tys. Mg/rok do 25 tys. Mg/rok. Zwiększone moce produkcyjne spalarni odpadów w Karsach powinny w istotny sposób wpłynąć na przychody uzyskiwane z tego segmentu.

Porównując łączne koszty działalności operacyjnej Grupy do kosztów poniesionych w okresie porównawczym, odnotowano wzrost o 5,4 mln zł to jest 14,2%.

Wzrost kosztów operacyjnych wynikał głównie ze wzrostu kosztu amortyzacji, wzrost do okresu porównawczego o 3,1 mln zł tj. 77%, oraz kosztów usług obcych, wzrost do okresu porównawczego o 1,8 mln zł tj. 14%.

Na wyższe koszty amortyzacji w porównaniu do analogicznego okresu zeszłego roku miały wpływ:

- amortyzacja zmodernizowanej instalacji termicznego przekształcania odpadów w Karsach o łącznej wartości 140 mln zł, rozpoczęcie amortyzacji nastąpiło w czwartym kwartale 2024 roku,
- aktualizacja stawek amortyzacyjnych dokonanych przez Emitenta w ubiegłym roku na skutek przeglądu stawek oraz okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych,
- finalne wartości godziwe przejętych aktywów w ramach ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia udziałów w EL-KAJO oraz przejście na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości przez w/w Spółkę.

Wzrost usług obcych względem okresu porównawczego spowodowany został znaczącym wzrostem kosztu odbioru paliwa alternatywnego przez cementownię, na co wpłynęła wyższa cena odbioru oraz wyższy wolumen przekazanego paliwa alternatywnego do zewnętrznych instalacji. Na wyższy poziom kosztu usług obcych miał także wpływ wzrost kosztów zagospodarowania kruszywa wytwarzanego w procesie zestalania i stabilizacji odpadów nieorganicznych. W odniesieniu do okresu porównawczego wzrost wyżej wymienionych kosztów wyniósł 1,6 mln zł tj. 33%.

Aby utrzymać wysoką rentowność swojej działalności Grupa podejmuje działania optymalizacyjne zmierzające do obniżenia kosztów. W celu redukcji kosztów energii elektrycznej, które w I kwartale 2025 roku wyniosły 1,4 mln zł, ukończono I etap budowy instalacji fotowoltaicznej o mocy 250 kW, której docelowa moc w całej Grupie wynosić będzie 0,8 MW. Zakończenie inwestycji w instalację fotowoltaiczną planowane jest na koniec 2025 roku. Dodatkowo w instalacjach do termicznego unieszkodliwiania odpadów zlokalizowanych w ZPPA Karsy oraz Raf-Ekologii planowane jest uruchomienie dwóch jednostek do produkcji energii elektrycznej z energii cieplnej pochodzącej ze spalania odpadów (turbiny ORC) o łącznej mocy 2,1 MW. W wyniku własnej produkcji energii elektrycznej Grupa powinna znacząco zredukować koszty energii elektrycznej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)

Wyszczególnienie	Za okres: 01.01.2025- 31.03.2025	Za okres: 01.01.2024- 31.03.2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	59 594 426	54 844 793	8,7%
Koszty razem:	43 322 693	37 920 643	14,2%
Zmiana stanu produktów	-39 894	-190 405	-79,0%
Amortyzacja	7 199 325	4 061 160	77,3%
Zużycie surowców, materiałów i energii	6 997 711	7 761 536	-9,8%
Usługi obce	14 402 745	12 636 465	14,0%
Koszt świadczeń pracowniczych	8 776 400	7 723 791	13,6%
Podatki i opłaty	468 845	458 364	2,3%
Pozostałe koszty	535 878	427 381	25,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 981 682	5 042 351	-1,2%
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	16 271 734	16 924 150	-3,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 420 043	1 518 286	-6,5%
Pozostałe koszty operacyjne	622 895	607 733	2,5%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)*	24 268 207	21 895 863	10,8%
EBIT (zysk z działalności operacyjnej)**	17 068 881	17 834 703	-4,3%
Przychody finansowe	475 313	43 062	1003,8%
Koszty finansowe	2 311 785	981 244	135,6%
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	15 232 409	16 896 521	-9,8%
Podatek dochodowy	2 653 187	3 529 576	-24,8%
ZYSK (STRATA) NETTO	12 579 222	13 366 945	-5,9%

*/ EBITDA jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Emitenta stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBITDA stanowi sumę wyniku (zysku/straty) z działalności operacyjnej i amortyzacji. APM dotyczy okresów sprawozdawczych wskazanych w nagłówku tabeli.

**/ EBIT jest wielkością ekonomiczną jaka nie znajduje odzwierciedlenia w obowiązujących standardach rachunkowości MSR/MSSF i nie ma zastosowania w ramach sprawozdawczości finansowej. W związku z tym w opinii Emitenta stanowi ona tzw. alternatywny pomiar wyników (APM). Zaprezentowana i wyliczona wartość EBIT jest tożsama z zyskiem/stratą z działalności operacyjnej. APM dotyczy okresów sprawozdawczych wskazanych w nagłówku tabeli.

W porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku Grupa odnotowała wzrost zysku EBITDA o blisko 11%. Ośmioprocentowy wzrost sprzedaży w stosunku do okresu porównawczego, przy czternastoprocentowym wzroście kosztów operacyjnych, spowodowało spadki pozostałych wyników finansowych Grupy względem analogicznego okresu 2024 roku: zysku ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej, zysku przed opodatkowaniem oraz zysku netto.

Zysk Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A.

Wyszczególnienie dane w zł	I kwartał 2025 roku	I kwartał 2024 roku	Zmiana
Zysk (strata) ze sprzedaży	16 271 734	16 924 150	-3,9%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	24 268 207	21 895 863	10,8%
EBIT (zysk z działalności operacyjnej)	17 068 882	17 834 703	-4,3%
Zysk (strata) brutto	15 232 409	16 896 521	-9,8%
Zysk (strata) netto	12 579 222	13 366 945	-5,9%

Pomimo odnotowania wyżej wymienionych spadków, uzyskane w okresie sprawozdawczym przez Grupę Kapitałową Emitenta wskaźniki rentowności kształtują się na bardzo wysokich poziomach: zysku ze sprzedaży 27%, zysku operacyjnego 29%, rentowności netto 21% oraz rentowności EBITDA 41%.

Analiza rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	I kwartał 2025 roku	I kwartał 2024 roku
Rentowność zysku ze sprzedaży	27,3%	30,9%
Rentowność EBITDA	40,7%	39,9%
Rentowność zysku operacyjnego (EBIT)	28,6%	32,5%
Rentowność netto	21,1%	24,4%
Rentowność aktywów ROA*	14,5%	18,5%
Wskaźnik rentowności kapitału ROE*	26,8%	30,9%

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność zysku ze sprzedaży = wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Rentowność zysku operacyjnego = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów = wynik netto za ostatnie 12 m-cy / aktywa ogółem

Wskaźnik rentowności kapitału ROE = wynik netto za ostatnie 12 m-cy / kapitał własny

*dla wskaźnika na 31.03.2024 r. wynik netto za ostatnie 12 m-cy uwzględnia okres od 01.04.2023 do 31.03.2024

dla wskaźnika na 31.03.2025 r. wynik netto za ostatnie 12 m-cy uwzględnia okres od 01.04.2024 do 31.03.2025

Analiza rentowności działalności podstawowej

Grupa Mo-BRUK osiąga ponadprzeciętne wyniki z działalności podstawowej związanej z szeroko rozumianą gospodarką odpadami.

Po wyłączeniu przychodów i kosztów pozostałej działalności tj.: stacji paliw, Zakładu Odzysku Mułów Węglowych, wskaźniki rentowności przedstawiają się następująco: **rentowność EBITDA 45%**, rentowność zysku ze sprzedaży 32% oraz rentowność zysku operacyjnego 33%. Powyższe wskaźniki rentowności reprezentują głównie efektywność działalności podstawowej Grupy jaką jest gospodarka odpadami z niewielkim efektem realizacji zdarzeń wyjątkowych tj. likwidacja bomb ekologicznych.

Zysk Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. skorygowany o przychody i koszty pozostałej działalności

Wyszczególnienie dane w tys. zł	I kwartał 2025 roku	I kwartał 2024 roku	Zmiana
Zysk (strata) ze sprzedaży	17 001	17 085	-0,5%
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	24 066	21 808	10,4%
EBIT (zysk z działalności operacyjnej)	17 798	17 995	-1,1%

Analiza rentowności Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. skorygowana o pozostałą działalność

Wyszczególnienie	I kwartał 2025 roku	I kwartał 2025 roku
Rentowność zysku ze sprzedaży	31,6%	34,8%
Rentowność EBITDA	44,7%	44,4%
Rentowność zysku operacyjnego (EBIT)	33,1%	36,6%

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność zysku ze sprzedaży = wynik ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność zysku operacyjnego = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Zarządzanie zasobami finansowymi

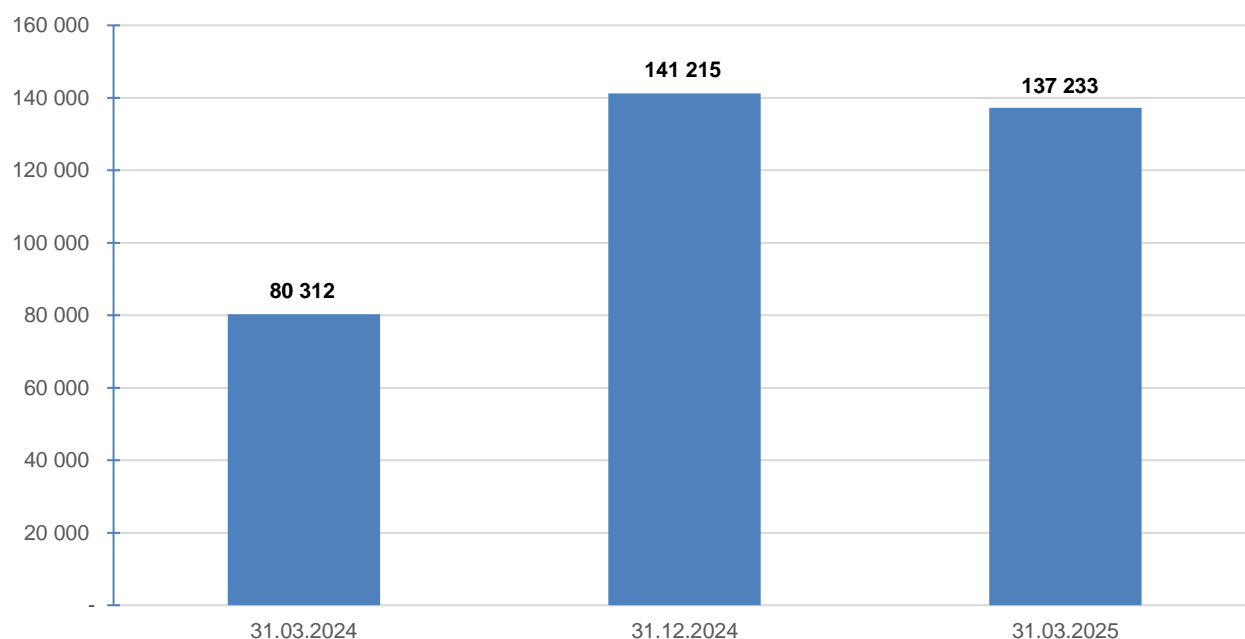
Grupa Kapitałowa Mo-BRUK S.A. na koniec okresu sprawozdawczego posiadała zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek o wartości 47,5 mln zł w tym 39,2 mln zł dotyczy dwóch pożyczek otrzymanych na warunkach preferencyjnych oraz rynkowych z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Oprocentowanie wszystkich kredytów i pożyczek oparte zostało o zmienną stopę procentową powiększoną o marżę. Inne zobowiązania finansowe, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu prawa do wieczystego użytkowania gruntów oraz umów najmu, oparte o zmienną stopę procentową wynikają głównie z zawartych umów

leasingowych, których wartość wynosi 60,1 mln zł. Pozostałe zobowiązania finansowe w kwocie 29,2 mln zł stanowią zdyskontowaną maksymalną wartość premii możliwej do uzyskania przez sprzedających udziały spółki EL-KAJO po osiągnięciu, określonych w umowie, wyników finansowych zawartych w klauzuli earn-out.

Zadłużenie finansowe i środki pieniężne GK Mo-BRUK S.A. [tys zł]			
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Zadłużenie finansowe¹⁾	137 233	141 215	80 312
<i>w tym:</i>			
<i>zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>47 527</i>	<i>49 990</i>	<i>32 704</i>
<i>zadłużenie z tytułu leasingu</i>	<i>60 545</i>	<i>62 064</i>	<i>20 150</i>
<i>pozostałe zobowiązania finansowe - Earn-out</i>	<i>29 161</i>	<i>29 161</i>	<i>27 458</i>
Zadłużenie finansowe netto¹⁾	85 519	82 379	66 029
Środki pieniężne i pozostałe aktywa finansowe	51 714	58 836	14 283

¹⁾ zadłużenie finansowe w powyższej tabeli nie obejmuje zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów
 zadłużenie finansowe netto = zadłużenie finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zadłużenie finansowe GK Mo-BRUK
[tys. zł]



Grupa Mo-BRUK posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Posiadane przez Grupę środki pieniężne oraz pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują utrzymanie płynności oraz umożliwiają realizację zamierzeń inwestycyjnych. W 2025 roku Grupa kontynuowała działania mające na celu utrzymanie długookresowej stabilności finansowej oraz optymalizację krótkoterminowych źródeł finansowania.

Dzięki optymalnemu zarządzaniu zasobami finansowymi Grupa odnotowuje dobre wskaźniki zadłużenia, między innymi wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, który kształtuje się na korzystnym poziomie.

Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA GK Mo-BRUK S.A.		
31.03.2025¹⁾	31.12.2024	31.03.2024²⁾
0,7	0,7	0,6

Algorytm wyliczenia wskaźnika:

$\text{zadłużenie finansowe}^3 = \text{środki pieniężne i pozostałe aktywa finansowe} / (\text{zysk z działalności operacyjnej za ostatnie 12 m-cy} + \text{amortyzacja za ostatnie 12 m-cy})$

¹⁾ dla wskaźnika na 31.03.2025 EBITDA obliczone jest za okres od 01.04.2024 do 31.03.2025

²⁾ dla wskaźnika na 31.03.2024 EBITDA obliczone jest za okres od 01.04.2023 do 31.03.2024

³⁾ zadłużenie finansowe uwzględnione przy wyliczeniu wskaźnika nie obejmuje zobowiązań z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa posiadała 51,7 mln zł środków pieniężnych (w tym 14,0 mln zł o ograniczonej możliwości dysponowania).

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania odnoszą się do środków zgromadzonych na rachunkach VAT, środków pieniężnych na lokatach terminowych o łącznej kwocie 10 mln zł stanowiących zabezpieczenie umowy leasingu w formie zastawu finansowego oraz środków objętych egzekucją administracyjną. W związku z zawieszeniem postępowania egzekucyjnego dotyczącego podwyższonej opłaty za składowanie odpadów za 2015 r. środki pieniężne w kwocie 3,5 mln zł zostały zdeponowane na bankowym rachunku technicznym. Szczegółowy opis powyższych postępowań administracyjnych i wynikających z nich egzekucji przedstawiono w punkcie 3.22 niniejszego sprawozdania.

Zgodnie z przyjętą polityką oraz z uwagi na plany rozwojowe Grupy a także korzystne warunki stóp procentowych, nadwyżki środków pieniężnych lokowane były na krótkoterminowych depozytach bankowych w bankach posiadających wysokie ratingi.

Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

W określeniu strategii rozwoju Grupy Zarząd kieruje się misją oraz wizją GK Mo-BRUK, a także głównymi celami wyznaczonymi przez akcjonariuszy. Misją Grupy jest zapewnienie wszystkim zainteresowanym klientom usługi utylizacji odpadów każdego rodzaju z gwarancją ich dalszego przetworzenia zgodnie z zachowaniem wymogów ochrony środowiska. Ważnym elementem misji Grupy jest prowadzenie działań z poszanowaniem środowiska naturalnego i wspieranie rozwoju gospodarki o obiegu zamkniętym. Prowadzenie biznesu w sposób zrównoważony jest kluczowym elementem dla rozwoju zarówno Grupy, jak i całej gospodarki. Z tego względu Grupa dąży do zwiększenia wykorzystania mocy produkcyjnych, wdrożenia najnowocześniejszych światowych oraz własnych technologii przerobu odpadów oraz propagowania szeroko pojętej proekologicznej gospodarki odpadami. Zarząd Grupy dąży do realizacji wizji GK Mo-BRUK, w której postrzegana jest ona jako lider przetwarzania odpadów przemysłowych w skali europejskiej.

Najważniejszym celem Zarządu Mo-BRUK jest maksymalizacja długoterminowej wartości Grupy dla akcjonariuszy.

W 2025 roku spółka GK Mo-BRUK kontynuowała działania związane z zapewnieniem odpowiedniego wolumenu dostaw odpadów do instalacji zlokalizowanych w zakładach Grupy. W tym okresie poszczególne zakłady Grupy utrzymały dobre wyniki sprzedażowe oraz wysoką rentowność. W wyniku akwizycji moce przetwórcze Emitenta uwzględniające pozwolenia środowiskowe w zakresie przetwarzania odpadów niebezpiecznych, w segmencie zestalania i stabilizacji wzrosły do 240 tys. ton rocznie. Z kolei łączne możliwości przerobowe Grupy w tym segmencie dotyczące wszystkich odpadów, tj. niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne zwiększyły się do 390 tys. ton rocznie. Ponadto, po zakończeniu inwestycji w zakładzie Emitenta w Niecwi oraz zmianie pozwolenia środowiskowego dla zakładu w Skarbimierzu sumaryczne moce Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. w zakresie przetwarzania odpadów nieorganicznych wzrosną do 500 tys. ton rocznie. Zwiększenie zaangażowania w sektor gospodarowania odpadami nieorganicznymi przyczynia się do utrzymania wysokiej rentowności działalności GK Mo-BRUK S.A. Mając na uwadze fakt, że rynek gospodarowania odpadami w Polsce jest w fazie intensywnego rozwoju i jest bardzo perspektywiczny Zarząd Mo-BRUK S.A. zakłada utrzymanie przychodów na wysokich poziomach w kolejnych okresach. Zarząd dokłada wszelkich starań w celu zapewnienia odpowiedniego strumienia odpadów do przetworzenia w instalacjach Grupy. Podejmowane są również ciągłe działania handlowe ukierunkowane na pozyskanie nowych klientów, co w efekcie powinno przełożyć się na bardzo dobre wyniki finansowe Grupy Emitenta.

GK Mo-BRUK S.A. dzięki efektywnemu modelowi biznesowemu, pozostaje liderem branży przetwarzania odpadów przemysłowych w Polsce. Grupa, dzięki zrealizowanym inwestycjom w linie do unieszkodliwiania odpadów, jest w stanie zutylizować zdecydowaną większość rodzajów odpadów powstających w Polsce.

Branża w której działa Grupa Emitenta charakteryzuje się niezwykle dynamicznym rozwojem. Wynika on przede wszystkim ze zmiany legislacji w zakresie prawa ochrony środowiska oraz przepisów dotyczących odpadów (zarówno w ustawodawstwie polskim, jak i europejskim), które wymuszają utylizację szkodliwych odpadów, materiałów i substancji w określony sposób. Dodatkowym aspektem prorozwojowym jest rozwój świadomości ekologicznej społeczeństwa, czego efektem jest wzrost popytu na usługi związane z utylizacją odpadów. Oznacza to, że firmy takie jak Mo-BRUK stoją przed szansą dynamicznego wzrostu.

Inwestycje rzeczowe w Grupie ukierunkowane są na rozwój, z uwzględnieniem działań proekologicznych oraz na modernizację i odtworzenie środków trwałych. Plany rozwojowe Grupy uwzględniają wzrost mocy produkcyjnych dzięki rozwojowi organicznemu i przejęciom.

Grupa realizuje następujące projekty inwestycyjne:

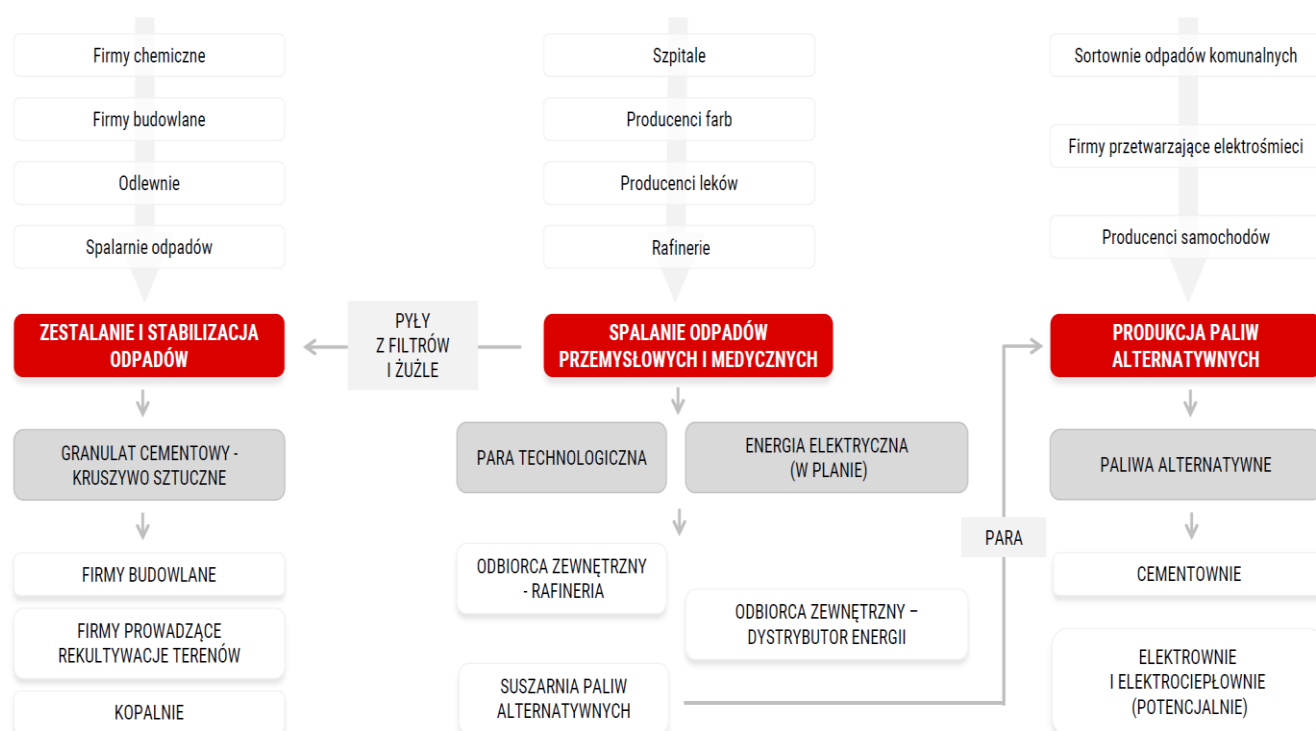
- **Modernizacja i rozbudowa instalacji do odzysku odpadów w Niecwi** - zwiększenie możliwości przetwarzania odpadów z obecnych 100 tys. Mg/rok do 140 tys. Mg/rok poprzez budowę drugiej linii do przetwarzania odpadów oraz dostosowanie zakładu do wymogów Najlepszyc Dostępnych Technik (BAT).
- **Modernizacji i rozbudowa instalacji do odzysku odpadów w Skarbimierzu** - zwiększenie możliwości przetwarzania odpadów z obecnych 70 tys. Mg/rok do 140 tys. Mg/rok poprzez modernizację istniejących linii produkcyjnych do przetwarzania odpadów oraz zwiększenie powierzchni magazynowych.
- **Modernizacja i rozbudowa termicznego przekształcania odpadów w Jedliczu** – w wyniku realizacji inwestycji, spalarnia w Jedliczu będzie w stanie przetwarzać ok. dwa razy więcej odpadów względem obecnie przetwarzanej ilości odpadów, osiągając wydajność na poziomie 16 tys. Mg/rok. Spółka jest na etapie pozyskania stosownych pozwoleń administracyjnych.
- **Instalacje wytwarzające energię elektryczną** - aby zredukować wysokie koszty energii elektrycznej, zakończono I etap budowy instalacji fotowoltaicznej o mocy 250 kW, której docelowa moc w całej Grupie wynosić będzie 0,8 MW. Zakończenie inwestycji w instalację fotowoltaiczną planowane jest na koniec 2025 roku. Dodatkowo w instalacjach do termicznego unieszkodliwiania odpadów zlokalizowanych w ZPPA Karsy oraz Raf-Ekologii

planowane jest uruchomienie dwóch jednostek do produkcji energii elektrycznej z energii cieplnej pochodzącej ze spalania odpadów (turbiny ORC) o łącznej mocy 2,1 MW. W wyniku realizacji tej inwestycji Grupa planuje zrealizować ostatecznie obieg gospodarki zamkniętej.

- **Modernizacja hali oraz wymiana linii RDF w Karsach** - realizowana inwestycja polega na wymianie wyeksploatowanej linii do produkcji paliwa alternatywnego oraz gruntownej modernizacji hali produkcyjnej zlokalizowanej w Zakładzie Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach. Efektem realizacji tego przedsięwzięcia będzie zastąpienie istniejącej linii, nowocześniejszą o wydajności przetwarzania odpadów 140 tys. Mg/rok.

3.10. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Grupa Kapitałowa Mo-BRUK S.A. której wiodącym segmentem jest gospodarka odpadami w ramach tego segmentu wyróżnia trzy linie biznesowe związane z przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów:



Zestalanie i stabilizacja odpadów nieorganicznych

Emitent posiada kompetencje i doświadczenie w zakresie unieszkodliwiania odpadów nieorganicznych i wytwarzania z tych odpadów kruszywa cementowego. Mo-BRUK S.A. zajmuje się przerobem szeregu typów odpadów od 1996 roku w oparciu o własną unikalną technologię. Odpady niebezpieczne, które przyjmuje Emitent, poddaje w dalszym etapie przetwarzania procesowi cementacji. Za przyjęte odpady do cementacji Emitent pobiera opłatę od podmiotów oddających odpady do utylizacji. W wyniku reakcji zachodzących podczas powyższego procesu, neutralizowane są substancje niebezpieczne zawarte w tych odpadach. Efektem końcowym procesu jest kruszywo cementowe stanowiące substytut kruszywa naturalnego, który Emitent sprzedaje końcowym odbiorcom. Do procesu zestalania i stabilizacji przyjmowane są m. in. następujące rodzaje odpadów nieorganicznych niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne: żużle i popioły ze spalarni odpadów, szlamy z chemicznych oczyszczalni ścieków, odpady pogalwaniczne, inne odpady zawierające metale ciężkie.

W oparciu o opracowaną technologię cementacji odpadów działają dwa zakłady Emitenta którymi są Zakład Przetwarzania Odpadów w Niecwi oraz Zakład Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbimierzu a także nowo przyjęta do Grupy spółka EL-KAJO z Bydgoszczy.

Produkcja paliw alternatywnych

Mo-BRUK S.A. uzyskał kompetencje w zakresie wytwarzania paliw alternatywnych, jako jedno z pierwszych przedsiębiorstw w kraju. W 2004 roku Emitent uruchomił swój pierwszy zakład produkcji paliw alternatywnych w Wałbrzychu, który działał nieprzerwanie do marca 2025 roku. Natomiast w 2008 roku uruchomił drugi taki zakład w miejscowości Karsy k. Ożarów (przy Cementowni Ożarów). W wyniku dalszych inwestycji przy udziale środków z Unii Europejskiej Zakład Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach został rozbudowany o drugą linię produkcyjną.

Paliwo alternatywne, które powstaje w zakładach Mo-BRUK S.A. wytwarzane jest z wysegregowanych palnych odpadów komunalnych, które dostarczają przedsiębiorstwa zbierające odpady. Ponadto, do produkcji paliw alternatywnych wykorzystuje się palne odpady przemysłowe dostarczane bezpośrednio przez zakłady przemysłowe oraz firmy zbierające odpady. Przyjęte odpady poddawane są w dalszej kolejności mechanicznej obróbce, w wyniku której powstaje paliwo alternatywne.

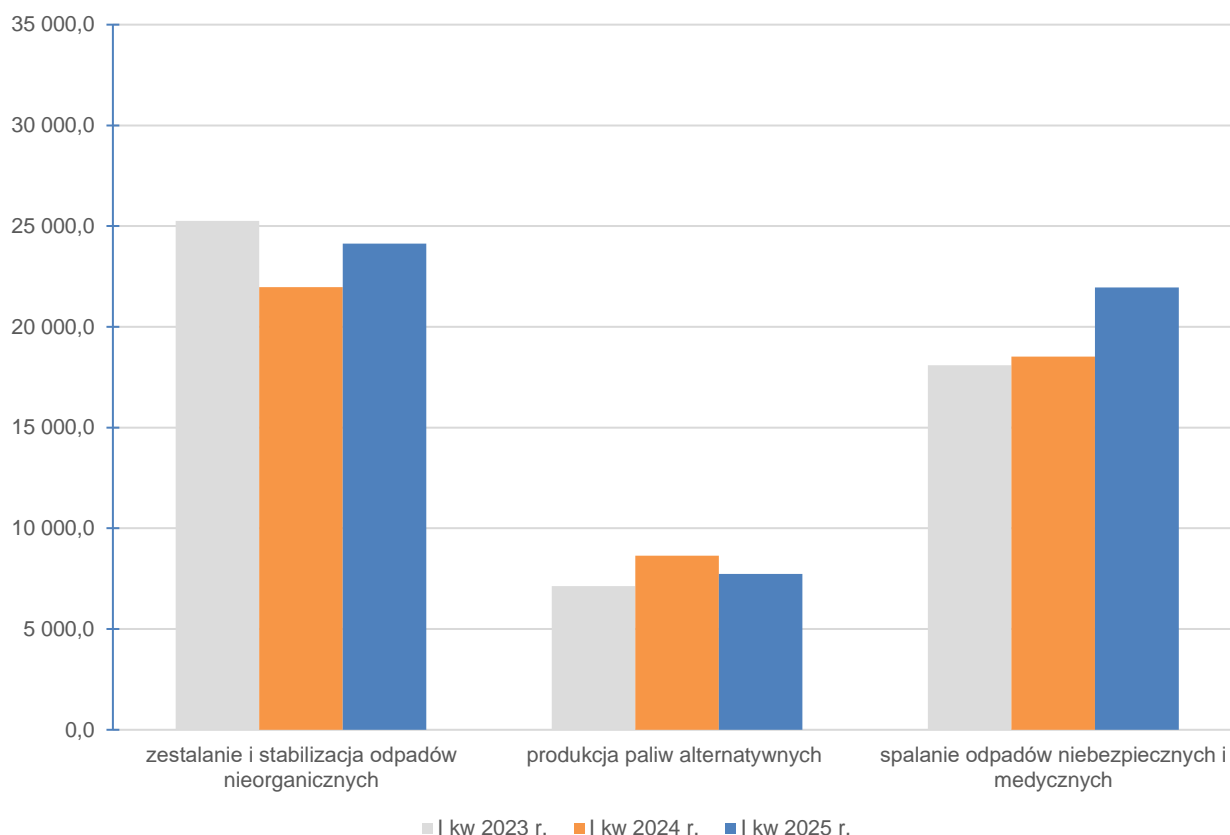
Spalanie odpadów niebezpiecznych i medycznych

W 2008 roku Mo-BRUK J. Mokrzycki spółka komandytowa (poprzednik prawny Emitenta) kupił spalarnię odpadów przemysłowych i medycznych Raf-Ekologia Sp. z o.o. Spalarnia odpadów Raf-Ekologia Sp. z o.o. w sposób bezpieczny dla środowiska prowadzi termiczne unieszkodliwianie odpadów przemysłowych oraz medycznych i weterynaryjnych. W wyniku spalania określonych grup odpadów Raf-Ekologia Sp. z o.o. produkuje energię w postaci pary technologicznej, którą sprzedaje do Rafinerii Jedlicze. W 2014 roku Emitent uruchomił drugą spalarnię odpadów przemysłowych zlokalizowaną przy Zakładzie Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach. Inwestycja zrealizowana została w ramach projektu „Wdrożenia innowacyjnej technologii do produkcji wysokokalorycznej mieszanki opałowej” na który Emitent pozyskał środki z Unii Europejskiej. Powstała spalarnia jest źródłem ciepłego powietrza wykorzystywanego do podsuszania paliwa alternatywnego. W spalarniach procesom unieszkodliwiania lub odzysku poddawane są między innymi następujące rodzaje odpadów: farby, kleje rozpuszczalniki, odpady porafineryjne, odpady z poszukiwania ropy i gazu, odpady medyczne i weterynaryjne, przeterminowane agrochemikalia, odczynniki laboratoryjne i analityczne.

Przychody Grupy Kapitałowej z gospodarki odpadami

Skonsolidowane przychody z gospodarki odpadami [tys. zł]	2025 r. I kwartał	2024 r. I kwartał	2023 r. I kwartał
zestawianie i stabilizacja odpadów nieorganicznych	24 134,4	21 963,2	25 266,8
produkcja paliw alternatywnych	7 737,8	8 642,0	7 132,5
spalanie odpadów niebezpiecznych i medycznych	21 955,7	18 517,2	18 099,6
Razem:	53 827,9	49 122,3	50 498,9

Skonsolidowane przychody z gospodarki odpadami
[tys. zł]



Gospodarka odpadami w Grupie Kapitałowej Mo-BRUK jest najdynamiczniej rozwijającym się segmentem, z którego pochodzi ponad 90% skonsolidowanych przychodów Emitenta. W tym segmencie Emitent zrealizował kilka projektów inwestycyjnych, które dofinansowane były ze środków Funduszy Europejskich.

Główne źródło dochodów Grupy Emitenta stanowią opłaty za przyjęcie odpadów do ich zagospodarowania głównie w instalacjach Grupy. W tym zakresie GK Mo-BRUK S.A. pełni funkcję ważnego ogniwa w łańcuchu gospodarki odpadami w Polsce, gdyż stanowi alternatywę do składowisk odpadów. Firmy zbierające odpady komunalne lub posiadacze odpadów są zainteresowane współpracą z Grupą Kapitałową Mo-BRUK S.A., ponieważ umożliwia im to ograniczenie składowania odpadów na składowiskach. Z drugiej strony Grupa Emitenta jest zainteresowana odbieraniem odpadów do ich dalszego zagospodarowania, ponieważ posiada technologię i doświadczenie w przetwarzaniu odpadów, z których powstają: paliwo alternatywne, granulaty cementowy i energia.

Grupa Emitenta posiada kompetencje i pozwolenie na przetwarzanie niemal całej gamy odpadów wyszczególnionych Rozporządzenie Ministra Klimatu z dnia 2 stycznia 2020 r. w sprawie katalogu odpadów (Dz.U. 2020 poz. 10). Polskie uwarunkowania stanowią, że za utylizację odpadów płaci

ich wytwórca, a nie „firma czyszcząca” lub „utylizator” taki jak Emitent. Dlatego GK Mo-BRUK S.A. jest w stanie pobierać opłaty za przyjęcie odpadów na poziomie zbliżonym lub wyższym do opłat pobieranych przez składowiska odpadów. Wysokość pobieranego przez Grupę Emitenta wynagrodzenia jest uzależniona od kategorii odpadów, ich kategorii fizyko-chemicznych, lokalizacji i ostatecznie od wynegocjowanych warunków.

3.11. Istotne wydarzenia w Grupie w okresie sprawozdawczym.

Zamknięcie Zakładu Recyklingu Odpadów w Wałbrzychu

Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 13 marca 2025 r. (sygn. III OSK 4779/21) rozpatrzył skargę kasacyjną Emitenta na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu z dnia 10 listopada 2020 r. (sygn. IV SA/Wa 1461/20) w przedmiocie decyzji Ministra Klimatu z dnia 19 maja 2020 r. (znak: DZŚ-III.431.25.2020) dot. cofnięcia bez odszkodowania decyzji Wojewody Dolnośląskiego z dnia 27 lipca 2007 r., znak: SR.IV.6619/W63/5/06/07, Nr PZ 114/2007, którą udzielono pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji zlokalizowanych w Wałbrzychu przy ul. Górniczej 1 i 4, o nazwie „Składowisko odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne o zdolności przyjmowania ponad 10 Mg odpadów na dobę z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest” oraz „Zakład Recyklingu Odpadów”; odzysk odpadów niebezpiecznych o zdolności przetwarzania ponad 10 Mg na dobę” wraz z decyzjami zmieniającymi. Naczelny Sąd Administracyjny ww. wyrokiem oddalił skargę kasacyjną Spółki Mo-BRUK. Wyrok jest prawomocny.

W konsekwencji wyroku Oddział w Wałbrzychu został zamknięty a działalność produkcyjna została przeniesiona do lokalizacji w Karsach. Niekorzystna decyzja sądu oraz zaprzestanie działalności zakładu w Wałbrzychu nie wpłynie istotnie na stabilność i wyniki finansowe Grupy, z uwagi na nieznaczący dotychczasowy wpływ Zakładu Recyklingu Odpadów w Wałbrzychu na przychody oraz wynik całej Grupy Kapitałowej, a także na przeniesienie działalności produkcyjnej, obejmującej produkcję paliw alternatywnych, do Zakładu Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach.

W dniu 25 marca 2025 r. Spółka otrzymała postanowienie, mocą którego Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie VII Wydział Gospodarczy – Rejestr Zastawów w dniu 14 marca 2025 r. ustanowił zastaw rejestrowy w wysokości 96,4 mln zł – określonej jako najwyższa suma zabezpieczenia na rzecz Alior Bank Spółka Akcyjna w Warszawie, co doprowadziło w dniu 17 marca 2025 r. do wpisu w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2809527.

Ustanowienie zastawu rejestrowego stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku, wynikających z podpisanej w styczniu 2025 roku umowy kredytowej.

Zastaw rejestrowy ustanowiony został na 38 udziałach w EL-KAJO Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Odroczenie ogłoszenia wyroków NSA

W dniu 26 marca 2025 r. Emitent otrzymał informację z Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) o tym, że wyroki w sprawie opłaty podwyższonej za 2015 rok oraz 2017 rok, nie zostaną ogłoszone w terminie 27 marca 2025 r. O terminie posiedzenia w przedmiocie ogłoszenia wyroków Emitent zostanie poinformowany przez NSA w przewidzianej prawem formie w terminie późniejszym. Do momentu publikacji niniejszego sprawozdania nie wyznaczono wyżej wymienionego terminu posiedzenia.

Ustanowienie zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym EL-KAJO

W dniu 26 marca 2025 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy – Rejestr Zastawów ustanowił zastaw rejestrowy w wysokości 96,4 mln zł – określonej jako najwyższa suma zabezpieczenia na rzecz Alior Bank Spółka Akcyjna w Warszawie, co doprowadziło w dniu 27 marca 2025 r. do wpisu w Rejestrze Zastawów pod pozycją 2810780.

Ustanowienie zastawu rejestrowego stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku, wynikających z podpisanej w styczniu 2025 roku umowy kredytowej.

Zastaw rejestrowy ustanowiony został na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa EL-KAJO Spółka z o.o. znajdującym się w Bydgoszczy przy ul. Jana Karola Chodkiewicza 61 oraz ul. Hutniczej 139A.

3.12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W okresie I kwartału 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego Raportu w GK Mo-BRUK nie wystąpiły przypadki niespłaconych kredytów i pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Raportu, GK Mo-BRUK podpisała następujące istotne umowy, porozumienia i aneksy do umów o charakterze finansowym:

Zawarcie umowy leasingu operacyjnego PEKAO Leasing Sp. z o.o.

W dniu 24 stycznia 2025 r. weszła w życie Umowa Leasingu Operacyjnego pomiędzy PEKAO Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a EL-KAJO Sp. z o.o. Przedmiotem leasingu jest Wibroprasa z linią produkcyjno-rozładunkową, cena nabycia wynosi 2,4 mln zł. Liczba miesięcznych rat leasingowych wynosi 60. Wysokość rat leasingowych została skalkulowana na podstawie stopy WIBOR 1M w wysokości 5,85 % zwanej stopą bazową plus stała marża i ich wartość ulegać będzie zmianom zgodnie z postanowieniami Umowy Leasingu.

Zawarcie umowy o kredyt inwestycyjny z Alior Bank S.A.

W dniu 28 stycznia 2025 roku pomiędzy Mo-BRUK S.A. a Alior Bank S.A. zawarta została umowa kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie nabycia przez Kredytobiorcę udziałów w innych podmiotach, w tym refinansowanie nabycia udziałów w EL-KAJO. Umowa zawarta na maksymalną kwotę 40 mln.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy jest zmienne, ustalane jako suma marży zależnej od wskaźników finansowych oraz stawki bazowej WIBOR 3M. Kredyt został udzielony do dnia 15 grudnia 2031 roku.

Finansowanie udostępnione przez Kredytodawcę będzie wykorzystywane przez Mo-BRUK w celu finansowania nabycia długoterminowych aktywów w tym inwestycji w udziały podmiotów w ramach działań M&A.

Zawarcie umowy o kredyt nieodnawialny z Alior Bank S.A.

W dniu 28 stycznia 2025 roku pomiędzy EL-KAJO Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. podpisana została umowa o kredyt nieodnawialny w wysokości 6,2 mln zł na spłatę istniejącego zadłużenia bankowego. Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy jest zmienne, ustalane jako suma marży zależnej od wskaźników finansowych oraz stawki bazowej WIBOR 3M. Kredyt został udzielony do dnia 15 grudnia 2034 roku.

Zawarcie umowy o kredyt na finansowanie inwestycji ekologicznej z mBank S.A.

W dniu 3 kwietnia 2025 roku pomiędzy Raf-Ekologia Sp. z o.o. a mBank S.A. została zawarta umowa o udzielenie kredytu na finansowanie inwestycji ekologicznej związanej z projektem inwestycyjnym „Poprawa efektywności energetycznej firmy Raf-Ekologia Sp. z o.o. poprzez zastosowanie wysokosprawnej kogeneracji”. Zgodnie z zawartą umową kwota udzielonego kredytu wynosi 6,0 mln zł, termin spłaty wyznaczono na 31 grudnia 2025 roku, oprocentowanie zostało oparte o stopę WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

3.13. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.**Termin ogłoszenia wyroków Naczelnego Sądu Administracyjnego.**

W dniu 8 maja 2025 roku Zarząd Mo-BRUK S.A. otrzymał informację z Naczelnego Sądu Administracyjnego, że wyroki w sprawie opłat podwyższonych za 2015 rok oraz 2017 rok zostaną ogłoszone:

- w sprawie o sygn. akt III OSK 2216/22 (opłata podwyższona za 2015 rok) - 1 lipca 2025 godz. 13:50,

- w sprawie o sygn. akt III OSK 1931/24 (opłata podwyższona za 2017 rok) - 1 lipca 2025 godz. 14:10.

3.14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku nie miały miejsca zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3.15. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Działalność Grupy nie wykazuje znaczącej sezonowości lub cykliczności która by mogła w istotny sposób wpłynąć na okresowe wyniki Emitenta oraz spółek zależnych.

3.16. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły transakcje emisji czy wykupu dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych, przez Emitenta oraz spółki zależne.

3.17. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Polityka dywidendowa

W dniu 22 września 2020 r., na podstawie §37 pkt. d Statutu Spółki, Zarząd Mo-BRUK S.A. podjął uchwałę 79/2020 w sprawie zmiany polityki dywidendowej ustalonej uchwałą Zarządu nr 67/2019 z dnia 15 kwietnia 2019 roku.

Polityka dywidendowa zakłada rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez Zarząd przeznaczania od 50% do 100% zysku netto Mo-BRUK S.A. na dywidendę pod warunkiem utrzymania założonego poziomu długu netto do EBITDA na koniec roku obrotowego, którego dotyczyć będzie podział zysku.

Przy rekomendacji podziału zysku wypracowanego w Mo-BRUK S.A., Zarząd Spółki będzie brał pod uwagę plany inwestycyjne w tym akwizycyjne, sytuację finansową i płynnościową Spółki, istniejące i przyszłe zobowiązania (w tym potencjalne ograniczenia związane z umowami kredytowymi i emisją instrumentów dłużnych) oraz oceny perspektyw spółki Mo-BRUK S.A. w określonych uwarunkowaniach rynkowych i makroekonomicznych.

Relacja długu netto Spółki do EBITDA na koniec roku obrotowego, którego dotyczyć będzie podział zysku, nie może przekroczyć 2,5.

Polityka Dywidendowa ustalona została na czas nieokreślony i będzie podlegać okresowej weryfikacji.

Dywidenda za rok 2024 od jednostki powiązanej Raf-Ekologia Sp. z o.o.

W dniu 15 maja 2025 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Raf-Ekologia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2024 r. W wyniku podziału część zysku w wysokości 19 mln zł przeznaczono na wypłatę dywidendy na rzecz jedyne go wspólnika tj. spółki dominującej Mo-BRUK S.A.

Wypłata dywidendy podzielona została na części:

- 10 mln zł - realizacja wypłaty maj 2025 roku,
- 9 mln zł – realizacja wypłaty sierpień 2025 roku.

Rekomendacja Zarządu w zakresie podziału zysku Mo-BRUK S.A. za 2024 rok oraz wypłaty dywidendy.

Zarząd Mo-BRUK S.A. 16 maja 2025 r. podejmując uchwałę postanowił przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy rekomendację podziału zysku osiągniętego za 2024 r. w wysokości 70.073.202,97 zł wskazując na jego następujące przeznaczenie:

- dywidenda dla akcjonariuszy w kwocie 46.264.695,45 zł,
- kapitał zapasowy w kwocie 23.808.507,52 zł.

Zarząd rekomenduje ustalenie dnia dywidendy (dzień D) na dzień 30 lipca 2025 roku oraz terminu wypłaty dywidendy (dzień W) na dzień 30 października 2025 roku.

Wnioskowana dywidenda na 1 akcję wynosi 13,17 zł.

Zarząd wystąpi do Rady Nadzorczej o ocenę powyższej propozycji oraz przedłoży ją wraz z rekomendacją Walnemu Zgromadzeniu

3.18. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

W ocenie Zarządu po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

3.19. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej lub jednostki gospodarczej.

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

Zarząd nie publikował prognoz wyników na 2025 rok.

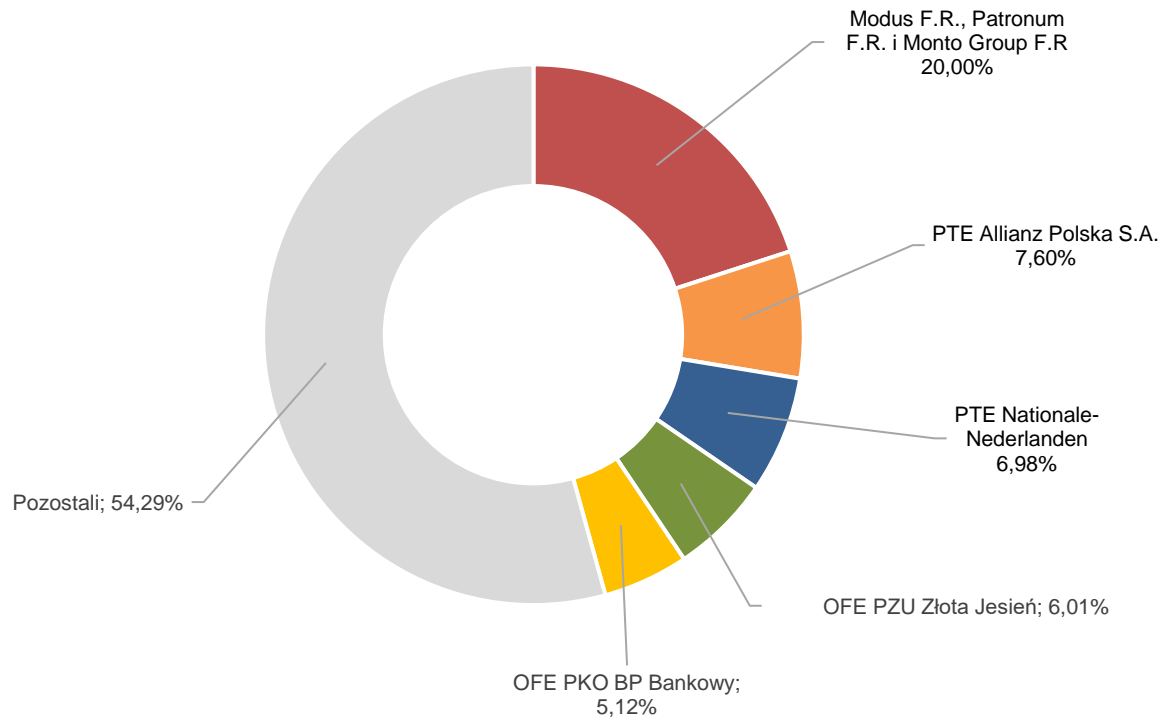
3.21. Informacje o akcjach jednostki dominującej, wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Na dzień Sprawozdania zarejestrowany kapitał zakładowy Mo-BRUK S.A. wynosi 35.128.850,00 zł i dzieli się na 3.512.885 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcjami Spółki są:

- 702.642 akcji imiennych serii A (1.405.284 głosów) - akcje serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu – na 1 akcje serii A przypadają 2 głosy,
- 1.227.936 akcji na okaziciela serii B (1.227.936 głosów) – akcje serii B nie są uprzywilejowane,
- 1.582.307 akcji na okaziciela serii C (1.582.307 głosów) – akcje serii C nie są uprzywilejowane.

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym zostały w pełni opłacone. Od 2010 roku akcje Spółki notowane były w alternatywnym systemie obrotu NewConnect a od 25 kwietnia 2012 roku akcje zwykłe na okaziciela serii C Emitenta, na podstawie Uchwał Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr: 369/2012, 370/2012, 371/2012 z dnia 12 kwietnia 2012 roku, zostało wprowadzone na rynek równoległy prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. W dniu 30 marca 2017 roku akcje kolejnej emisji zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku równoległym na podstawie Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr: 301/2017 z dnia 27 marca 2017 roku. W dniu 23 listopada 2020 roku do obrotu giełdowego na rynku równoległym prowadzonym przez GPW zostały wprowadzone akcje serii B, na podstawie Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr: 896/2020.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu wg udziału w kapitale jest następująca:



Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów
Modus F.R., Patronum F.R., Monto Group F.R.	702 642	20,00%	1 405 284	33,34%	33,34%
PTE Allianz Polska S.A.	266 905	7,60%	266 905	6,33%	6,33%
PTE Nationale-Nederlanden	245 228	6,98%	245 228	5,82%	5,82%
OFE PZU Złota Jesień	211 289	6,01%	211 289	5,01%	5,01%
OFE PKO BP Bankowy	180 032	5,12%	180 032	4,27%	4,27%
Pozostali	1 906 789	54,29%	1 906 789	45,23%	45,23%
RAZEM:	3 512 885	100,00%	4 215 527	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent (obliczenia własne, na podstawie posiadanych przez Emitenta informacji).

3.22. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta, a w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zobowiązane.

Członek Rady Nadzorczej Tobiasz Mokrzycki na dzień publikacji Sprawozdania Finansowego posiada pośrednio poprzez Patronum Fundacja Rodzinna z siedzibą w Librantowej, której jest fundatorem i Prezesem Zarządu, 234.214 akcji Spółki serii A uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na 1 akcję serii A), reprezentujących łącznie ok. 6,66% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 468.428 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących ok. 11,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Członek Rady Nadzorczej Wiktor Mokrzycki na dzień publikacji Sprawozdania Finansowego posiada pośrednio poprzez Monto Group Fundacja Rodzinna z siedzibą w Korzennej, której jest fundatorem i Prezesem Zarządu, 234.214 akcji Spółki serii A uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na 1 akcję serii A), reprezentujących łącznie ok. 6,66% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 468.428 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących ok. 11,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

3.23. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.

I.

Zawiadomieniem z dnia 2 grudnia 2019 r. Marszałek Województwa Dolnośląskiego poinformował Spółkę o wszczęciu postępowania w sprawie wymierzenia opłaty w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2015 r. na terenie składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu (znak: DOW-S-I.7253.105.2019.AH). W sprawie Kancelaria reprezentująca Emitenta przygotowała stanowisko, które zostało samodzielnie złożone przez Spółkę, w odpowiedzi na

które Marszałek Województwa Dolnośląskiego zajął stanowisko w piśmie z dnia 31 grudnia 2019 r. wraz z jednoczesnym wyznaczeniem nowych terminów na przedłożenie przez Spółkę wskazanych w ww. piśmie dokumentów. Kancelaria pismem z dnia 26 czerwca 2020 r. zwróciła się do Marszałka o przedłużenie terminu na zajęcie stanowiska do dnia 10 lipca 2020 r. W dniu 29 czerwca 2020 r. Marszałek Województwa Dolnośląskiego wydał decyzję (znak: DOW-S-I.7253.105.2019.AH) o wymierzeniu opłaty podwyższonej w wysokości 17.642.176,00 zł. Ww. decyzja została zaskarżona odwołaniem z dnia 16 lipca 2020 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu decyzją z dnia 13 października 2020 r. (znak: SKO 4133/27/20) uchyliło ww. decyzję i przekazało sprawę do ponownego rozpatrzenia Organowi I instancji. Decyzją z dnia 15 stycznia 2021 r. (znak: DOW-S-I.7253.105.2019.AH) Marszałek Województwa Dolnośląskiego orzekł o wymierzeniu Spółce opłaty podwyższonej w wysokości 18.969.576,00 zł. W wyniku zaskarżenia ww. decyzji przez Spółkę Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu decyzją z dnia 26 maja 2021 r. (znak: SKO 4133/12/21) uchyliło zaskarżoną decyzję w części jej osnowy i orzekło co do istoty sprawy nadając uchylonej części osnowy decyzji nowe brzmienie: „w wysokości 5.821.806,00 zł”. Oznacza to, że Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu zmniejszyło wysokość wymierzonej Spółce opłaty podwyższonej. W dniu 22 lipca 2021 r. od ww. decyzji Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu została wniesiona skarga, w której podniesione zostały liczne argumenty dotyczące braku zasadności wymierzenia przedmiotowej opłaty podwyższonej oraz wyknięto uchybienia proceduralne – które również mogą doprowadzić do uchylenia ww. decyzji Kolegium oraz do uchylenia decyzji Marszałka Województwa Dolnośląskiego. W szczególności należy wskazać na wadliwość w zakresie sposobu prowadzenia postępowania, odnoszące się do wybiórczego przeprowadzenia postępowania dowodowego (m.in. z pominięciem stanowiska Spółki), które doprowadziło do niewłaściwego wymierzenia opłaty podwyższonej. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu (sygn. II SA/Wr 390/21) wyrokiem z dnia 26 kwietnia 2022 r. oddalił skargę Spółki. W dniu 5 lipca 2022 r. została wniesiona skarga kasacyjna. W dniu 29 września 2022 r. Spółka przedstawiła swoje stanowisko w sprawie skargi dołączając do niej opinie prawne m.in. autorstwa prof. dr hab. Marka Górskiego wskazujące na brak możliwości wymierzenia Spółce sankcji w sytuacji gdy wydane zostały decyzje zezwalające na zamknięcie poszczególnych kwater. Pismem z dnia 24 listopada 2022 r. Spółka przedłożyła postanowienie Marszałka Województwa Dolnośląskiego o zawieszeniu postępowania w sprawie odroczenia terminu opłat podwyższonych za lata 2015-2020. Pismem z dnia 20 stycznia 2023 r. Rzecznik Małych i Średnich Przedsiębiorców zawiadomił o wstąpieniu do postępowania równocześnie przedstawiając swoje stanowisko w sprawie wnosząc o uchylenie zaskarżonego orzeczenia i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania.

Z kolei w piśmie z dnia 25 lipca 2023 r. Spółka przedstawiła swoje stanowisko w niniejszej sprawie, załączając do pisma decyzję SKO we Wrocławiu z dnia 22 grudnia 2022 r. znak SKO 4135/6/22 która potwierdza argumentację Spółki przedstawioną w skardze kasacyjnej.

Sprawa oczekuje na rozpoznanie przez Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie sygn. akt III OSK 2216/22.

Na dzień niniejszego sprawozdania finansowego i wobec wadliwego sposobu procedowania przez Marszałka Województwa Dolnośląskiego i Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu oraz Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu – nie można z całkowitą pewnością przyjąć, że decyzja o wymierzeniu Spółce opłaty podwyższonej jest prawidłowa.

II.

W dniu 8 lutego 2021 r. Spółka otrzymała od Marszałka Województwa Dolnośląskiego zawiadomienie z dnia 3 lutego 2021 r. o wszczęciu postępowania w sprawie wymierzenia opłaty w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2016 r. na terenie składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu (znak: DOW-S-I.7253.67.2020.AH). Decyzją z dnia 18 maja 2021 r. (znak: DOW-S-I.7253.67.2020.AH) Marszałek Województwa Dolnośląskiego wymierzył Spółce opłatę stanowiącą różnicę pomiędzy opłatą należną, a wynikającą z wykazu – za składowanie odpadów w 2016 r. na składowisku odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu w wysokości 61.230.674,00 zł. Kancelaria reprezentująca Emitenta w dniu 1 czerwca 2021 r. złożyła odwołanie od ww. decyzji. W odwołaniu zostały przedstawione argumenty nie tylko merytoryczne (tj. dotyczące braku zasadności wymierzenia przedmiotowej opłaty podwyższonej), ale również wytknięte zostały uchybienia proceduralne – które również mogą doprowadzić do uchylenia ww. decyzji Marszałka Województwa Dolnośląskiego. W szczególności należy wskazać na wadliwość w zakresie sposobu prowadzenia postępowania przez Marszałka Województwa Dolnośląskiego, w szczególności nieprawidłowości odnoszące się do wybiórczego przeprowadzenia postępowania dowodowego (m.in. z pominięciem stanowiska Spółki), które doprowadziło do niewłaściwego wymierzenia opłaty podwyższonej. W dniu 13 sierpnia 2021 r. Pełnomocnikowi Spółki doręczono decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego we Wrocławiu z dnia 6 lipca 2021 r. (znak: SKO 4135/1/21) o uchyleniu zaskarżonej decyzji w całości i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia organowi pierwszej instancji. Marszałek Województwa Dolnośląskiego decyzją z dnia 2 listopada 2021 r. (znak: DOW-S-I.7253.67.2020.AH) wymierzył Spółce opłatę podwyższoną w wysokości 17.484.597,00 zł. Z uwagi na naruszenie przez Marszałka przepisów postępowania i prawa

materialnego Spółka wniosła odwołanie od ww. decyzji Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu po rozpatrzeniu sprawy wydało decyzję z dnia 22 grudnia 2022 r. w której uchyliło zaskarżoną decyzję w całości i przekazało sprawę do ponownego rozpoznania. SKO we Wrocławiu w całości uznało opinie autorytetów dotyczące finalnego momentu naliczania opłat, a ponadto wskazało na braki w ustaleniach Marszałka dotyczących sposobu wykorzystywania składowanych odpadów, tj. czy były np. wykorzystywane do rekultywacji w związku z wydanymi decyzjami na zamknięcie kwater, a w takim wypadku odpada przesłanka naliczania opłaty podwyższonej. Decyzją z dnia 3 lutego 2023 r. Marszałek Województwa Dolnośląskiego wymierzył Spółce opłatę w wysokości 17 484 587,00 zł. 4 marca 2023 r. Spółka złożyła odwołanie od powyższej decyzji wnosząc o jej umorzenie z uwagi na przedawnienie roszczenia. W obecnej chwili Spółka oczekuje na wydanie decyzji przez SKO we Wrocławiu, gdzie organ odwoławczy należy przypuszczać z wysokim prawdopodobieństwem uzna argumentację Spółki i umorzy postępowanie.

III.

W dniu 23 czerwca 2021 r. Spółka otrzymała od Marszałka Województwa Dolnośląskiego zawiadomienie z dnia 17 czerwca 2021 r. o wszczęciu postępowania w sprawie wymierzenia opłaty w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2017 r. na terenie składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu (znak: DOW-S-I.7253.50.2021.AH). Spółka pismami z dnia 24 czerwca 2021 r. oraz z dnia 7 lipca 2021 r. – w wykonaniu wezwania – przedłożyła Marszałkowi Województwa Dolnośląskiego dokumenty ewidencji odpadów za rok 2017. Marszałek Województwa Dolnośląskiego decyzją z dnia 2 listopada 2021 r. wymierzył Spółce opłatę podwyższoną w wysokości 19.044.933,00 zł. Z uwagi na naruszenie przez Marszałka przepisów postępowania i prawa materialnego Spółka wniosła odwołanie od ww. decyzji. Sprawa oczekuje na rozpatrzenie przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu.

Decyzją z dnia 7 listopada 2023 r. znak: SKO 4135/5/21/23 SKO we Wrocławiu utrzymało w mocy decyzję Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 2 listopada 2021 r. SKO we Wrocławiu w całości uznało opinie autorytetów dotyczące finalnego momentu naliczania opłat, jednakże pominęło wcześniejszą własną wytyczną ze sprawy dotyczącej opłaty podwyższonej za 2016 r. a dotyczącą braku ustalenia przez Marszałka sposobu wykorzystywania składowanych odpadów, tj. czy były np. wykorzystywane do rekultywacji w związku z wydanymi decyzjami na zamknięcie kwater, bo w takim wypadku odpada przesłanka naliczania opłaty podwyższonej. W dniu 2 stycznia 2024 r. wniesiona została skarga do WSA we Wrocławiu wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności, gdzie podniesiono szereg uchybień, w tym przede wszystkim

nieśpójność omawianej decyzji z decyzją SKO we Wrocławiu dot. opłaty podwyższonej za 2016 r., gdzie wskazano na konieczność weryfikacji decyzji na zamknięcie kwater w zestawieniu ze sposobem wykorzystania odpadów na moment zamknięcia poszczególnych kwater. Postanowieniem z dnia 9 stycznia 2024 r. SKO we Wrocławiu wstrzymało wykonanie decyzji. Wyrokiem z dnia 4 kwietnia 2024 r. sygn. akt II SA/Wr 108/24 WSA we Wrocławiu uchylił decyzję SKO we Wrocławiu z dnia 7 listopada 2023 r. SKO we Wrocławiu zaskarżyło wyrok do NSA. W skardze kasacyjnej SKO przede wszystkim wskazało, że nie ma możliwości ustalenia sposobu wykorzystywania odpadów, w związku z decyzjami na zamknięcie kwater, a co WSA we Wrocławiu wskazało jako zasadnicze do ustalenia dla wyliczenia wysokości opłaty podwyższonej. Sąd zatem zaaprobował własną wytyczną SKO we Wrocławiu wyrażoną przy opłacie podwyższonej za 2016 r., a co do której SKO we Wrocławiu nie zastosowało się przy opłacie podwyższonej za 2017 r. W odpowiedzi na skargę kasacyjną kancelaria przywołała sprzeczności w ocenach SKO wskazując na prawidłowość wyroku WSA. Jeżeli NSA nie podzieli argumentów SKO podniesionych w skardze kasacyjnej – na co są duże szanse – sprawa wróci do ponownego rozpoznania do SKO, gdzie SKO zobligowane będzie do wykonania wytycznej WSA we Wrocławiu w zakresie ustalenia sposobu i ilości składowanych odpadów w kontekście decyzji na zamknięcie kwater. W takiej sytuacji, SKO będzie dysponowało 4-dniowym terminem na wydanie decyzji, z uwagi na przedawnienie, w związku z czym istnieje wysokie prawdopodobieństwo przedawnienia opłaty podwyższonej za 2017 r.

IV.

W dniu 20 sierpnia 2021 r. Spółka otrzymała od Marszałka Województwa Dolnośląskiego zawiadomienie z dnia 16 sierpnia 2021 r. o wszczęciu postępowania w sprawie wymierzenia opłaty w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2018 r. na terenie składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu (znak: DOW-S-I.7253.68.2021.AH). Spółka pismem z dnia 15 września 2021 r. – w wykonaniu wezwania – przedłożyła Marszałkowi Województwa Dolnośląskiego dokumenty ewidencji odpadów za rok 2018. Marszałek Województwa Dolnośląskiego decyzją z dnia 2 listopada 2021 r. wymierzył Spółce opłatę podwyższoną w wysokości 39.716.198,00 zł. Z uwagi na naruszenie przez Marszałka przepisów postępowania i prawa materialnego Spółka wniosła odwołanie od ww. decyzji. Sprawa oczekuje na rozpatrzenie przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania i wobec wadliwego sposobu procedowania przez Marszałka Województwa Dolnośląskiego – nie można z całkowitą pewnością przyjąć, że decyzja o wymierzeniu Spółce opłaty podwyższonej jest prawidłowa (tj. Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu

może podzielić stanowisko o wadliwości tej decyzji). W zależności od orzeczenia, które zostanie wydane przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu rozstrzygnięcie będzie mogło zostać zaskarżone na drodze sądowoadministracyjnej (tj. możliwe będzie wniesienie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu, zaś w przypadku niesatysfakcjonującego wyroku ww. Sądu – Spółka będzie mogła wnieść skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie). Decyzją z dnia 28 listopada 2024 r, SKO we Wrocławiu uchyliło w całości decyzję Marszałka Województwa Dolnośląskiego i wymierzyło opłatę w wysokości 38 069 428,00 zł. SKO we Wrocławiu dokonało zmiany w wysokości naliczonej opłaty podwyższonej, albowiem jako moment graniczny naliczenia opłaty przyjęło datę zakończenia przyjmowania odpadów, a nie datę wydania decyzji na zamknięcie kwatery. To nowe podejście SKO we Wrocławiu prowadzi do skrócenia terminu naliczania opłat. Spółka wniosła w dniu 17 stycznia 2025 r skargę na decyzję SKO we Wrocławiu wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania decyzji SKO we Wrocławiu. Postanowieniem z dnia 12 lutego 2025 r. SKO we Wrocławiu wstrzymało wykonalność decyzji. Sprawa została przekazana do WSA we Wrocławiu i oczekuje na rozpoznanie.

V.

W dniu 20 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała od Marszałka Województwa Dolnośląskiego zawiadomienie z dnia 13 grudnia 2021 r. o wszczęciu postępowania w sprawie wymierzenia opłaty w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2019 r. na terenie składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu (znak: DOW-S-I.7253.69.2021.AH). Spółka pismami z dnia 31 grudnia 2021 r. i 26 stycznia 2022 r. zajęła stanowisko w sprawie, wskazując na brak podstaw do wymierzenia Spółce sankcji w postaci opłaty podwyższonej. Marszałek Województwa Dolnośląskiego decyzją z dnia 16 marca 2022 r. (znak: DOW-S-I.7253.69.2021.AH) wymierzył Spółce opłatę podwyższoną za składowanie odpadów w 2019 r. bez uzyskania decyzji zatwierdzającej instrukcję prowadzenia składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu w wysokości 69.377.154,00 zł. W dniu 6 kwietnia 2022 r. wniesiono odwołanie od ww. decyzji. Sprawa oczekuje na rozpatrzenie przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania i wobec wadliwego sposobu procedowania przez Marszałka Województwa Dolnośląskiego – nie można z całkowitą pewnością przyjąć, że decyzja o wymierzeniu Spółce opłaty podwyższonej jest prawidłowa (tj. Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu może podzielić stanowisko o wadliwości tej decyzji). W zależności od orzeczenia, które zostanie wydane przez

Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu rozstrzygnięcie będzie mogło zostać zaskarżone na drodze sądowoadministracyjnej (tj. możliwe będzie wniesienie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu, zaś w przypadku niesatysfakcjonującego wyroku ww. Sądu – Spółka będzie mogła wnieść skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie). Sprawa w dalszym ciągu oczekuje na rozpoznanie przez SKO we Wrocławiu. Kwestią otwartą pozostaje, czy w tej sprawie SKO we Wrocławiu również zastosuje nowe podejście tj. przyjęcie, że momentem granicznym naliczenia opłat jest moment zakończenia przyjmowania odpadów, co prowadzi do skrócenia okresu naliczenia opłaty podwyższonej. Mając na względzie zasady postępowania administracyjnego, statuującego jednolitość orzekania w tożsamych stanach faktycznych i prawnych, ten sposób podejścia powinien być również zastosowany przy opłacie podwyższonej za 2019 r. Zgodnie z decyzjami na zamknięcie kwater, Spółka zaprzestała ostatecznie przyjmowanie odpadów na składowisko dnia 19 marca 2019 r., co wzmacnia argumentację o konieczności umorzenia postępowania.

VI.

W dniu 20 grudnia 2021 r. Spółka otrzymała od Marszałka Województwa Dolnośląskiego zawiadomienie z dnia 13 grudnia 2021 r. o wszczęciu postępowania w sprawie wymierzenia opłaty w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2020 r. na terenie składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu (znak: DOW-S-I.7253.95.2021.AH). Spółka pismami z dnia 31 grudnia 2021 r. i 26 stycznia 2022 r. zajęła stanowisko w sprawie, wskazując na brak podstaw do wymierzenia Spółce sankcji w postaci opłaty podwyższonej. Marszałek Województwa Dolnośląskiego decyzją z dnia 16 marca 2022 r. (znak: DOW-S-I.7253.95.2021.AH) wymierzył Spółce opłatę podwyższoną za składowanie odpadów w 2020 r. bez uzyskania decyzji zatwierdzającej instrukcję prowadzenia składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów niebezpiecznych zawierających azbest przy ul. Górniczej 1 w Wałbrzychu w wysokości 104.699.553,00 zł. W dniu 6 kwietnia 2022 r. wniesiono odwołanie od ww. decyzji. Sprawa oczekuje na rozpatrzenie przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania i wobec wadliwego sposobu procedowania przez Marszałka Województwa Dolnośląskiego – nie można z całkowitą pewnością przyjąć, że decyzja o wymierzeniu Spółce opłaty podwyższonej jest prawidłowa (tj. Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu może podzielić stanowisko o wadliwości tej decyzji). W zależności od orzeczenia, które zostanie wydane przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu rozstrzygnięcie będzie mogło zostać

zaskarżone na drodze sądowoadministracyjnej (tj. możliwe będzie wniesienie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu, zaś w przypadku niesatysfakcjonującego wyroku ww. Sądu – Spółka będzie mogła wnieść skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie). Sprawa w dalszym ciągu oczekuje na rozpoznanie przez SKO we Wrocławiu. Kwestią otwartą pozostaje, czy w tej sprawie SKO we Wrocławiu również zastosuje nowe podejście, tj. przyjęcie, że momentem granicznym naliczenia opłat jest moment zakończenia przyjmowania odpadów, co prowadzi do skrócenia okresu naliczenia opłaty podwyższonej. Mając na względzie zasady postępowania administracyjnego, statuującego jednolitość orzekania w tożsamych stanach faktycznych i prawnych, ten sposób podejścia powinien być również zastosowany przy opłacie podwyższonej za 2020 r. Zgodnie z decyzjami na zamknięcie kwater, Spółka zaprzestała ostatecznie przyjmowanie odpadów na składowisko dnia 19 marca 2019 r., co wzmacnia argumentację o konieczności umorzenia postępowania.

Przypomnieć trzeba, iż swoiście analogiczna do wyżej wskazanych (w pkt I do VI) sprawa była już procedowana. Decyzją z dnia 15 lipca 2016 r. (znak: DOW-S.I.7253.11.2015.PŁ.NK) Marszałek Województwa Dolnośląskiego wymierzył Spółce opłatę w wysokości ponad 6.084.016,00 zł za rok 2013. Po wniesieniu przez Spółkę odwołania, w którym wykazano (podobnie jak będzie to miało miejsce na gruncie omawianej sprawy) szereg naruszeń przepisów prawa, Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu decyzją z dnia 8 września 2016 r. uchyliło w całości zaskarżoną decyzję i przekazało sprawę do ponownego rozpatrzenia Marszałkowi Województwa Dolnośląskiego. Marszałek Województwa Dolnośląskiego ponownie decyzją z dnia 30 listopada 2016 r. (znak DOW-S.I.7253.11.2015.NK) wymierzył Spółce opłatę podwyższoną, niemniej w wyniku kolejnego odwołania (tj. od decyzji z dnia 30 listopada 2016 r.) Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu decyzją z dnia 28 marca 2017 r. uchyliło ww. decyzję Marszałka Województwa Dolnośląskiego i zmieniło wysokość opłaty na kwotę 807,00 zł (decyzja ostateczna i prawomocna).

Należy wskazać, że sprawy opisane w punktach I – VI mają charakter precedensowy, w szczególności zważywszy na fakt, że to wieloletnia bierność Marszałka Województwa Dolnośląskiego i akceptowanie funkcjonowania przedmiotowego Składowiska Odpadów w Wałbrzychu doprowadziły do sytuacji, w której niemal jednocześnie nieprawomocnie wymierzono Spółce ww. sankcje. Powyższa okoliczność powoduje więc, że sprawy te należy postrzegać również przez pryzmat nadużycia władztwa administracyjnego. Nieprawidłowości w funkcjonowaniu organów administracji (nadużycie prawa) wielokrotnie były przedmiotem rozważań Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie, spośród których można wskazać

na Uchwałę 7 Sędziów NSA z dnia 24 maja 2021 r. (sygn. I FPS 1/21), w której podniesiono, iż „Przyjęcie w takich przykładowo opisanych stanach faktycznych, że poprzez samo wydanie postanowienia o wszczęciu postępowania w sprawie o przestępstwo skarbowe lub wykroczenie skarbowe (przy zaistnieniu pozostałych przesłanek wymienionych wyżej) nastąpił skutek przewidziany w art. 70 § 6 pkt 1 w zw. z art. 70c Ordynacji podatkowej, stanowiłoby nadużycie tej instytucji, godzące w zasadę zaufania do organów państwa, a także zasadę praworządności, wynikające z art. 2 i art. 7 ustawy zasadniczej (por. B. Brzeziński, "O zjawisku nadużycia prawa podatkowego przez administrację podatkową", Kwartalnik Prawa Podatkowego z 2014 r. Nr 1 s. 9 -16). (...) Jeśli w praktyce orzeczniczej organów podatkowych zarysowuje się niepokojąca tendencja do instrumentalnego stosowania przepisów, wbrew celowi dla którego zostały wprowadzone przez prawodawcę, niwecząca przy tym ich istotę, zakotwiczoną w zasadach prawa wynikających z ustawy zasadniczej, wówczas konieczna jest korekta dotychczasowego spojrzenia na sposób kontroli tego zjawiska i opowiedzenia się za tą linią orzecznictwa, w której w szerszym zakresie realizowane są wartości konstytucyjne.”.

Wyrok WSA we Wrocławiu potwierdza prawidłowość stanowiska SKO we Wrocławiu (jak również opinii prawnych) i ma znaczenie również dla postępowań w przedmiocie opłaty podwyższonej za lata 2018 – 2020 r. Przede wszystkim wyrok WSA oraz decyzja SKO potwierdził, że decyzje na zamknięcie kwater potwierdzają fakt zakończenia składowania odpadów, a tym samym brak możliwości dalszego naliczania opłat. W omawianych sprawach uzyskane zostały opinie autorytetów z zakresu ochrony środowiska, potwierdzających prawidłowość założeń SKO we Wrocławiu co do ostatecznego momentu naliczania opłat. Spółka posiada decyzje na zamknięcie, gdzie ostateczny termin składowania odpadów został określony na 19 marca 2019 r. Ponadto wydane decyzje sanują nieprawidłowość w postaci braku posiadania przez Spółkę instrukcji prowadzenia składowiska. Dodatkowo SKO we Wrocławiu wskazało na jeszcze inne okoliczności wymagające ustalenia:

1. w jaki sposób były zagospodarowane składowane odpady, bo jeżeli używane były do rekultywacji składowiska w ramach posiadanych decyzji na zamknięcie kwater, to nie zaktualizowała się przesłanka warunkująca naliczenie opłaty podwyższonej,
2. wyjaśnienia bierności Marszałka Województwa Dolnośląskiego, który posiadając wiedzę o funkcjonowaniu składowiska bez instrukcji, nie podjął działań z urzędu w kierunku zamknięcia składowiska, a zatem nie skorzystał z przysługujących mu prerogatyw ustawowych,
3. weryfikacji powiązania, jak beczynność Marszałka Województwa Dolnośląskiego w zakresie akceptowania funkcjonowania składowiska bez instrukcji, a następnie wydania decyzji na zamknięcie poszczególnych kwater, pomimo braku posiadania instrukcji - przekłada się na postępowania w przedmiocie opłat podwyższonych (tj. wyjaśnienie kwestii odpowiedzialności

Marszałka). Niebagatelne znaczenie w sprawach mają jeszcze dwie okoliczności: przedawnienie oraz podjęte przez Spółkę działania naprawcze w postaci złożonego przez Spółkę wniosku o realizację przedsięwzięcia celem niwelacji przyczyny nałożenia opłat – tj. ostateczne zamknięcie składowiska zgodnie z decyzjami Marszałka z lat Marszałka z lat 2012 – 2019 r. (co do kwatery I - decyzja Marszałka Nr z 3/2012 z dnia 16 marca 2012 r. ze zmianami, wyrażająca zgodę na zamknięcie kwatery I, termin zakończenia prac został określony na dzień 30 czerwca 2023 r.; co do kwatery II – decyzja Marszałka Nr z 102 z dnia 15 maja 2017 r. ze zmianami, wyrażająca zgodę na zamknięcie kwatery II, termin zakończenia rekultywacji określono na dzień 31 grudnia 2023 r.; co do kwatery III - decyzja Marszałka Nr z 125/2019 z dnia 23 lipca 2019 r. (ze zmianami, wyrażająca zgodę na zamknięcie kwatery III, termin zakończenia rekultywacji określono na dzień 31 grudnia 2022 r.; co do kwatery IV - decyzja Marszałka Nr z 96 z dnia 20 stycznia 2017 r. wyrażająca zgodę na zamknięcie kwatery IV, termin zakończenia rekultywacji określono na dzień 31 grudnia 2022 r.).

W odniesieniu do postępowania opisanego w punkcie I Emitent ujął w księgach 2021 r. skutki decyzji wydanej przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze we Wrocławiu w dniu 26 maja 2021 r. wymierzającej Spółce opłatę podwyższoną w wysokości 5,82 mln zł powiększoną o odsetki w wysokości 1,95 mln zł – łącznie 7,77 mln zł. W zakresie kwoty 4,27 mln zł, która była w 2021 r. przedmiotem zajęcia egzekucyjnego i została wykazana w pozycji Pozostałe należności utworzono pełny odpis aktualizujący. W zakresie pozostałej wartości opłaty podwyższonej w wysokości 3,55 mln zł utworzono w 2021 r. rezerwę (Pozostałe rezerwy krótkoterminowe).

W grudniu 2023 r. Emitent otrzymał tytuł wykonawczy wystawiony przez Naczelnika Urzędu Skarbowego w Nowym Sączu jako organu egzekucji administracyjnej. Tytuł wykonawczy obejmował wymierzoną Emitentowi opłatę podwyższoną za składowanie odpadów w 2017 r. wraz z odsetkami. W dniu 28.12.2023 r. środki zgromadzone na rachunkach bankowych Emitenta w wysokości 2,5 mln zł zostały zablokowane. W celu szybkiego odblokowania kont bankowych Spółki (oczekując na rozpatrzenie skargi złożonej do WSA, która dotyczyła decyzji SKO w sprawie wymierzenia opłaty podwyższonej za 2017 rok), w marcu 2024 roku podpisano z bankiem mBank S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym. Kredyt został udzielony w pierwszej kolejności w celu uiszczenia egzekwowanej należności organowi egzekucyjnemu, tj. Urzędowi Skarbowemu w Nowym Sączu. Ostatecznie tytuł wykonawczy został zaspokojony w dniu 13.03.2024 r., po wpłacie do Urzędu Skarbowego całej egzekwowanej kwoty tj. 24,6 mln zł.

Emitent zdecydował ująć w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej, środki pieniężne przekazane na konto Urzędu Skarbowego jako „Pozostałe należności”, ze względu na istniejące wysokie prawdopodobieństwo przedawnienia opłaty podwyższonej za 2017 rok i w konsekwencji

konieczność zwrotu środków pieniężnych Spółce przez Urząd Skarbowy. Powyższe podyktowane zostało korzystnym wyrokiem WSA z dnia 4 kwietnia 2024 r. a także licznymi sprzecznościami jakie Spółka przywołała w odpowiedzi na skargę kasacyjną SKO we Wrocławiu skierowaną do NSA. Z uwagi na powyższe, w ocenie Zarządu istnieją duże szanse, iż argumenty podniesione przez SKO w skardze kasacyjnej nie zostaną podzielone i sprawa wróci do ponownego rozpoznania, gdzie SKO zobligowane będzie do wykonania wytycznej WSA we Wrocławiu w zakresie ustalenia sposobu i ilości składowanych odpadów w kontekście decyzji na zamknięcie kwater. W takiej sytuacji, SKO będzie dysponowało 4-dniowym terminem na wydanie decyzji, z uwagi na przedawnienie, w związku z czym istnieje wysokie prawdopodobieństwo przedawnienia opłaty podwyższonej za 2017 r. i zwrot środków pieniężnych Spółce zajętych przez Urząd Skarbowy.

Zdaniem Zarządu Spółki, decyzja SKO we Wrocławiu z dnia 22 grudnia 2022 r. dotycząca opłaty podwyższonej za 2016 r. oraz wyrok WSA we Wrocławiu z dnia 4 kwietnia 2024 r. dotyczący opłaty podwyższonej za 2017 r. z dużym prawdopodobieństwem rzutować będą na treść kolejnych decyzji dotyczących opłat podwyższonych za lata 2019 - 2020.

SKO oraz WSA w istotnym z perspektywy Spółki zakresie podzieliły argumentację Spółki co rokuje na pozytywne dla Spółki ostateczne rozstrzygnięcia w tej sprawie, a w szczególności:

- wskazano (dwukrotnie w decyzji SKO oraz w wyroku WSA) w sposób definitywny dzień 19 marca 2019 r. jako datę, od której ustaje możliwość naliczania opłat podwyższonych, z uwagi na fakt, iż jest to moment formalnego zamknięcia składowiska usankcjonowany decyzją Marszałka Województwa Dolnośląskiego;
- wykazano (w wyroku WSA) rażące błędy w sposobie naliczania opłat za poszczególne lata skutkujące zawyżeniem ich wartości w sposób istotny;
- ponadto w ocenie Zarządu i z uwzględnieniem posiadanych opinii prawnych, w odniesieniu do postępowań dotyczących opłat podwyższonych za okres 2016-2017 istnieje wysokie prawdopodobieństwo ich umorzenia z uwagi na przedawnienie.

Mając powyższe na uwadze, w odniesieniu do toczących się postępowań, tj. opisanych w punktach II do VI, w ocenie Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wysokości opłat podwyższonych, z uwagi na zakwestionowaną metodologię naliczenia tych opłat w pierwotnych decyzjach Marszałka oraz brak wydanych ponownie decyzji z uwzględnieniem uwag podniesionych przez WSA w ostatnim orzecznictwie. W rezultacie kwestie związane z opłatami podwyższonymi zostały potraktowane, jako zobowiązanie warunkowe zgodnie z MSR37.

3.24. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku Mo-BRUK S.A. i jednostki od niego zależne nie zawarły istotnych transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

3.25. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Poręczenie udzielone przez spółkę zależną Raf-Ekologia Sp. z o.o dla Mo-BRUK S.A.:

- poręczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z mBank S.A. Nr 45/017/24/Z/VV z dnia 11.03.2024 r. Wartość umowy 15,0 mln zł.

Poręczenie udzielone przez Mo-BRUK S.A. dla spółki zależnej Raf-Ekologia Sp. z o.o

- poręczenie wekslowe umowy kredytowej na finansowanie inwestycji ekologicznej zawartej z mBank S.A. Nr 45/020/25/Z/FT z dnia 03.04.2025 r. Wartość umowy 6,6 mln zł.

Poręczenia udzielone przez Mo-BRUK S.A. dla spółki zależnej EL-KAJO Sp. z o.o.:

- poręczenie wekslowe umowy leasingowej zawartej z PEKAO Leasing Sp. z o.o. Nr 35/0070/24 z 24.01.2024 r. Wartość umowy 2,4 mln zł.
- poręczenie wekslowe umowy leasingowej zawartej z BOŚ Leasing Sp. z o.o. Nr 00610/12/2022/LO z 07.12.2022 r. Wartość umowy 0,7 mln zł.
- poręczenie według prawa cywilnego umowy o kredyt nieodnawialny zabezpieczony hipoteką, zawartej z Alior Bank S.A. Nr U0003816669463 z 23.01.2025 r. Wartość umowy 6,2 mln zł.
- poręczenie według prawa cywilnego umowy o limit na gwarancje zawartej z Alior Bank S.A. Nr U0003816669878 z 23.01.2025r. Kwota limitu 2,0 mln zł.
- poręczenie wekslowe umowy o udzielenie gwarancji zawartej z mBank S.A. Nr 48/032/24 z dnia 03.01.2025 r. Wartość gwarancji 1,7 mln zł.
- poręczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Alior Bank S.A. Nr U0003389690749 z dnia 18.09.2019 r. Wartość umowy 1,0 mln zł.

Poręczenie udzielone przez spółkę zależną EL-KAJO Sp. z o.o. dla Mo-BRUK S.A.:

- poręczenie według prawa cywilnego umowy o kredyt inwestycyjny zawarty z Alior Bank S.A. Nr U0003814887655 z 23.01.2025 r. Wartość umowy 40,0 mln zł.
- poręczenie według prawa cywilnego umowy limitu wierzytelności zawartej z Alior Bank S.A. Nr U0003771921378 z dnia 08.07.2024 r. Wartość limitu 20,0 mln zł.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka Mo-BRUK S.A. lub jednostki od niej zależne nie dokonały poręczeń kredytu lub pożyczek oraz nie udzieliły gwarancji podmiotom zewnętrznym.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego w GK Mo-BRUK S.A. nie wystąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby istotnie wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, oraz realizacji zobowiązań przez Emitenta.

3.27. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Analizując czynniki, które będą miały wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należy zwrócić uwagę na następujące z nich:

- sytuacja na rynku gospodarki odpadami,

W ocenie Emitenta obowiązujące i planowane do wdrożenia regulacje prawne w Polsce, nakładające na samorządy obowiązek ograniczenia składowania odpadów komunalnych, sprawiają, że w perspektywie najbliższych kilku lat powinien nastąpić istotny wzrost popytu na usługi recyklingowe GK Mo-BRUK. Emitent pozytywnie ocenia zmiany zachodzące na rynku odpadów komunalnych i dostrzega w nich szansę na umocnienie pozycji rynkowej,

- niedobór mocy w spalarniach odpadów niebezpiecznych, koncentracja realizowanych inwestycji w Polsce na odpadach komunalnych,
- oczekiwany wzrost popytu na spalanie odpadów niebezpiecznych ze względu na rosnące

środki przeznaczone na likwidację „bomb ekologicznych”

- wzrost podaży odpadów niebezpiecznych z termicznego przekształcania odpadów w związku z uruchamianiem nowych spalarni odpadów w Polsce,
- oczekiwany wzrost popytu na paliwa alternatywne ze strony ciepłownictwa,
- sytuacja gospodarcza kraju,
- regulacje prawne związanych z działalnością Emitenta, w szczególności:
 - rozporządzenia Ministra Środowiska dotyczące gospodarowania odpadami,
 - Ustawa o odpadach i innych ustaw z zakresu ochrony środowiska i gospodarki odpadami.

W powyższej zmianie regulacji prawnych Emitent upatruje szansę ograniczenia działalności szarej strefy, która, korzystając z luk w przepisach, nielegalnie pozbywa się odpadów, gromadząc znaczne zyski. Powyższe zmiany prawne powinny w przyszłości pozytywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta poprzez wyeliminowanie nieuczciwej konkurencji a tym samym przez ustabilizowanie cen na rynku odpadowym.

- możliwość wzrostu opłat za przetwarzanie odpadów,
- pozyskanie kontraktów przetargowych na likwidację „bomb ekologicznych”,

Duży potencjał wzrostu Emitent dostrzega w obszarze likwidacji tzw. „bomb ekologicznych”, tj. niezutylizowanych odpadów, często zawierających szkodliwe związki chemiczne, najczęściej bez właściciela. Są one zagospodarowywane na bazie przetargów ogłaszanych przez samorządy, a finansowane np. ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Wartość pojedynczego kontraktu na zagospodarowanie tzw. „bomby ekologicznej” zależna jest od ilości zgromadzonych odpadów i wynosi od kilku do kilkunastu milionów złotych.
- pozyskanie przez Emitenta nowych odbiorców.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Mo-BRUK S.A.

Henryk Siodmok

Prezes Zarządu

Rafał Michalczuk

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Rytka

Wiceprezes Zarządu

Lech Dubiński

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Stasiecki

Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Jarosław Martiszek

Główny Księgowy