



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
MFO S.A.
ZA ROK 2014**

Kożuszki Parcel, 09.03.2015r.

1. LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Rok 2014 był okresem dużych zmian, na które wpływ miały wydarzenia geopolityczne i zawirowania makroekonomiczne. Potwierdziła się jednak słuszność przyjętej przez Zarząd w latach poprzednich strategii rozwoju Spółki. Przeprowadzone inwestycje przyniosły oczekiwane zwroty i pozwoliły Spółce osiągnąć historycznie najwyższe przychody oraz zrealizować historycznie najwyższe zyski. Zysk netto osiągnął w roku 2014 wartość: 8 380 tys. zł przy 196 119 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co dało ponad 10% wzrost przychodów i 41% wzrost zysku netto.

Spółka realizowała plan inwestycyjny na lata 2013-2015, na łączną kwotę 22 500 tys. zł, mający na celu rozwój organiczny poprzez rozbudowę zakładu i zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie profili specjalnych oraz profili spawanych. W ramach projektu wdrożone zostały do produkcji dwa innowacyjne rozwiązania „Kształtownika termoizolacyjnego” oraz „Dwuściennego kształtownika cienkościennego”, dla których Spółka pozyskała dotację w formie kredytu technologicznego z premią technologiczną w kwocie 7 200 tys. zł.

Dla realizacji strategii inwestycyjnej i rozwojowej Spółka wykorzystwała kapitał pozyskany w drodze nowej emisji akcji. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i od 9 stycznia 2014 roku notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka realizowała wdrażanie Planu Rozwoju Eksportu, który przyniósł i przyniesie w kolejnych latach znaczny wzrost poziomu eksportu, zwłaszcza do takich krajów, jak Niemcy, Francja, Belgia i Holandia, co pozwoli Spółce na ugruntowanie jej międzynarodowej pozycji. Wyniki eksportowe Spółki zostały docenione przez Wysoką Kapitułę konkursu organizowanego przez Rzeczpospolitą pod patronatem Ministra Gospodarki, która przyznała jej główną nagrodę ORŁA EKSPORTU dla najlepszego eksportera na Mazowszu.

Wiodącą pozycję konkurencyjną Spółki w 2014 roku potwierdzały też inne podmioty zewnętrzne. Spółka przeszła pozytywnie audyty systemów zarządzania według norm ISO oraz na znak B/CE, przeprowadzane między innymi przez szwajcarską jednostkę SGS według standardów brytyjskiej akredytacji UKAS. Spółka uzyskała też liczne nagrody i wyróżnienia, w tym:

- tytuł „DIAMENTY FORBESA 2014” – dla przedsiębiorstw, które w ostatnich trzech latach najbardziej dynamicznie zwiększają swoją wartość (na podstawie szwajcarskiej metody wyceny firm), przyznawany przez redakcję miesięcznika FORBES oraz wywiadownię DUN & BRADSTREET
- tytuł „GAZELI BIZNESU” – dla najdynamiczniej rozwijających się firm, przyznawany Puls Biznesu i wywiadownię gospodarczą COFACE
- tytuł „LIDERA RYNKU 2014” – przyznawany przez FORUM BRANŻOWE

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 wyprzedzających koniunkturę dla Polski i Niemiec, ponad 15 % wzrost wydanych pozwoleń na budowę oraz wdrażana nowa perspektywa unijna na lata 2014-2020 - powinny pobudzić inwestycje i pozytywnie wpłynąć na zapotrzebowanie rynku na produkty Spółki, co w połączeniu z zapowiadanyymi wzrostami cen stali powinno przełożyć się na przychody i wyniki w roku 2015.

Z poważaniem



Tomasz Mirski
Prezes Zarządu

2. PROFIL DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

2.2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka nie działa w ramach grupy kapitałowej.

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

Przedmiot produkcji

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

- **Profile okienne** stosowane jako wzmocnienia do stolarki okiennej PCV, produkowane w różnorodnych typach i kształtach do większości systemów okiennych w tym: Aluplast, Kamerling, Plustec, Rehau, Roplasto, Schucko, Spectus, Trocal, Veka, KBE, Avangarde, Deco. Firma produkuje profile okienne dla ponad 400 odbiorców między innymi w Polsce, Niemczech, Austrii, Rumunii, Włoszech, Hiszpanii, Cyprze, Litwie, Estonii, Słowacji, Czechach, Rosji, Meksyku, Argentynie i Gwatemali.
- **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 2014 roku

W 2014 roku Spółka dokonywała w głównej mierze sprzedaży wyrobów własnych. Sprzedaż towarów i materiałów nieprzetworzonych w Spółce wyniosła jedynie 7% przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wyniosły 196 119 tys. zł i wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego o 10%. Sprzedaż samych produktów wyniosła 181 929 tys. zł i wzrosła o 8%.

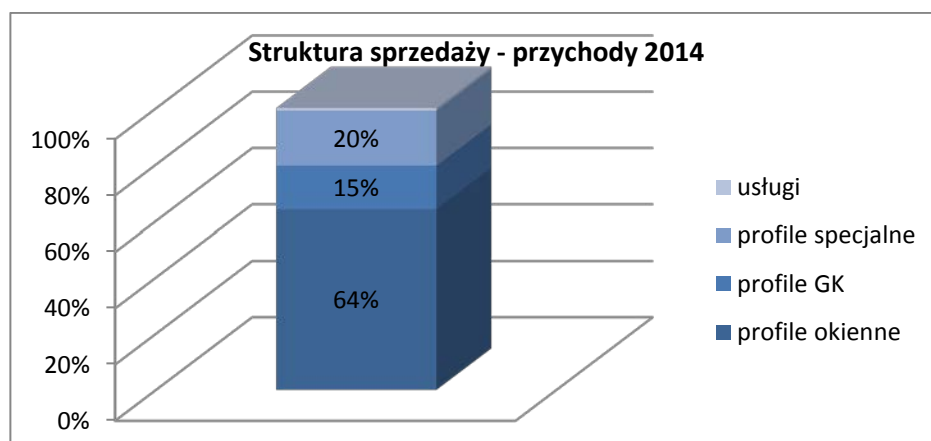
Sprzedaż wyrobów własnych – profili stalowych - odbywał się według 3 głównych grup asortymentowych: profile okienne, profile specjalne i profile GK. Największy udział w strukturze sprzedaży nadal stanowiły profile okienne, ich udział wzrósł z 61% do 64%. Udział w sprzedaży profili specjalnych wzrósł z 18% do 20%. Zanotowano także spadek sprzedaży profili do suchej zabudowy GK z 21% do 15%.

Sprzedaż produktów Firmy odbywała się 2014 roku w oparciu o ramowe umowy współpracy i zamówienia handlowe od ponad 400 odbiorców. Zlecenia realizowane były w oparciu o aktualne cenniki tworzone na bazie cen materiału wsadowego oraz o Ogólne Warunki Sprzedaży MFO. Zamówienia handlowe odwzorowywane były w zamówieniach produkcyjnych. Sprzedaż najbardziej typowych produktów odbywała się również bezpośrednio z zapasów magazynowych. Wszystkie należności, dla których stosowany był odroczonej 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 2014r.	Sprzedaż w tys. zł	udział w strukturze asortymentowej sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	181 930	93%
profile okienne	64%	
profile specjalne	20%	
profile GK	15%	
usługi	1%	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 190	7%
Razem	196 119	100%

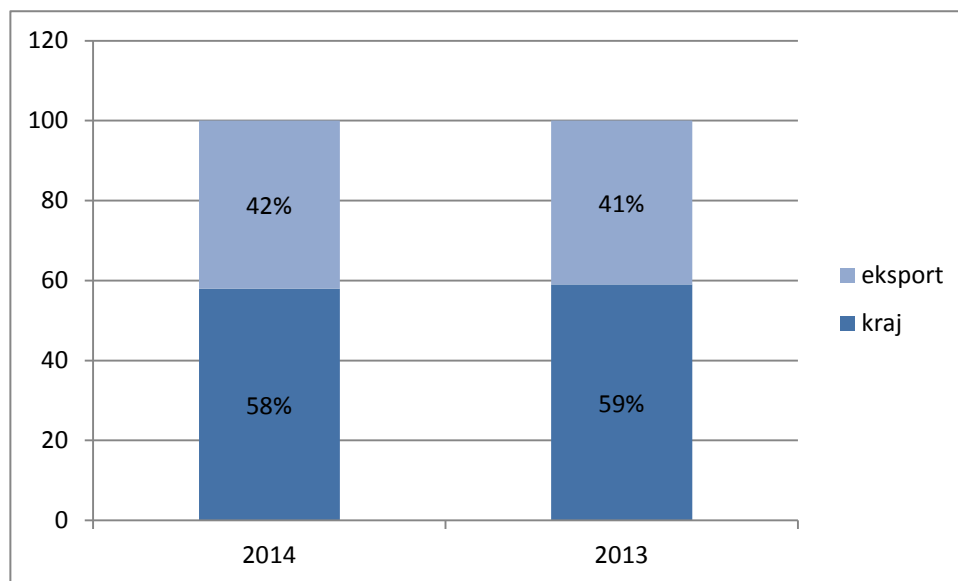


W 2014 roku znacząco wzrosła sprzedaż na eksport i wyniosła 78 434tys. zł w porównaniu do 71 818 tys. zł w 2013 roku. Główne kierunki dostaw eksportowych to Niemcy 28%, Litwa 12%, Włochy 7%, Francja 7%, Hiszpania 6% i Rosja 6%.

W 2014 roku Spółka wdrażała dotację w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 6.1. i realizowała Plan Rozwoju Eksportu, obejmujący między innymi zakup baz danych handlowych, udział w misjach gospodarczych i branżowych targach wystawienniczych oraz spotkaniach handlowych za granicą. Celem wdrożenia PRE jest zintensyfikowanie sprzedaży na zidentyfikowanych jako najbardziej rozwojowych rynkach zagranicznych, do krajów takich jak: Niemcy, Francja, Holandia i Belgia.

Tab. Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym

2014 r.	Kraj		Eksport		Razem:
Przychody ze sprzedaży produktów	105 109	58%	76 820	42%	181 929



2.4. ZATRUDNIENIE

W stosunku do 2013 roku średnie zatrudnienie w osobach wzrosło ze 134 do 162 osób.

Tabela. Średnie zatrudnienie w latach 2014-2013

Grupy zawodowe	Liczba osób:	Liczba osób:
	Rok 2014	Rok 2013
Zarząd	3	3
Administracja	11	5
Dział sprzedaży	31	26
Mechanicy	10	7
Wózkowi	14	11
Przygotowanie produkcji	6	
Produkcja	87	82
Razem:	162	134

3. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA

W 2014 roku Spółka prowadziła działalność badawczo-rozwojową.

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

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

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

4. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, INFORMACJA O STANIE WYPEŁNIENIA PROGNOZ NA ROK 2014 ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU

Sytuacja majątkowa Spółki

Aktywa Spółki na dzień 31.12.2014r. wynosiły 98 667 tys. zł. i w stosunku do roku 2013 ich wartość wzrosła o 29%. Największe zmiany majątku dotyczyły środków trwałych, które uległy zwiększeniu o 20 440 tys. zł.

Majątek trwały w strukturze aktywów stanowił 57% i był w 92% pokryty kapitałem własnym.

Majątek obrotowy stanowił 43% aktywów ogółem i jego wartość wzrosła o 5%. 19% majątku obrotowego stanowiły zapasy, a 16% należności krótkoterminowe.

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013
I. Aktywa trwałe	56 331	35 825
Rzeczowe aktywa trwałe	56 158	35 718
Nieruchomości inwestycyjne		
Wartość firmy		
Pozostałe wartości niematerialne	39	7
Aktywa finansowe		
Inne należności długoterminowe		
Pożyczki		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135	100
Rozliczenia międzyokresowe		
II. Aktywa obrotowe	42 336	40 388
Zapasy	18 578	20 438
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 789	14 423
Należności z tytułu podatku dochodowego		
Aktywa finansowe		
Pożyczki		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 955	5 500
Rozliczenia międzyokresowe	14	27
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
A k t y w a r a z e m	98 667	76 213

Wzrost w stosunku do roku 2013 zanotowała również rentowność aktywów.

		2014	2013
ROA	zysk netto / aktywa ogółem	8,49%	7,86%

Sytuacja finansowa Spółki

Bieżąca płynność Spółki wyniosła 1,4, co stanowi poziom optymalny. Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 0,8.

Pod względem efektywności wykorzystania majątku skróceniu uległy wskaźniki rotacji.

		2014	2013
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania bieżące	1,4	1,7
Wskaźnik szybkiej płynności	(majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące	0,8	0,8
Cykl obrotu zapasów w dniach	(przeciętny zapas*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	35	42
Cykl obrotu należności w dniach	(przeciętny stan należności handlowych* liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	24	29
Cykl obrotu zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań handlowych*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	32	52
Cykl konwersji gotówki w dniach	wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań	27	19

Sytuacja dochodowa Spółki

Na wszystkich poziomach działalności Spółka wykazała rentowność i odnotowała dodatni wynik finansowy. Zarówno wynik jak i rentowność netto była wyższa niż 2013 roku. Wynik na sprzedaży wyniósł 10 716 tys. zł i wzrósł o 59% w stosunku do roku 2013. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 11 162 tys. PLN i wzrósł o 55%. Wynik na działalności gospodarczej wyniósł 10 445 tys. PLN i wzrósł o 57% w stosunku do roku 2013.

NAZWA	31.12.2014	31.12.2013	Różnica	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	196 119	177 702	18 417	110%
Koszt działalności operacyjnej	190 145	169 020	21 125	112%
Zysk ze sprzedaży	10 716	6 740	3 976	159%
Pozostałe przychody operacyjne	1 374	1 171	203	117%
Pozostałe koszty operacyjne	927	694	233	134%
Zysk na działalności operacyjnej	11 162	7 217	3 945	155%
Przychody finansowe	26	246	-220	-89%
Koszty finansowe	744	831	-87	-10%
Zysk na działalności gospodarczej	10 445	6 633	3 812	157%
Zysk brutto	10 445	6 633	3 812	157%
Zysk netto	8 380	5 952	2 428	141%

NAZWA		2014	2013
Rentowność sprzedaży	zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	5,3%	3,8%
Rentowność operacyjna	zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne	5,5%	4,1%
Rentowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne	4,1%	3,4%

Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2014

Zarząd zweryfikował wykonanie prognoz wyników publikowanych wcześniej na rok 2014. Prognoza publikowana przez Zarząd została wypełniona zarówno po stronie przychodów, EBIT, jak i zysku netto. Osiągnięte wyniki nieznacznie różniły się od wartości prognozowanych, a odchylenia nie przekroczyły wartości 10%.

Wyszczególnienie	Prognoza w tys. PLN	Wykonanie w tys. PLN	odchylenia
Przychody ze sprzedaży	212 185	196 119	- 8%
EBIT	11 431	11 162	- 2%
zysk netto	8 195	8 380	+ 2%

Zadłużenie Spółki

Główną pozycję zobowiązań Spółki stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które wyniosły 14 813 tys. zł i spadły o 29% r/r. W stosunku do 2013 roku wartość zobowiązań ogółem wzrosła o 46%, a wartość kapitałów własnych wzrosła o 17%.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 0,47 z 0,32 w roku 2013.

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013
I. Kapitał własny	51 953	44 173
Kapitał podstawowy	1 220	1 220
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 207	1 207
Pozostałe kapitały	41 151	35 921
Zyski zatrzymane	-5	-127
Zysk (strata) netto	8 380	5 952
II. Zobowiązania długoterminowe	9 759	8 102
Kredyty i pożyczki	3 876	2 053
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 201	1 786
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	26	44
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 656	4 219
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	36 955	23 938
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	15 210	21 221
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	12 808	1 056
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	742	128
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 517	1 253
Rezerwy krótkoterminowe	453	280
Rozliczenia międzyokresowe	6 225	0
Pasywa razem	98 667	76 213

		31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem	0,47	0,32

Inwestycje Spółki

Realizowany program inwestycyjny związany jest z wdrożeniem dwóch innowacyjnych rozwiązań procesowo-produktowych. W wyniku zastosowania innowacyjności procesowej „Dwuścienny

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

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

Wyszczególnienie	Źródło finansowania w tys. PLN			Planowana kwota wydatków ogółem	Poniesiona kwota wydatków ogółem na dzień 31.12.2014	Planowany termin zakończenia realizacji
	Środki z emisji	Kredyt technologiczny	Dotacja spłacająca kredyt technologiczny			
Hala produkcyjna B	800	1 200	800	2 000	2 120	<i>zakończono</i>
Elementy linii do produkcji dwuściennych kształtowników cienkościennych z powierzchniowym odkształceniem	2 969	4 453	2 969	7 422	7 677	<i>zakończono</i>
Hala produkcyjna A	800	1 200	800	2 000	2 480	<i>zakończono</i>
Elementy linii do produkcji termoizolacyjnych kształtowników z blachy ocynkowanej	2 631	3 947	2 631	6 578	6 726	<i>zakończono</i>
Plac magazynowo-manewrowy	500	-	-	500	500	<i>zakończono</i>
Budynek biurowy	3 000	-	-	3 000	1 652	II/2015
Razem	11 700	10 800	7 200	22 500	21 155	

Perspektywy rozwoju

Analitycy rynkowi i ekonomiści oczekują, że w pierwszym kwartale 2015 r. roczna dynamika PKB ukształtuje się na poziomie 2,6 proc., co będzie jednocześnie dołkiem spowolnienia gospodarczego w Polsce. W kolejnych kwartałach, wraz z oczekiwaną poprawą sytuacji gospodarczej w strefie euro (prognozowana dynamika PKB w strefie euro to wzrost do 1,0 proc. w 2015 r. wobec 0,9 proc. w roku ubiegłym) oraz ożywieniem w inwestycjach infrastrukturalnych tempo wzrostu gospodarczego zwiększy się do 3,6 proc. w IV kw. 2015 r. Potwierdzają to wskaźniki wyprzedzające koniunkturę oraz liczba nowych wydanych pozwoleń na budowę, która wzrosła o ponad 15% r/r.

Do rozwoju inwestycji w kraju, a co za tym idzie do zwiększonego zapotrzebowania na produkty Spółki przyczyni się również wdrażana obecnie nowa perspektywa unijna na lata 2014-2020.

Istotnym czynnikiem ryzyka dla ścieżki dynamiki PKB pozostaje dalszy rozwój wydarzeń na Ukrainie i sytuacji w strefie euro. W przypadku eskalacji konfliktu rosyjsko-ukraińskiego lub pogorszenia perspektyw gospodarczych w obszarze wspólnej waluty, wzrost PKB w Polsce może zostać ograniczony.

Według analityków MEPS (międzynarodowa organizacja branżowa skupiająca analityków rynku

stalowego) ceny stali na globalnym rynku w roku 2014 spadły o 17,7%. Producenci wyrobów płaskich w Europie Zachodniej informują o dobrym wypełnieniu ksiąg zamówień, zwłaszcza po tym jak dewaluacja euro poprawiła ich sytuację konkurencyjną na rynkach eksportowych – zapowiadając podwyżki cen w roku 2015. Pewnym ryzykiem dla zwiększenia cen stali może okazać się wysoki poziom importu z Chin.

5. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

5.1. RYZYKA I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE, WYNIKAJĄCE Z OTOCZENIA

Ryzyko konkurencji

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

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

Spółka ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- umacnianie pozycji zakupowej i dywersyfikację dostawców towarów i usług
- umacnianie pozycji na dotychczasowych rynkach oraz dywersyfikowanie ryzyka homogeniczności branż i obszarów dotychczasowej działalności
- wysokie wyspecjalizowanie i koncentracja na rozwoju w kierunku branż o wysokim 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.

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

Ryzyko zmienności kursu walutowego

Spółka dokonuje znacznej części zakupów surowców na rynku europejskim i realizuje znaczną część sprzedaży wyrobów na rynku europejskim i południowoamerykańskim. W związku z powyższym posiada wysoką ekspozycję na ryzyko zmienności kursu walutowego. W celu ograniczenia ryzyka Spółka stosuje

hedging naturalny dopasowują poziom ekspozycji importowej do ekspozycji eksportowej. Spółka ogranicza ryzyko kursu walutowego również poprzez dokonywanie zabezpieczeń kursu ewentualnych nadwyżek ekspozycji walutowej poprzez stosowanie instrumentów w postaci forwardów i prostych instrumentów opcyjnych.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

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

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

Ryzyko zmienności cen stali

Wyniki finansowe Spółki oraz poziom marży uzyskiwanej na sprzedaży uzależniony jest od poziomu cen stali, która stanowi główny składnik kosztowy w kosztach produkcji profili stalowych. Rynek przy trendzie rosnących cen stali umożliwia osiągnięcie większych przychodów i zrealizowanie większej marży niż przy trendzie cen malejących. Znaczna i nagła obniżka cen stali może się odbić negatywnie na wynikach finansowych Spółki poprzez zmniejszenie uzyskiwanej na sprzedaży marży, a także zmusić do dokonania przeszacowania zapasów, 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 stosunkowo wysoką sezonowością. Sezonowość ta wynika w głównej mierze ze zmiennych warunków atmosferycznych, właściwych dla klimatu przejściowego. Okres od późnej jesieni do wczesnej wiosny utrudnia prowadzenie zewnętrznych prac budowlanych i powoduje silne osłabienie sprzedaży profili okiennych, jednakże nie utrudnia prowadzenia wewnętrznych prac budowlanych, wykończeniowych i montażowych.

Spółka redukuje efekt sezonowości związany z branżą budowlaną poprzez:

- dywersyfikację docelowych grup odbiorców o odbiorców z innych branż nietkniętych 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 ZOBOWIĄZANIA I DOTACJE

7.1. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Umowa kredytowa	okres spłaty				Razem
	do 1 roku	powyżej 1 roku do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyt w rachunku bieżącym Bank Millennium 5797/13/M/04	7 013	0	0	0	7 013
Kredyt w rachunku bieżącym Bank Raiffeisen nr CRD/41165/14	3 044	0	0	0	3 044
Kredyt inwestycyjny nr 37335/12 Raiffeisen Bank	1 056	997	0	0	2 053
Bank Millenium kredyt technologiczny 5786/13/318/04	892	754	753	0	2 399
Bank Millenium kredyt technologiczny 5787/13/318/04	803	686	686	0	2 175

Umowa leasingowa	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	1 517	2 592	1 064	0	5 173
Razem	1 517	2 592	1 064	0	5 173

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Kredytodawca			Rodzaj kredytu	Kwota z Umowy	Zobowiązanie na dzień 31.12.2014	Zobowiązanie na dzień 01.01.2014	Termin spłaty
Bank	siedziba	Umowa		TPLN	TPLN	TPLN	
Millennium Bank S.A.	Warszawa	Umowa nr 5797/13/M/04 z z19.06.2013	kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	Limit w kwocie 7.500 TPLN	7 013		18.06.2015
Raiffeisen Bank S.A.	Warszawa	Umowa nr CRD/41165/14 z dnia 07 maja 2014	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	Limit w kwocie 3.500 TPLN	3 044		15.05.2015
Raiffeisen Bank S.A.	Warszawa	Umowa nr CRD/37335/12 z dnia 23.05.2012	kredyt inwestycyjny (zakup linii do profilowania, rozbudowa hali magazynowej)	4.200 TPLN	2 053	3 109	31.12.2016
Millennium Bank S.A.	Warszawa	Umowa o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.	Na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Priorytet 4, Działania 4.3. (Projekt: „Dwuścienny kształownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”)	Kwota kredytu: 5.653.200 PLN, max. 60% wydatków kwalifikowanych	2 399		18.01.2020

Millennium Bank S.A.	Warszawa	Umowa o kredyt technologiczny nr 5787/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.	Na realizację przedsięwzięcia objętego pomocą publiczną w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Priorytet 4, Działania 4.3. (Projekt: „Termoizolacyjny kształownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”)	Kwota kredytu: 5.146.800 PLN, max. 60% wydatków kwalifikowanych	2 175	18.01.2020
Łącznie TPLN:					16 684	3 109

7.2. DOTACJE

W 2014 roku Spółka realizowała 3 dotacje:

- Wdrożenie planu rozwoju eksportu UDA -POIG.06.01.00-14-085-12 i ekspansji na rynki zagraniczne, w tym Niemcy, Belgię, Francję i Holandię. Wartość dotacji 171 tys. zł.
- Kredyt Technologiczny POIG.04.03.00-00-B99/12 na realizację inwestycji w innowację: „Dwuścienny cienkościenny kształownik stalowy z powierzchniowym odkształceniem” Wartość dotacji 3 769 tys. zł
- Kredyt Technologiczny POIG.04.03.00-00-B97/12 na realizację inwestycji w innowację: „Kształownik Termoizolacyjny z blachy ocynkowanej”. Wartość dotacji 3 431 tys. zł.

Nazwa Projektu:	Kwota dofinansowania (TPLN) wynikająca z Umowy o dofinansowanie	Otrzymana dotychczas kwota dofinansowania TPLN (spłcająca kredyt technologiczny)
„Wdrożenie Planu Rozwoju Eksportu w firmie MFO”	171	96
„Dwuścienny kształownik cienkościenny z powierzchniowym odkształceniem i sposób jego wytwarzania”	3 769	3 254
„Termoizolacyjny kształownik z blachy ocynkowanej i sposób jego wytwarzania”	3 431	2 972
łącznie TPLN	7 371	6 321

8. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCY ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W 2014 roku Spółka udzieliła pożyczek pracownikom na łączną kwotę 10 tys. zł.

W 2014 roku Spółka nie udzielała kredytów, poręczeń i gwarancji.

10. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w składzie osób zarządzających Spółką. Na dzień 31.12.2014r. skład Zarządu był następujący:

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

W 2014 roku nie nastąpiły również zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień 31.12.2014r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

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

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wynagrodzenie członków Zarządu	830	464
Premia członków Zarządu	689	0
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	48	20
łącznie kwota TPLN	1 567	484

12. AKCJE ZNAJDUJĄCE SIĘ W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

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

Akcje w posiadaniu organów zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2014	liczba akcji	wartość nominalna akcji (PLN)	% udział w ogólnej liczbie akcji	liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Tomasz Mirski - Prezes Zarządu	2 100 000	420 000,00	34%	2 625 000	37%
Jakub Czerwiński - Członek Zarządu	4 348	869,60	0,1%	4 348	0,1%
Marek Mirski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	2 000 000	400 000,00	33%	2 500 000	35%
Sławomir Brudziński - Członek Rady Nadzorczej	10 000	2 000,00	0,2%	10 000	0,2%
Razem	4 114 348	822 869,60	67%	5 139 348	72%

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

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

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

14. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2014 roku Spółka nie realizowała programu akcji pracowniczych.

15. INFORMACJA O EMISJI AKCJI

W 2014 roku Spółka nie dokonywała emisji akcji.

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

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

Umowę na badanie i przegląd sprawozdania finansowego za 2014 rok Spółka zawarła dnia 11.04.2014 z firmą Roedl Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – na podstawie uchwały RN z dnia 02.04.2014r.

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

- 45 000 zł netto za zbadanie i przegląd sprawozdania finansowego

17. STOSOWANIU 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”, z wyjątkiem:

Zasada I.5 – Polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania.

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Grupy. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

Zasada I.9 – Zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów, a kryterium płci nie jest brane pod uwagę. Spółka nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Zasada I.10 – Publikowania zasad prowadzenia przez Emitenta działalności w zakresie form ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalności sportowej albo działalności w zakresie edukacji lub nauki.

Na dzień sprawozdania Spółka nie promuje żadnej z form działalności, o których mowa w niniejszej zasadzie dobrych praktyk – tym samym nie może jej realizować. Spółka nie wyklucza, że zacznie stosować tę zasadę, jeżeli podejmie takie działania promocyjne w przyszłości.

Zasada I.12 oraz IV.10 – Możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie będzie stosowała tej zasady w związku z brakiem zaplecza technicznego wystarczającego do zapewnienia akcjonariuszom bezpiecznego uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz stosunkowo wysokie koszty zapewnienia transmisji obrad i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym.

Zasada II.1 – Informacje na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta.

Zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej Spółki:

- a) corocznie, w czwartym kwartale – informacji o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.
Spółka nie przestrzega zasady Dobrych Praktyk dotyczącej parytetów z uwagi na fakt, że przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów, a kryterium płci nie jest brane pod uwagę,
- b) pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad zadawanych przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.
Ze względu na fakt, że realizacja powyższej zasady wiąże się z przygotowaniem określonego zaplecza technicznego oraz organizacyjnego, Spółka będzie dążyć do przestrzegania powyższej zasady w przyszłości. Spółka planuje rozpocząć jej realizację z upływem 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW.
- c) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo.
Ze względu na fakt, że realizacja powyższej zasady wiąże się z przygotowaniem określonego zaplecza technicznego oraz organizacyjnego Spółka będzie dążyć do przestrzegania powyższej zasady w przyszłości. Spółka planuje rozpocząć jej realizację z upływem 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW.

Zasada II.2 – Funkcjonowanie strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie skonkretyzowanych w zasadach dobrych praktyk dotyczących Zarządu w pkt II.1.

Spółka nie planuje prowadzić strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie, z uwagi na strukturę jego akcjonariatu Spółki oraz zakres prowadzonej przez niego 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.

III.8 – Zadania i funkcjonowanie komitetów działających w radzie nadzorczej.

Na dzień sprawozdania w Radzie Nadzorczej Spółki nie działają komitety. Emitent wdroży tę zasadę w przypadku wykonywania zadań przez Radę Nadzorczą w ramach komitetu audytu.

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. 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.

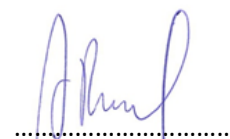
20. PODPISY ZARZĄDU



.....
Tomasz Mirski
Prezes Zarządu



.....
Jakub Czerwiński
Członek Zarządu



.....
Adam Piekutowski
Członek Zarządu

Kożuszki Parcel, 09.03.2015