



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
MFO S.A.  
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE  
2017**

Kożuszki Parcel, 28.08.2017r.

## 1. LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Oddając w Państwa ręce raport Spółki MFO S.A. za pierwsze półrocze 2017 roku, chcielibyśmy podzielić się z Państwem naszymi spostrzeżeniami dotyczącymi dokonań Spółki oraz szans, zagrożeń i perspektyw jej rozwoju w najbliższym okresie.

Pierwsza połowa roku 2017, a zwłaszcza pierwszy kwartał, były w odczuciu Zarządu więcej niż zadowalające, a nawet przekroczył nasze założenia i oczekiwania.

W pierwszym kwartale widoczne były oznaki ożywienia gospodarczego i poprawa koniunktury, zwłaszcza na rynku krajowym. Dodatkowo korzystnie zadziałała zmiana tendencji i odbicie cen stali. Poprawa koniunktury na rynku krajowym przełożyła się na wzrost wolumenu sprzedaży krajowej, a działania proeksportowe na wzrost wolumenu sprzedaży zagranicznej. Dodatkowo pozytywnie zadziałał efekt wzrostu cen stali, który spowodował zwiększenie przychodów ze sprzedaży wyrobów. W drugim kwartale, kiedy rynek krajowy nieznacznie spowolnił i odreagowywał podwyżki cen surowca – ruszyły rynki zagraniczne, a zwłaszcza rynek niemiecki.

Pozwoliło to Spółce osiągnąć historycznie najwyższe śródroczne przychody oraz zrealizować historycznie najwyższe zyski. Zysk netto osiągnął w IH 2017 roku wartość: 10,8 mln PLN przy 191,8 mln PLN przychodów, co dało 47 % wzrost przychodów i prawie 21 % wzrost zysku netto.

Spółka skutecznie realizowała przyjętą strategię eksportową. Wartość sprzedaży zagranicznej wzrosła o 19,1 mln PLN i osiągnęła wartość 70,4 mln PLN, a jej udział w strukturze sprzedaży wyniósł z 39%.

Podobnie skutecznie realizowana była w Spółce strategia badawczo-rozwojowa. W związku z prowadzoną działalnością B+R Spółka realizowała projekt, którego celem jest opracowanie innowacyjnej zautomatyzowanej technologii wytwarzania wsporników ściennych. Kwota dofinansowania wynosi 13,3 mln PLN, natomiast wartość projektu wynosi 26,4 mln PLN. Dodatkowo Spółka rozpoczęła wdrożenie projektu, na który uzyskała dotację w ramach kredytu na innowacje technologiczne, polegającego na wdrożeniu innowacyjnej technologii produkcji profili stalowych. Wartość projektu wynosi 10 mln PLN, a wartość dofinansowania 3 mln PLN.

Zarząd przyjął też strategię rozwoju na lata 2017-2020 obejmującą inwestycje na kwotę ok 38,5 mln PLN. Inwestycje mają objąć zarówno rozbudowę infrastruktury (hale produkcyjne, place magazynowe, zaplecze socjalne dla pracowników produkcyjnych), jak i nowe linie produkcyjne, w tym dwie linie do produkcji profili specjalistycznych i jedną do produkcji profili GK do suchej zabudowy. Dzięki zrealizowaniu inwestycji spółka zamierza zwiększyć moce produkcyjne o ponad 57 tys. ton rocznie, głównie w obszarze profili specjalistycznych, a także lepiej wykorzystać efekt skali - co powinno przełożyć się na ponad 10% średnioroczne wzrosty przychodów i marży EBITDA w kolejnych latach po zrealizowaniu inwestycji.

Dla sfinansowania części inwestycji Zarząd przeprowadził z sukcesem nową emisję 507 490 akcji serii D, w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Ksh w ramach subskrypcji prywatnej, dzięki której pozyskał 17,8 mln PLN.

Zgodnie z przyjętą strategią Zarząd zamierza kontynuować obraną ścieżkę wzrostu poprzez organiczny rozwój Spółki i zwiększanie mocy sprzedażowych oraz rozwijanie pozycji eksportowej. Dobre odczyty wskaźników gospodarczych, zwłaszcza w krajach Europy zachodniej oraz krajowe inwestycje w ramach nowej perspektywy unijnej - powinny pozytywnie wpłynąć na zapotrzebowanie rynku na

produkty Spółki, co w połączeniu z zauważalnymi wzrostami cen stali powinno przełożyć się na przychody i wyniki w całym roku 2017.

Z poważaniem

Tomasz Mirski  
Prezes Zarządu

## 2. PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa:	MFO S.A.
Forma Prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba: Oddziały:	Kożuszki Parcel 70A, 96-500 Sochaczew ul. Suwalska 84/213, 19-300 Ełk; Pl. Inwalidów 10, 01-552 Warszawa
Podstawowy przedmiot działalności:	Podstawowym profilem działalności Emitenta jest produkcja profili zimnogiętych dla wytwórców stolarki okiennej z PCV oraz profili specjalnych zimnogiętych dla branży konstrukcyjnej, automotive, instalatorskiej i klimatyzacyjnej. W zakres działalności MFO wchodzi również produkcja profili zimnogiętych do suchej zabudowy gipsowo-kartonowej
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS:	0000399598
Informacja o grupie kapitałowej:	Spółka nie tworzy grupy kapitałowej ani nie wchodzi w jej skład. Nie posiada żadnych udziałów, akcji, nie jest współnikiem i nie sprawuje kontroli w żadnych innych podmiotach.
Zarząd:	Tomasz Mirski – Prezes Zarządu Jakub Czerwiński – Członek Zarządu Adam Piekutowski – Członek Zarządu
Rada Nadzorcza:	Marek Mirski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Tomasz Chmura – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sławomir Brudziński – Członek Rady Nadzorczej Marcin Pietkiewicz – Członek Rady Nadzorczej Grzegorz Janas – Członek Rady Nadzorczej do 05/2017 Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej od 06/2017
Notowania na rynku regulowanym:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA Symbol GPW – MFO; kod ISIN – PLMFO0000013 Rynek podstawowy 5 PLUS; Indeksy – WIG oraz WIG-Poland

### 2.2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka nie działa w ramach grupy kapitałowej.

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

#### Przedmiot produkcji

Przedsiębiorstwo zajmuje się produkcją profili zimnogiętych dla wytwórców stolarki okiennej z PCV oraz profili specjalnych zimnogiętych dla branży konstrukcyjnej, automotive, instalatorskiej i klimatyzacyjnej. W zakres działalności MFO wchodzi również produkcja profili zimnogiętych do suchej zabudowy gipsowo-kartonowej. Asortyment Przedsiębiorstwa jest bardzo szeroki i zróżnicowany. Firma obecnie wykonuje ponad 1000 kształtów wzmocnień okiennych oraz rozmaite kształtowniki specjalne, które są produkowane w oparciu o dokumentację zamawiającego lub według dokumentacji opracowanej przez dział techniczny Spółki. W skład grupy produktowej profili zimnogiętych wchodzi cztery rodzaje asortymentu:

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

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

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

Produkcja wyrobów odbywa się w oparciu o wewnętrzne procedury systemowe i najwyższe standardy odpowiadające wymogom europejskich norm zharmonizowanych, w tym PN EN ISO 9001, PN EN 10162 i PN EN 10305-5. Zgodność stosowanych przez MFO procedur zarządczych potwierdzają cykliczne audyty zewnętrzne przeprowadzane przez niezależną, szwajcarską jednostkę audytorską SGS i brytyjską jednostkę akredytującą UKAS. Ponadto procedury kontroli jakości oraz jakość samych wyrobów, tj. kształtowników stalowych, jest dodatkowo weryfikowana przez niezależny instytut badań i certyfikacji - Zespół Ośrodków Kwalifikacji Jakości Wyrobów SIMPTTEST, który dokonuje badania: kontroli warunków organizacyjno-technicznych w tym zakładowej kontroli produkcji, a także właściwości mechanicznych i chemicznych i fizycznych produkowanych kształtowników stalowych.

**Sprzedaż w I H 2017 roku**

W okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 roku Spółka dokonywała w głównej mierze sprzedaży wyrobów własnych. Sprzedaż towarów i materiałów nieprzetworzonych w Spółce wyniosła jedynie 2% przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 179 489 tys. zł i wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego (IH 2016) o 44%. Sprzedaż samych produktów i usług wyniosła 175 404 tys. zł i również wzrosła, o 46%.

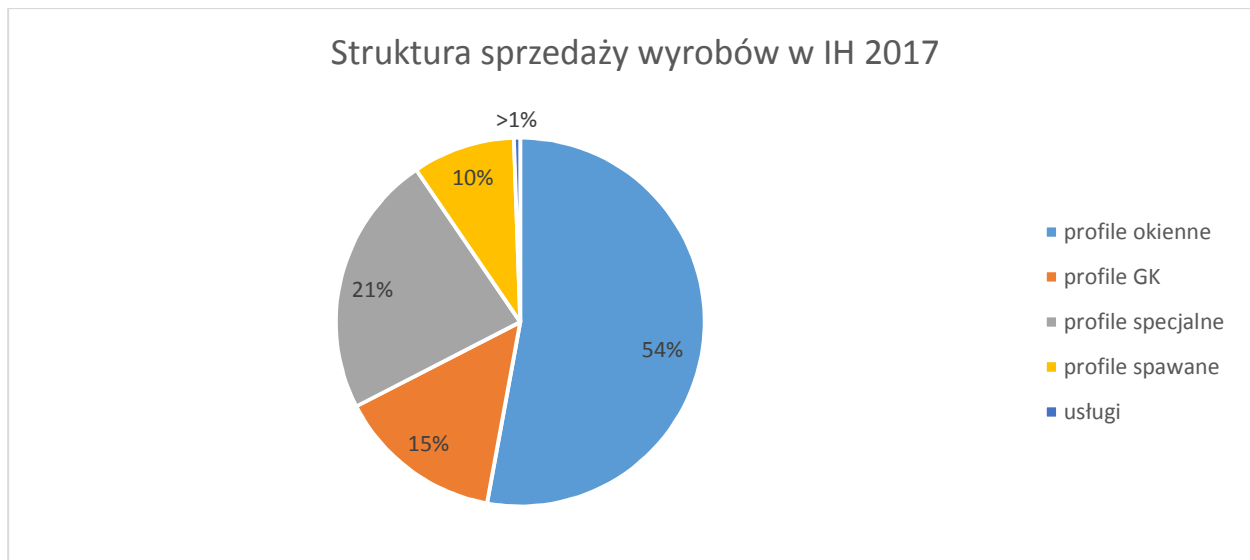
Sprzedaż wyrobów własnych – profili stalowych - odbywał się według 4 głównych grup asortymentowych: profile okienne, profile specjalne, profile spawane i profile GK. Największy udział w strukturze sprzedaży nadal stanowiły profile okienne, ich udział wyniósł 54% (wzrost z 53% w IH 2016). Udział w sprzedaży profili specjalnych spadł z 23% do 21%. Udział w sprzedaży profili GK pozostał niezmienny i wyniósł 15%, natomiast segment profili spawanych osiągnął poziom 10% (wzrost z 9% w IH 2016) w strukturze sprzedaży wyrobów.

Sprzedaż produktów Firmy odbywała się w IH2017 roku w oparciu o ramowe umowy współpracy i zamówienia handlowe od ponad 900 odbiorców. Zlecenia realizowane były w oparciu o aktualne cenniki tworzone na bazie cen materiału wsadowego oraz o Ogólne Warunki Sprzedaży MFO. Zamówienia handlowe odwzorowywane były w zamówieniach produkcyjnych. Sprzedaż najbardziej typowych produktów odbywała się również bezpośrednio z zapasów magazynowych. Wszystkie należności, dla których stosowany był odroczony termin płatności ubezpieczone były od ryzyka handlowego w towarzystwie EULER HERMES.

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

**Tab. Struktura asortymentowa sprzedaży**

Sprzedaż IH2017r.	Sprzedaż w tys. zł	udział w strukturze asortymentowej sprzedaży
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:</b>	<b>175 404</b>	98%
profile okienne	54%	
profile GK	15%	
profile specjalne	21%	
profile spawane	10%	
usługi	>1%	
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>4 085</b>	2%
<b>Razem</b>	<b>179 489</b>	<b>100%</b>



Choć w IH2017 roku znacząco wzrosła wartość sprzedaży na eksport i wyniosła 70 403 tys. zł w porównaniu do 51 260 tys. zł w roku IH2016, to udział eksportu w strukturze sprzedaży spadł z 41% do 39%. Główne kierunki dostaw eksportowych to Niemcy, Francja, Włochy, Litwa, Belgia, Rumunia, Hiszpania i Rosja.

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

IH2017 r. TPLN	Kraj		Eksport		Razem:
Przychody ze sprzedaży produktów	105 636	60%	69 768	40%	175 404

## 2.4. ZATRUDNIENIE

W stosunku do IH2016 roku średnie zatrudnienie w osobach zwiększyło się z 204 do 220 osób, co stanowi prawie 8% wzrost.

**Tabela. Średnie zatrudnienie w Spółce**

Grupy zawodowe	Liczba osób:	
	30.06.2017	30.06.2016
Zarząd	3	3
Administracja	8	11
Dział Sprzedaży, Zakupu, Logistyka, DRZ	57	47
Mechanicy	17	15
Wózkowi	21	15
Przygotowanie Produkcji	11	7
Produkcja	103	106
<b>Razem</b>	<b>220</b>	<b>204</b>

## 3. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA

W IH2017 roku Spółka prowadziła działalność badawczo-rozwojową.

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

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

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

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

##### Sytuacja majątkowa Spółki

Aktywa Spółki na dzień 30.06.2017r wynosiły 185 545 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2016 roku ich wartość wzrosła o 22%. Największe zmiany majątku dotyczyły zapasów oraz należności, które wzrosły względem końca roku 2016 kolejno o 17 692 tys. zł oraz 17 325 tys. zł.

Majątek trwały w strukturze aktywów stanowił 47% i jest w całości pokryty kapitałem własnym. Majątek obrotowy stanowił 53% aktywów ogółem i jego wartość wzrosła o 32% w stosunku do 31.12.2016r. Zapasy stanowią 52 % majątku obrotowego, należności krótkoterminowe 40% , a środki pieniężne 7%.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Badane przez Biegłego Rewidenta	Badane przez Biegłego Rewidenta
<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>88 019</b>	<b>78 479</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	73 016	68 802
Nieruchomości inwestycyjne		
Wartość firmy		
Pozostałe wartości niematerialne	99	76
Aktywa finansowe		
Inne należności długoterminowe		
Pożyczki		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	461	529
Rozliczenia międzyokresowe	14 442	9 072
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>97 526</b>	<b>74 083</b>
Zapasy	51 139	33 447
Należności handlowe oraz pozostałe należności	39 233	21 908



## Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2017

Należności z tytułu podatku dochodowego		
Aktywa finansowe		
Pożyczki		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 078	18 705
Rozliczenia międzyokresowe	77	22
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>185 545</b>	<b>152 562</b>

Wzrost w stosunku do roku 2016 Spółka zanotowała nieznaczny spadek rentowności aktywów oraz wzrost rentowności kapitałów własnych.

		<b>IH 2017</b>	<b>2016</b>
ROA	zysk netto / aktywa ogółem	10,57%	11,64%
ROE	Zysk nett/ kapitał własny	22,26%	21,97%

### Sytuacja finansowa Spółki

Bieżąca płynność Spółki wyniosła 1,46 co stanowi poziom optymalny. Wskaźnik szybkiej płynności spadł się i wyniósł 0,70.

		<b>IH 2017</b>	<b>2016</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania bieżące	1,46	1,51
Wskaźnik szybkiej płynności	(majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące	0,70	0,83
Cykl obrotu zapasów w dniach	(przeciętny zapas*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	42	43
Cykl obrotu należności w dniach	(przeciętny stan należności handlowych* liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	28	27
Cykl obrotu zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań handlowych*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	33	35
Cykl konwersji gotówki w dniach	wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań	38	36

### Sytuacja dochodowa Spółki

Na wszystkich poziomach działalności Spółka wykazała rentowność i odnotowała dodatni wynik finansowy. Przychody ze sprzedaży wyniosły 191 807 tys. zł, co stanowi 47% wzrost względem IH roku 2016. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 14 801 tys. zł i wzrósł o 29% względem ubiegłego roku. Wynik finansowy netto za IH 2016 roku wyniósł 10 850 tys. zł, jego wartość jest o 21% wyższa niż w roku ubiegłym.

<b>NAZWA</b>	<b>01.01.2017-30.06.2017</b>	<b>01.01.2016-30.06.2016</b>	<b>Różnica</b>	<b>Dynamika</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	179 489	124 266	55 223	44%
Koszt działalności operacyjnej	177 375	119 144	58 231	49%
Zysk ze sprzedaży	14 432	11 563	2 869	25%
Pozostałe przychody operacyjne	644	525	119	23%
Pozostałe koszty operacyjne	275	654	-379	-58%
Zysk na działalności operacyjnej	14 801	11 433	3 368	29%

Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2017

Przychody finansowe	0	20	-20	-100%
Koszty finansowe	986	399	587	147%
Zysk brutto	13 815	11 055	2 760	25%
Zysk netto	10 850	8 988	1 862	21%

NAZWA		IH 2017	IH 2016
Rentowność sprzedaży	zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	8,04%	9,30%
Rentowność operacyjna	zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne	8,22%	9,16%
Rentowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	6,02%	7,20%

Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2017

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2017.

### Zadłużenie Spółki

Główną pozycję zobowiązań Spółki stanowiły zobowiązania oprocentowane, które wyniosły 39 112 tys. zł. Kapitał własny Spółki wynosi 88 112 tys. zł i jego wartość wzrosła o 9% względem roku 2015. Kapitał obcy stanowi 53% w źródłach finansowania i jego wartość na dzień 30.06.2017 wyniosła 97 434 tys. zł, co stanowi 36% wzrost względem końca roku 2016. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 0,53.

PASYWA	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>88 112</b>	<b>80 800</b>
Kapitał podstawowy	1 220	1 220
Kapitał z aktualizacji wyceny	6 323	6 323
Pozostałe kapitały	69 726	55 511
Zyski zatrzymane	-7	-7
Zysk (strata) netto	10 850	17 753
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>28 614</b>	<b>20 274</b>
Kredyty i pożyczki	9 705	5 616
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 845	4 577
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	47	47
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 915	1 655
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe	12 102	8 379
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>68 820</b>	<b>51 488</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	38 824	31 265
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	26 392	15 356
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	271	835
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 101	1 378
Rezerwy krótkoterminowe	2 026	2 447
Rozliczenia międzyokresowe	207	207
<b>Pasywa razem</b>	<b>185 545</b>	<b>152 562</b>

		30.06.2017	31.12.2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem	0,53	0,47

### Inwestycje Spółki

W roku IH2017 Spółka nie dokonywała nowych, znaczących inwestycji. Zakupy dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych oraz wydatków związanych z realizowanymi projektami współfinansowanymi ze środków unijnych.

Pozycja:	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem:
zakupy bezpośrednie - środki trwałe w TPLN	0	1 130	557	214	103	2 004	2 588	4 592

Pozycja:	Wartość firmy	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Inne patenty i licencje	Znaki towarowe	Know-how	Pozostałe	Razem:
Zakupy bezpośrednie- WNIP w TPLN	0	0	23	0	0	0	0	23

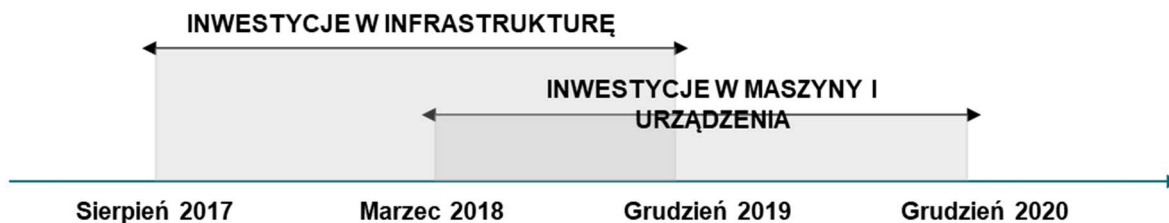
Spółka realizuje projekt B+R współfinansowany ze środków unijnych (Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa" PO IR2014-2020). Koszty związane z jego realizacją są aktywowane, zgodnie z MSR 38 w bilansie, poz. Rozliczenia międzyokresowe (AKTYWA). W niniejszym okresie sprawozdawczym koszty w ramach Projektu wyniosły – **5.370 TPLN**. Po zakończeniu realizacji prac badawczo rozwojowych ich wartość zostanie przeniesiona do pozycji wartości niematerialnych i prawnych. Spółka realizuje również projekt w ramach Poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.

Zarząd nie widzi zagrożeń w realizacji zamierzonych inwestycji.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Zarząd ogłosił nowy plan inwestycyjny na lata 2017-2020.

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

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



## Łączny CAPEX Spółki

tys. PLN

Infrastruktura	2017	2018	2019	2020	RAZEM
Strategia 2020	7 250	16 500	12 545	2 250	38 545
Bieżące inwestycje	21 579	5 352	0	0	26 931
<b>CAPEX</b>	<b>28 829</b>	<b>21 852</b>	<b>12 545</b>	<b>2 250</b>	<b>65 476</b>

## Program inwestycyjny 2017-2020

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



**~60 %**

Zwiększenie wykorzystywanych mocy produkcyjnych

## Zakres rzeczowy inwestycji

tys. PLN

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



**>10%**

Szacowany CAGR przychodów



**>10%**

Szacowany CAGR EBITDA

## Perspektywy rozwoju

### Założenia makroekonomiczne na rok 2017\*

#### WZROST GOSPODARCZY

- Wzrost gospodarczy w 2017 r. prognozowany jest na 3,0%, wobec wzrostu PKB o 2,7%, szacowanego na 2016 r. Na perspektywach wzrostu w dalszym ciągu będzie ciążyła niska aktywność inwestycyjna, zarówno w sektorze prywatnym jak też publicznym, związana z opóźnieniami w wydatkowaniu środków z Unii Europejskiej. Głównym motorem wzrostu pozostanie konsumpcja prywatna, wspierana przez postępującą

## Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2017

poprawę sytuacji na rynku pracy. Jednocześnie pozytywny wpływ wyższych transferów socjalnych (program Rodzina 500+) wygaśnie w drugiej połowie przyszłego roku.

- Szacuje się, że kontynuacja wzrostu zatrudnienia, której towarzyszy ograniczona podaż pracy, będzie generowała presję na wzrost płac. Jednocześnie spodziewany w 2017 r. wzrost cen będzie umiarkowany, co przełoży się na solidny wzrost realnego funduszu płac, a tym samym dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. Spodziewany jest wzrost spożycia indywidualnego gospodarstw domowych w podobnej skali jak w 2016 r. Oznacza to stabilny wzrost popytu indywidualnego, co jest korzystną sytuacją dla firm kierujących swoją ofertą do konsumentów.
- Przedsięwzięcia inwestycyjne, które mają być finansowane w ramach perspektywy finansowej na lata 2014-2020 są w dużej mierze w dalszym ciągu w fazie projektowej, a skala wydatków inwestycyjnych będzie ograniczona. Jednocześnie podwyższona niepewność co do przyszłego kształtu systemu podatkowego, otoczenia instytucjonalno-prawnego biznesu (m.in. przewidywalność, stabilność i jakość stanowionego prawa, przejrzystość procedur) oraz skali działań weryfikacyjno-kontrolnych przez organy państwa (kontrolne skarbowe etc.), mogą ograniczać aktywność inwestycyjną sektora prywatnego. W efekcie poziom inwestycji może być w 2017r. nadal nieznacznie ograniczany, po wyraźnym spadku w 2016 r.
- Do głównych źródeł niepewności należą procesy związane z Brexitem oraz ewentualnymi zmianami polityki władz USA pod wodzą Donalda Trumpa. Kontynuacja podwyżek stóp procentowych Fed może ograniczyć popyt na bardziej ryzykowne aktywa, w tym PLN i polskie obligacje skarbowe. Ewentualne przyspieszenie absorpcji środków europejskich i opóźnienie w czasie procedur związanych z Brexitem mogą skutkować wyższym od spodziewanego wzrostem gospodarczym w 2017 r.

### PROCESY INFLACYJNE

- Ocenia się, że inflacja w 2017 roku wyniesie 1,6%. Silne wzrosty cen ropy naftowej oraz osłabienie złotego względem dolara powinno przyczynić się do wyraźnego wzrostu cen transportu w najbliższych miesiącach. W ślad za rosnącymi cenami transportu spodziewany jest wzrost dynamiki cen innych towarów i usług (tzw. efekty drugiej rundy), co przyczyni się do przyspieszenia procesów inflacyjnych w horyzoncie średniookresowym.
- Istotnym czynnikiem wzrostu cen w dłuższej perspektywie może być także kurcząca się podaż na rynku pracy i nasilająca się presja płacowa w konsekwencji tego procesu.
- Prognozowana na koniec pierwszego kwartału 2017 roku inflacja wyniesie 1,2% napędzana efektami bazy, a w połowie roku osiągnie poziom 1,4%. Szacuje się, że inflacja na koniec 2017 roku wyniesie 2,1%.

### RYNEK PRACY

- W 2017 r. oczekiwane jest przyspieszenie wzrostu płac - do ok. 5,2% z 4,1% w tym roku. Wzrost dynamiki wynagrodzeń będzie konsekwencją rosnącego niedoboru podaży pracy, a także zwiększania się presji płacowej w ślad za rosnącą dynamiką cen konsumenckich. Istotnym czynnikiem wspierającym wzrost płac będzie też spora podwyżka płacy minimalnej (o 8,1%).
- Utrzyma się w 2017 r. trend wzrostowy zatrudnienia w warunkach przyspieszenia wzrostu gospodarczego, natomiast przy nieco niższym niż w 2016 r. tempie kreacji etatów (2,1% wobec 2,9%).
- Szacuje się, że stopa bezrobocia rejestrowanego będzie w przyszłym roku pozostawać w trendzie spadkowym, aczkolwiek będzie on stopniowo wygasał w obliczu pojawiających się ograniczeń ze strony podaży pracy. Zakłada się spadek stopy bezrobocia do 8,1% na koniec 2017 r. z 8,5% szacowanych na koniec 2016 r.

### POLITYKA MONETARNA I RYNKI FINANSOWE

- Stawki rynku pieniężnego (stawki WIBOR) powinny powoli, ale systematycznie, rosnąć w kolejnych miesiącach w oczekiwaniu na zaostrzenie retoryki przez Radę Polityki Pieniężnej pod koniec przyszłego

## Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2017

roku i rozpoczęcie cyklu zacieśniania polityk monetarnej w II kwartale 2018 roku. Spodziewane są wahania 3M Wibor bliżej 1,80% w połowie przyszłego roku oraz 1,90% w grudniu 2017 roku. Istnieje ryzyko niższych poziomów na krzywej, szczególnie w pierwszej połowie roku, gdyby RPP powróciła do dyskusji o obniżkach stóp procentowych.

- Silny wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych w drugiej połowie 2016 roku w pewnym stopniu zdyskontował wyższą ścieżkę stóp procentowych Fed oraz niepewność związaną z możliwością utrzymania deficytu na bezpiecznym poziomie. Scenariusz bazowy zakłada umiarkowane wystromienie krzywej dochodowości oraz wahania rentowności obligacji w przedziale 2,00-2,20% (2-letni benchmark) i 3,80-3,90% (10-letni benchmark) pod koniec czerwca 2017 roku. Druga połowa przyszłego roku przyniesie prawdopodobnie kontynuację tendencji z celem 4,00% w sektorze dziesięcioletnim. Gdyby jednak tempo zacieśniania polityki monetarnej w USA było szybsze, a odpływ nierezydentów z krajowego rynku, gwałtownie wzrósł, przestrzeń do osłabienia obligacji powiększyłaby się.
- Negatywne scenariusze związane z kondycją polskiej gospodarki, polityką fiskalną, perspektywą ratingu oraz postrzeganiem krajowych aktywów przez inwestorów zagranicznych, są w pewnym stopniu uwzględnione w wycenie złotego. Jakkolwiek nie można wykluczyć krótkoterminowego osłabienia PLN powyżej 4,50/EUR w pierwszym kwartale 2017 roku, w dłuższym horyzoncie pozostaje pozytywne nastawienie do kursu. EUR-PLN będzie wahał się w okolicy 4,25 na koniec 2017 roku. W ujęciu średniorocznym kurs prawdopodobnie wyniesie 4,31 (wobec 4,36 w 2016 roku).

\* źródło: Biuro Analiz Makroekonomicznych Banku PEKAO SA

### Prognozy makroekonomiczne dla Polski\*:

	Rok	2016e	2017f
Ludność mln		38 381,2	38 325,3
PKB mld PLN		1 863,1	1 976,9
PKB mld USD		475,5	484,5
PKB mld EUR		425,4	460,8
PKB, %, r/r, wzrost nominalny		4,1	6,1
PKB % r/r wzrost realny		3,3	3,7
Konsumpcja % r/r wzrost realny		3,6	3,9
Inwestycje % r/r wzrost realny		0,4	6,3
Sprzedaż detaliczna % r/r ceny stałe		5,2	5,0
Produkcja przemysłowa % r/r		3,2	5,0
Stopa bezrobocia na koniec roku %		8,7	8,3
Stopa bezrobocia średnioroczna %		9,1	8,5
Płace brutto w sektorze przedsiębiorstw % r/r		4,5	4,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw		2,9	1,2
Ceny producentów % r/r średniorocznie		-0,3	2,0
Ceny producentów % r/r na koniec roku		1,1	1,5
Inflacja % r/r średniorocznie		-0,4	1,6
Inflacja % r/r na koniec roku		1,5	1,7
Eksport EUR % r/r		2,5	4,0
Import EUR % r/r		2,5	6,0
Rachunek obrotów bieżących mld EUR		0,5	-3,2

\* źródło: Raiffeisen Bank Polska SA i Raiffeisen Research RZB Group oraz dane historyczne GUS, MF, NBP, Reuters

### Prognozy rynku finansowego:

	WARTOŚCI ŚREDNIOMIESIĘCZNE						
	EURPLN	USDPLN	GBPPLN	CHFPLN	Wibor 3M	Libor EUR 3M	Libor USD 3M
31-12-2016	4,35	4,03	5,00	4,03	1,70	-0,30	1,15
31-01-2017	4,33	4,02	4,92	3,99	1,70	-0,30	1,15
28-02-2017	4,32	4,02	4,85	3,95	1,70	-0,30	1,15
31-03-2017	4,30	4,02	4,78	3,91	1,70	-0,30	1,15
30-04-2017	4,30	4,08	4,74	3,91	1,70	-0,30	1,23
31-05-2017	4,30	4,15	4,71	3,91	1,70	-0,25	1,32
30-06-2017	4,30	4,22	4,67	3,91	1,70	-0,25	1,40
31-07-2017	4,28	4,16	4,69	3,87	1,70	-0,25	1,40
31-08-2017	4,27	4,10	4,71	3,83	1,75	-0,30	1,40
30-09-2017	4,25	4,05	4,72	3,79	1,85	-0,30	1,40
31-10-2017	4,25	4,05	4,72	3,79	1,95	-0,28	1,48
30-11-2017	4,25	4,05	4,72	3,79	2,15	-0,27	1,57

\* źródło: Raiffeisen Bank Polska SA i Raiffeisen Research RZB Group oraz dane historyczne GUS, MF, NBP, Reuters

### SEKTOR BUDOWLANY\*

Opóźnienia w zakresie zamówień publicznych z 2016r. będą miały wpływ na perspektywy 2017r. Jeżeli sytuacja nie ulegnie zmianie, może okazać się, iż najwcześniej wzrostów w budownictwie możemy spodziewać się w roku 2018. Negatywnym skutkiem oczekiwania na zamówienia publiczne może być w przyszłości wojna cenowa w przetargach. Firmy, chcąc utrzymać się na rynku, będą oferowały ceny pokrywające jedynie ich koszty stałe. Dodatkowo wzrost cen materiałów budowlanych może doprowadzić do upadłości wielu firm budowlanych, jeśli nie uwzględnią one tego ryzyka w składanych ofertach. Prognozowanie sytuacji w branży budowlanej w kolejnych latach obarczone jest większym ryzykiem, m.in. ze względu na sytuację polityczną i gospodarczą kraju. Stosunkowo niski wzrost aktywności gospodarczej Polski oraz niepewne uwarunkowania w zakresie zamówień publicznych determinują wzrost błędu. **Biorąc pod uwagę aktualne dane, szacuje się, że w przyszłym roku odnotowany zostanie wzrost produkcji budowlano-montażowej. Jego przyczyną będzie przede wszystkim niska baza odniesienia roku 2016, a nie jasny sygnał wyjścia z zapaści. To, co będzie napędzało rynek, to wzrost aktywności na rynku budownictwa mieszkaniowego oraz infrastruktury drogowej. W przypadku kolei pierwszych wzrostów dynamiki produkcji możemy spodziewać się dopiero na przełomie lat 2018/2019. Przesunięcia inwestycji finansowanych z UE w tym obszarze są bowiem największe.**

\*Beata Tomczak ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku

### SEKTOR STALOWY\*

Producenci stali mają nadzieję, że ochrona rynków i cła antydumpingowe pozwolą osiągnąć w tym roku niezłe wyniki. Liczą też na strumień unijnych funduszy. Od trzech lat w Polsce utrzymuje się wysokie zużycie wyrobów stalowych, sięgające około 12,5 mln ton rocznie. Zakłada się, że w 2017 r. rozpocznie się wreszcie realizacja dużych projektów infrastrukturalnych, współfinansowanych z funduszy unijnych, co pozwoli na wzrost konsumpcji nawet o 3-4%. Obecnie w krajowym zużyciu dominują dostawy wyrobów stalowych z importu. Krajowi producenci mają jednak nadzieję, że coraz częściej stosowana w różnych krajach polityka ochrony rynków i wprowadzanie ceł antydumpingowych pozwoli zwiększyć udział krajowych dostawców. Dzięki wprowadzeniu przez Komisję Europejską ceł antydumpingowych na wyroby stalowe w Polsce znacząco wzrosły ich ceny, a producenci mają nadzieję, że uda się je utrzymać także w tym roku. Polscy dostawcy mają też nadzieję, że złagodnieje chiński smok. Chińskie fabryki mają najwyższe koszty produkcji na świecie. Chiński rząd póki co dopłaca do chińskich fabryk 8 mld USD rocznie, ale to ma się zmienić. Coraz częściej chińscy producenci decydują się też na zastępowanie starych, nieefektywnych linii nowymi, bardziej ekologicznymi. Produkowane na nich wyroby stalowe są jednak droższe, więc europejskim firmom łatwiej z nimi konkurować. Jednocześnie restrykcyjne wymogi środowiskowe stawiane przez Brukselę osłabiają konkurencyjną pozycję europejskich firm. Polskim dostawcom rozpoczynający się rok upłynie na realizacji inwestycji dostosowujących produkcję do tzw. dyrektywy IED. Do 2018 r. muszą zainwestować 2 mld zł. Liczą, że równoległe resort rozwoju zdecyduje się wdrożyć w Polsce przepisy pozwalające wprowadzić ulgi dla przemysłów energochłonnych, które wypełniają unijne wymogi ekologiczne. Prace ministerialnych zespołów mają ruszyć w

2017r.

\*Katarzyna Kapczyńska – Puls Biznesu

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

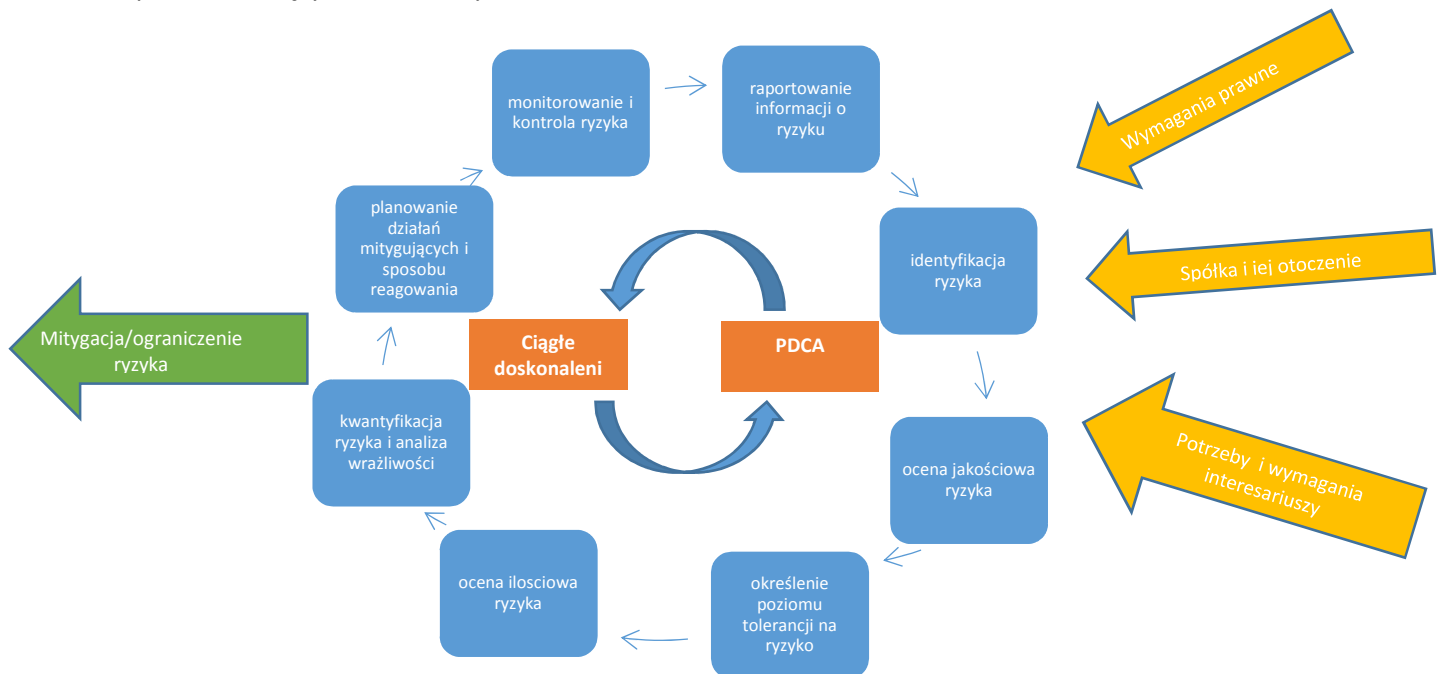
Spółka zarządza ryzykiem w sposób aktywny, polegający na podejmowaniu decyzji i realizacji działań prowadzących do osiągnięcia akceptowalnego poziomu ryzyka w celu zapewnienia stabilnych wyników finansowych oraz stworzenia uwarunkowań dalszego rozwoju.

Do zarządzania ryzykiem Spółka stosuje podejście procesowe zgodne z systemami zarządzania QMS. Proces zarządzania ryzykiem jest dynamiczny i etapowy. Procedura obejmuje min. identyfikację ryzyka, jego pomiar, sterowanie ryzykiem oraz jego monitorowanie i kontrolę, a także raportowanie informacji o zaistniałych ryzykach.

Identyfikacja ryzyka polega na określeniu stanu faktycznego Spółki i jej otoczenia, wyodrębnieniu potencjalnych zagrożeń, a następnie poddanie ich analizie oraz ich zdefiniowaniu i usystematyzowaniu. Dokonywana jest zarówno analiza jakościowa, polegająca na ocenie istotności ryzyka oraz analiza ilościowa, obejmująca pomiary prawdopodobieństwa wystąpienia poszczególnych czynników ryzyka oraz możliwości ich uniknięcia. Następnie dokonywana jest kwantyfikacja ryzyka i analiza wrażliwości. Na tej podstawie Spółka określa sposób postępowania, działania mitygujące (działania zapobiegawcze), sposób reagowania (działania korygujące i naprawcze) oraz sposób monitorowania i kontroli ryzyka (przeglądy zarządcze, nadzory, audyty wewnętrzne, audyty zewnętrzne).

Monitorowanie i kontrola nad ryzykiem odbywa się w sposób planowy i metodyczny, poprzez sformalizowane procedury i instrukcje postępowania składające się na system kontroli wewnętrznej, z których powstają zapisy stanowiące dokumentację Spółki.

O ziszczeniu się ryzyk, ich rozmiarze i wpływie na działalność i wyniki – Spółka informuje rynek w raportach bieżących i okresowych.



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

#### Ryzyko konkurencji

Spółka funkcjonuje na rynku producentów i dystrybutorów wyrobów stalowych wykonywanych ze stali płaskiej. Działalność Spółki w dużej mierze koncentruje się na produkcji wyrobów stalowych dla



budownictwa, producentów stolarki otworowej PCV, branży instalacyjnej, klimatyzacyjnej i automotive. Zakupy surowca i sprzedaż wyrobów ma charakter transakcji SPOTowych.

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

Spółka ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

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

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

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

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

### **Ryzyko zmienności kursu walutowego**

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

### **Ryzyko zmienności stóp procentowych**

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

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

### **Ryzyko zmienności cen stali**

Wyniki finansowe Spółki oraz poziom marży uzyskiwanej na sprzedaży uzależniony jest częściowo od poziomu cen stali, która stanowi główny składnik kosztowy w kosztach produkcji profili stalowych. Rynek przy trendzie rosnących cen stali umożliwia osiągnięcie większych przychodów i zrealizowanie większej

marży niż przy trendzie cen malejących. Znaczna i nagła obniżka cen stali może się odbić negatywnie na wynikach finansowych Spółki poprzez zmniejszenie uzyskiwanej na sprzedaży marży, a także zmusić do dokonania przeszacowania zapasów, natomiast wzrost cen stali może pozytywnie odbić się na przychodach i realizowanych marżach.

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

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

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

Spółka redukuje efekt sezonowości związany z branżą budowlaną poprzez:

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

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

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

- stosowanie instrumentów factoringowych, przyspieszających wskaźnik inkasa należności
- ubezpieczanie należności od ryzyka handlowego
- weryfikowanie wiarygodności kontraktowej kontrahentów przy pomocy wywiadowni gospodarczych
- stałą współpracę z wyspecjalizowanymi podmiotami windykacyjnymi

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

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

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

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

W zakresie prowadzonej działalności Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym z akcjonariuszami oraz podmiotami zależnymi od głównych akcjonariuszy. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej i obejmują, między innymi, wynajem nieruchomości na potrzeby działalności gospodarczej, wzajemne dostawy produktów i usług, kompensatę wzajemnych należności oraz inne transakcje. Z uwagi na przepisy podatkowe dotyczące warunków transakcji

zawieranych przez podmioty powiązane, w tym w szczególności stosowanych w tych transakcjach cen (ceny transferowe) oraz wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji, a także z uwagi na zwiększające się zainteresowanie organów podatkowych zagadnieniem cen transferowych oraz warunkami transakcji z podmiotami powiązanymi, nie można wykluczyć, iż Grupa może być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe w powyższym zakresie.

Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe transakcji realizowanych z udziałem podmiotów powiązanych, w tym ich warunków cenowych, terminów płatności, celowości lub innych warunków takich transakcji, może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, jednakże ze względu na nieznaczną wartość transakcji z podmiotami powiązanymi wpływ ten nie powinien być znaczący.

#### Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

Spółka ogranicza ryzyko utraty kluczowych pracowników poprzez:

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

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

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

## 7. ZNACZĄCE UMOWY, ZOBOWIĄZANIA I DOTACJE

Poza umowami wykazanymi poniżej Spółka nie posiada umów znaczących.

### 7.1. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Stan na 30.06.2017	okres spłaty				Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyt w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank	0				0
Kredyt w rachunku bieżącym - Millennium Bank S.A.	21 291				21 291
Kredyt w rachunku bieżącym - Credit Agricole Bank Polska S.A.	2 519				2 519
Kredyt technologiczny - Millennium Bank S.A.	480	719			1 199
Kredyt technologiczny - Millennium Bank S.A.	435	653			1 088
Kredyt inwestycyjny - Credit Agricole Bank Polska S.A.	1 667	5 000	3 333		10 000
<b>Razem</b>	<b>26 392</b>	<b>6 372</b>	<b>3 333</b>	<b>0</b>	<b>36 097</b>

Stan na 30.06.2017	okres spłaty				Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	1 101	1 915			3 016
<b>Razem</b>	1 101	1 915	0	0	3 016

## Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Kredytodawca		Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Kwota z Umowy	Zobowiązanie na dzień 30.06.2017	Zobowiązanie na dzień 01.01.2017	Termin spłaty	Zabezpieczenie kredytu
Bank	Umowa			TPLN	TPLN	TPLN		
Millennium Bank S.A.	Umowa nr 5797/13/M/04 z 19.06.2013 zmieniona Aneks nr A5/5797/13/M/04 z 27.04.2017	Kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	WIBOR 1M+marża banku	Limit w kwocie 23.000 TPLN	21 291	11 340	18.06.2017	Zabezpieczenie m roszczeń z tytułu zawartej Umowy o linię wielowalutową jest oświadczenie Spółki (w postaci aktu notarialnego) o poddaniu się na rzecz Banku wprost z tego aktu egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 k.p.c. do maksymalnej kwoty 36.800.000 PLN.
Raiffeisen Bank S.A.	Umowa nr CRD/41165/14 z dnia 07 maja 2014 oraz Aneks nr 1 z dnia 13 maja 2015 oraz Aneks nr 2 z dnia 16 maja 2016	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	WIBOR 1M+marża banku	Limit w kwocie 4.500 TPLN	0	0	16.05.2017	1) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego. 2) Weksel własny in blanco wraz z deklaracją weksową.
Credit Agricole Bank Polska S.A.	Umowa nr KRV/S/24/2016 z dnia 18 lipca 2016r. oraz Aneks nr 1 z dnia 22 czerwca 2017r.	Kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	WIBOR 1M+marża banku	Limit w kwocie 8.000 TPLN	2 519	2 684	18.07.2017	Zabezpieczenie m roszczeń z tytułu zawartej Umowy jest oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie Art. 777 par. 1 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 9.600.000 PLN.
Millennium Bank S.A.	Umowa o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.	Kredyt technologiczny na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach PO IG 4.3.3. (Projekt: „Dwuścienny kształtownik	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 5.653.200 PLN	1 199	1 439	18.01.2020	1) hipoteka łączna do kwoty 18.352 TPLN na nieruchomościach, 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 3) zastaw

Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2017

		cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania")						rejestrowy na środkach trwałych wchodzących w skład linii produkcyjnych zakupionych z kredytu, 4) poddanie się egzekucji do kwoty 9.610.440 PLN w przypadku Umowy kredytowej nr 5786/13/318/04 oraz do kwoty PLN 8.749.560 PLN w przypadku Umowy kredytowej nr 5787/13/318/04 .
Millennium Bank S.A.	Umowa o kredyt technologiczny nr 5787/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.	Kredyt technologiczny na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach PO IG 4.3.3. (Projekt: „Termoizolacyjny kształownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”)	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 5.146.800 PLN	1 088	1 305	18.01.2020	
Credit Agricole Bank Polska S.A.	Umowa kredytu inwestycyjnego KRI/S/17/2016 z dnia 18 lipca 2016 r.	Kredyt inwestycyjny na sfinansowanie projektu pt. "Opracowanie innowacyjnej zautomatyzowanej technologii wytwarzania wsporników ściennych o nowatorskiej konstrukcji" objętego pomocą publiczną w ramach PO IR 2014-2020, Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa".	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 10.000.000 PLN	10 000	4 203	18.07.2023	1) zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do kwoty 12.000 TPLN (cesja praw z polisy ubezpieczeniowej) 2) hipoteka łączna na nieruchomościach do kwoty 6.300 TPLN (cesja praw z polisy ubezpieczeniowej)
<b>Łącznie TPLN:</b>					<b>36 097</b>	<b>20 973</b>		

## 7.2. DOTACJE

W IH 2017 roku Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym następujące dotacje:

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

- „Dwuścienny kształownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”,

- „Termoizolacyjny kształtownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”.

łącznie w ramach ww. projektów spółka otrzymała w latach ubiegłych dofinansowanie w kwocie 7.200 TPLN. Dotacja ta zaprezentowana została w bilansie w pozycji rozliczenia międzyokresowe (przychodów) w podziale na część krótko- oraz długoterminową i od stycznia 2015 roku następuje stopniowe jej odpisywanie, równoległe do amortyzacji środków trwałych współfinansowanych z dotacji, na poczet pozostałych przychodów operacyjnych.

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

W pierwszym półroczu 2016r. Spółka zakończyła realizację 1 etapu projektu (badania przemysłowe).

Od 1 lipca 2016 roku Spółka realizuje 2 etap projektu, tj. prace rozwojowe. Koszty związane z jego realizacją są aktywowane, zgodnie z MSR 38 w bilansie, poz. Rozliczenia międzyokresowe (AKTYWA). W 2017 roku aktywowano 5.370 TPLN. Saldo rozliczeń na dzień bilansowy wynosi 14.442 TPLN. Otrzymane dofinansowanie ujęte zostało w pozycji rozliczenia międzyokresowe (PASYWA).

3) W okresie sprawozdawczym Spółka rozpoczęła realizację projektu pt. "WDROŻENIE INNOWACYJNEJ ZAUTOMATYZOWANEJ TECHNOLOGII WYTWARZANIA PROFILI Z PRZETŁOCZENIEM ROZSZERZAJĄCYM" w ramach Poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Celem projektu jest wdrożenie efektów prac badawczych dla opracowania ulepszonej zautomatyzowanej technologii produkcji profili z przetłoczeniem poszerzającym i wprowadzenie na rynek innowacyjnego produktu będącego rezultatem tej innowacji. Wartość projektu: 10.000 TPLN. Wartość dofinansowania: 3.000 TPLN. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka poniosła wydatki w ramach projektu w wys. 1.827 TPLN (zaliczki na poszczególne elementy linii produkcyjnej), które są ujęte w sprawozdaniu finansowym w pozycji "środki trwałe w budowie". Do dnia bilansowego Spółka nie złożyła wniosku o refundację i nie otrzymała dofinansowania.

Ujęcie środków z dotacji w bilansie: ("Rozliczenia międzyokresowe" (PASYWA))

nazwa projektu:	Stan na 31.12.2016	[+] Zwiększenie w 2017 roku- wpływ dotacji	[-]Rozliczenie w PPO w 2017 roku	Stan na 30.06.2017
„Dwuścienny kształtownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”	3 551		54	3 496
„Termoizolacyjny kształtownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”	3 236		49	3 187
"Opracowanie innowacyjnej zautomatyzowanej technologii wytwarzania wsporników ściennych o nowatorskiej konstrukcji" PRACE ROZWOJOWE	1 799	3 826	0	5 625
<b>Łącznie</b>	<b>8 585</b>	<b>3 826</b>	<b>103</b>	<b>12 308</b>

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

Spółka MFO S.A. nie posiada jednostek powiązanych kapitałowo, jedynie jednostki powiązane osobowo. Są to jednostki kontrolowane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej i zarazem akcjonariusza - Pana

Marka Mirskiego. Żadna z transakcji realizowanych pomiędzy podmiotami powiązаныmi nie spełniała warunku istotności, ani pojedynczo ani łącznie. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Spółka nie zawierała w okresie sprawozdawczym umów z osobami zarządzającymi.

## 9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I GWARANCJACH

W I połowie 2017 roku Spółka nie udzielała kredytów, pożyczek, poręczeń i gwarancji.

## 10. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w składzie osób zarządzających Spółką. Na dzień 30.06.2017r. skład Zarządu był następujący:

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

W okresie objętym sprawozdaniem miała miejsce zmiana w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 24 maja 2017 pan Grzegorz Janas złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN. Podczas ZWZ Spółki, które odbyło się dnia 19 czerwca 2017 roku powołano nowego członka Rady Nadzorczej – pana Piotra Gawrysia na okres wspólnej 3 letniej kadencji.

Na dzień 30.06.2017 skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

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

<u>Wynagrodzenie zasadnicze Zarządu</u>	<b>376</b>
T.Mirski- Prezes Zarządu	169
J.Czerwiński- Członek Zarządu	108
A.Piekutowski-Członek Zarządu	99

<u>Premia Zarządu za 2016</u>	<b>1 697</b>
T.Mirski- Prezes Zarządu	570
J.Czerwiński- Członek Zarządu	563
A.Piekutowski-Członek Zarządu	563

<u>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</u>	<b>24</b>
M.Mirski	0

Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2017

T.Chmura	6
S.Brudziński	6
M.Pietkiewicz	6
P.Gawryś	1
G.Janas	5

**Łączna kwota TPLN**

**2 096**

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

Spółka nie posiada udziałów własnych.

Brak ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych.

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

Akcje w posiadaniu organów zarządzających i nadzorujących na dzień sprawozdania	liczba akcji	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w ogólnej liczbie akcji*	liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów*
<b>Tomasz Mirski - Prezes Zarządu</b>	2 100 000	420 000,00	31,78%	2 625 000	34,39%
Jakub Czerwiński - Członek Zarządu	4 348	869,60	0,07%	4 348	0,06%
Marek Mirski - Przewodniczący RN	2 000 000	400 000,00	30,27%	2 500 000	32,75%
Sławomir Brudziński- Członek RN	1 201	240,20	0,02%	1 201	0,02%
<b>Razem</b>	<b>4 104 348</b>	<b>820 869,60</b>	<b>62,13%</b>	<b>5 129 348</b>	<b>67,22%</b>

\*udział wyliczony przy uwzględnieniu nowej emisji akcji serii D

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

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

Akcjonariusz	Ilość akcji razem	Udział w kapitale akcyjnym*	Ilość głosów razem	% głosów *
<b>Tomasz Mirski</b>	<b>2 100 000</b>	<b>31,78%</b>	<b>2 625 000</b>	<b>34,39%</b>
<b>Marek Mirski</b>	<b>2 000 000</b>	<b>30,27%</b>	<b>2 500 000</b>	<b>32,75%</b>
<b>Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A</b>	<b>411 736**</b>	<b>6,23%</b>	<b>411 736</b>	<b>5,39%</b>

\*udział wyliczony przy uwzględnieniu nowej emisji akcji serii D

\*\* według oświadczenia Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A z dnia 09.02.2017

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



W I połowie 2017 roku Spółka nie realizowała programu akcji pracowniczych.

## **15. INFORMACJA O EMISJI AKCJI**

Po dniu bilansowym Spółka dokonała emisji **507.490 akcji zwykłych na okaziciela serii D** o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie:

1/ Uchwały nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki MFO S.A. z dnia 19 czerwca 2017 r. w sprawie zmiany statutu Spółki przewidującej upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej;

2/ Uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 4/2017 z dnia 14 lipca 2017 r. wyrażającej zgodę na podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały w przedmiocie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D;

3/ Uchwały nr 3/2017 Zarządu Spółki z dnia 14 lipca 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii D oraz zmiany Statutu Spółki;

4/ Uchwały nr 4 Zarządu Spółki z dnia 18 lipca 2017 r. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji zwykłych na okaziciela serii D;

5/ zawarcia przez spółkę umów o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Ksh w ramach subskrypcji prywatnej akcji serii D;

6/ Uchwały nr 6 Zarządu Spółki z dnia 31 lipca 2017 r. w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego Spółki i brzmienia Statutu Spółki.

Emisja doszła do skutku, tj. została należycie subskrybowana i objęta poprzez zawarcie umów objęcia akcji, zaś wszystkie objęte akcje zostały należycie opłacone.

Podwyższenie kapitału zakładowego z tytułu emisji akcji serii D na dzień sprawozdania nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS.

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

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

Umowę na przegląd sprawozdania finansowego za IH2017 oraz badanie sprawozdania finansowego za 2017 rok Spółka zawarła dnia 14.04.2017 z firmą PKF Consult Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie – na podstawie uchwały RN z dnia 16.03.2017r.

**b) łączna wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego :**

- 28 000 zł netto za zbadanie sprawozdania finansowego za rok 2017
- 16 000 zł netto za przegląd sprawozdania finansowego za IH2017

## **17. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ZAWARTYCH W DOBRYCH PRAKTYKACH SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW**

Zarząd spółki MFO S.A. („Spółka”), doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Spółki z jej otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Spółki, wykonując obowiązek nałożony §29 pkt 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. informuje, że przyjmuje do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, z wyjątkiem:

#### Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

I.Z.1.14. materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy, przy czym intencją Zarządu Spółki jest aby materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą pozwalały akcjonariuszom Spółki na dokonanie oceny działalności Spółki z odpowiednim rozeznaniem. Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej informację o tym, że nie przyjęła polityki różnorodności wraz z wyjaśnieniem takiej decyzji. Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów, a kryterium płci, wieku i kierunku wykształcenia nie są brane pod uwagę.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie planuje prowadzić strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie, z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki oraz zakres prowadzonej przez nią działalności. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które

musiałyby ponieść Spółka, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści

## Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

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

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W radzie nadzorczej Spółki nie działają komitety, a funkcję komitetu audytu zostały powierzone radzie nadzorczej. Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Nie ma zastosowania.

W radzie nadzorczej Spółki nie działa wyodrębniony komitet audytu.

II.Z.10.1. ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy. Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

II.Z.10.2. sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy. Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

II.Z.10.3. ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy. Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy. Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

## Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy. Niniejsza zasada jest adresowana głównie do rady nadzorczej, stąd ostateczna deklaracja co do stosowania tej zasady zostanie przekazana po uzyskaniu stanowiska rady nadzorczej, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie bieżącym w sprawie stosowania Dobrych Praktyk 2016.

III.Z.6. W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny,

czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

Nie ma zastosowania.

W Spółce wyodrębniono organizacyjnie funkcję audytu wewnętrznego.

#### Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie będzie stosować tej zasady w związku z brakiem zaplecza technicznego oraz stosunkowo wysokimi kosztami zapewnienia transmisji obrad w czasie rzeczywistym.

IV.Z.18. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

#### Wynagrodzenia

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

Nie ma zastosowania.

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

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Zarząd MFO S.A. w składzie:

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

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

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

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

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

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

## **20. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd MFO S.A. w składzie:

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

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

**21. PODPISY ZARZĄDU**

.....  
Tomasz Mirski  
Prezes Zarządu

.....  
Jakub Czerwiński  
Członek Zarządu

.....  
Adam Piekutowski  
Członek Zarządu

**Kożuszki Parcel, 28.08.2017**