



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
MFO S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE
2016 ROKU**

Kożuszki Parcel, 10.08.2016r.

1. LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Oddając w Państwa ręce raport Spółki MFO S.A. za I półrocze 2016, chcielibyśmy podzielić się z Państwem naszymi spostrzeżeniami dotyczącymi dokonań Spółki oraz szans, zagrożeń i perspektyw jej rozwoju w najbliższym okresie.

Pierwsze półrocze 2016 było dla Spółki, w odczuciu Zarządu, więcej niż zadowalające i przekroczyło nawet nasze przewidywania i oczekiwania.

Widoczne były oznaki ożywienia gospodarczego i poprawa koniunktury, zwłaszcza na rynku krajowym, które zapowiadane były przez analityków na drugą połowę roku. Dodatkowo korzystnie zadziałała zmiana tendencji i odbicie cen stali. Pozwoliło to Spółce osiągnąć historycznie najwyższe przychody oraz zrealizować historycznie najwyższe zyski. Zysk netto osiągnął w I półroczu 2016 roku wartość: 8,99 mln PLN przy 130,7 mln PLN przychodów, co dało prawie 28 % wzrost przychodów i ponad trzykrotny wzrost zysku netto.

Poprawa koniunktury na rynku krajowym przełożyła się na wzrost wolumenu sprzedaży krajowej o 26% r/r, a działania proeksportowe na wzrost wolumenu sprzedaży zagranicznej o 10% r/r – co dało łącznie 19% wzrost wolumenu sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu. Dodatkowo pozytywnie zadziałał efekt wzrostu cen stali, który spowodował zwiększenie przychodów ze sprzedaży wyrobów o 21% r/r.

Spółka skutecznie realizowała przyjętą strategię eksportową. Mimo że wartość sprzedaży zagranicznej wzrosła o 7,7 mln PLN i osiągnęła wartość 51,3 mln PLN, to jej udział w strukturze sprzedaży spadł z 43 % do 41%. W analizowanym okresie Spółka obecna była na 43 rynkach zagranicznych, w tym na nowo pozyskanym rynku kazachskim. 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.

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 26,4mln PLN. Dodatkowo Spółka pozyskała dotację w ramach kredytu na innowacje technologiczne, na realizację projektu polegającego na wdrożeniu innowacyjnej technologii produkcji profili stalowych. Wartość projektu wynosi 10 mln PLN, a wartość dofinansowania 3 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 oraz 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 2016.

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 Grzegorz Janas – 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 różnicowany. 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 1H 2016 roku

W okresie od 01.01.2016 do 30.06.2016 roku Spółka dokonywała w głównej mierze sprzedaży wyrobów własnych. Sprzedaż towarów i materiałów nieprzetworzonych w Spółce wyniosła jedynie 4% przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wyniosły 124 266 tys. zł i wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego (1H2015) o 23%. Sprzedaż samych produktów wyniosła 119 804 tys. zł i wzrosła o ponad 21%.

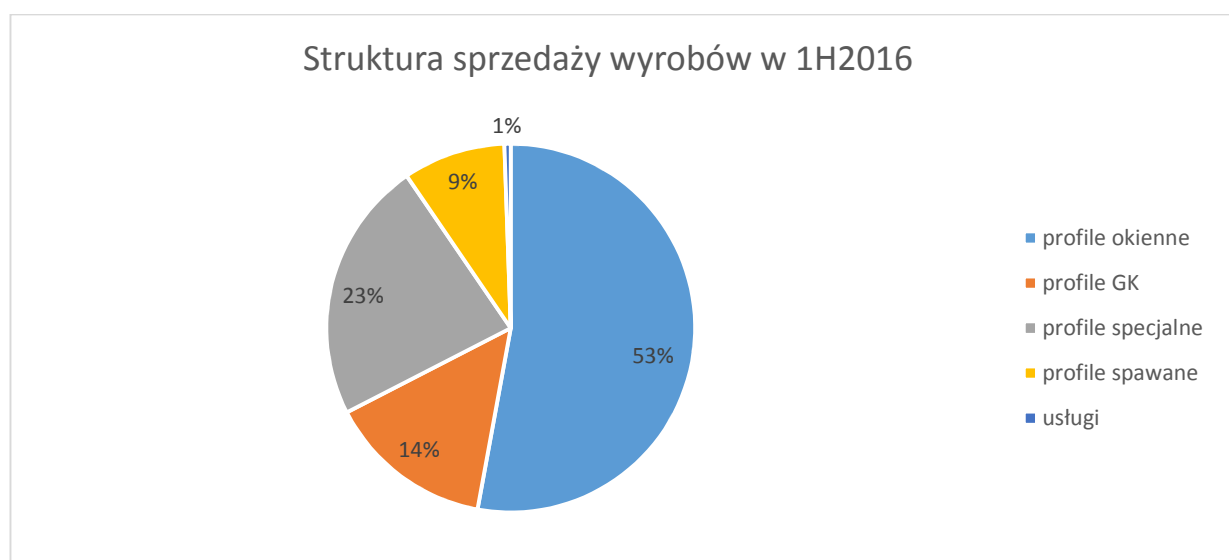
Sprzedaż wyrobów własnych – profili stalowych - odbywał się według 4 głównych grup asortymentowych: profile okienne, profile specjalne, profile spawane i profile GK. Największy udział w strukturze sprzedaży nadal stanowiły profile okienne, ich udział wyniósł 53% (spadek z 55% w 1H2015). Udział w sprzedaży profili specjalnych wzrósł z 22% do 23%. Udział w sprzedaży profili GK spadł z 17% na 15%, natomiast nowy segment profili spawanych osiągnął poziom 9% w strukturze sprzedaży wyrobów.

Sprzedaż produktów Firmy odbywała się w 1H2016 roku w oparciu o ramowe umowy współpracy i zamówienia handlowe od ponad 700 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 1H2016r.	Sprzedaż w tys. zł	udział w strukturze asortymentowej sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	119 804	96%
profile okienne	53%	
profile GK	15%	
profile specjalne	23%	
profile spawane	9%	
usługi	1%	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 461	4%
Razem	124 266	100%



W okresie pierwszych 6 miesięcy 2016 roku znacząco wzrosła sprzedaż na eksport i wyniosła 51 260 tys. zł w porównaniu do 43 558 tys. zł w pierwszym półroczu roku 2015 roku. Główne kierunki dostaw eksportowych to Niemcy, Francja, Włochy, Litwa, Belgia, Rumunia, Australia, Hiszpania i Rosja.

Tab. Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym

1H2016 r.	Kraj		Eksport		Razem:
Przychody ze sprzedaży produktów	69 308	58%	50 496	42%	119 804

2.4. ZATRUDNIENIE

W stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku średnie zatrudnienie w osobach zwiększyło się z 171 do 204 osób, co stanowi ponad 19 % wzrost.

Tabela. Średnie zatrudnienie w Spółce

Grupy zawodowe	Liczba osób:	
	30.06.2016	30.06.2015
Zarząd	3	3
Administracja	11	8
Dział Sprzedaży	47	35
Mechanicy	15	10
Wózkowi	15	16
Przygotowanie Produkcji	7	6
Produkcja	106	93
Razem	204	171

3. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA

W 2016 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 NA ROK 2016 ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU

Sytuacja majątkowa Spółki

Aktywa Spółki na dzień 30.06.2016r wynosiły 138 895 tys. zł. i w stosunku do 31.12.2015 roku ich wartość wzrosła o 19%. Największe zmiany majątku dotyczyły środków pieniężnych, które wzrosły względem końca roku 2015 o 7 938 tys. zł.

Majątek trwały w strukturze aktywów stanowił 48% i jest w całości pokryty kapitałem własnym. Majątek obrotowy stanowił 52% aktywów ogółem i jego wartość wzrosła o 39% w stosunku do 31.12.2015r. Zapasy stanowią 47 % majątku obrotowego, należności krótkoterminowe 37% , a środki pieniężne pozostałe 16%.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Badane przez Biegłego Rewidenta	Badane przez Biegłego Rewidenta	Badane przez Biegłego Rewidenta
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	66 134	64 513	57 520
Rzeczowe aktywa trwałe	65 612	64 299	57 273
Nieruchomości inwestycyjne			
Wartość firmy			
Pozostałe wartości niematerialne	81	58	86
Aktywa finansowe			
Inne należności długoterminowe			
Pożyczki			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	441	156	161
Rozliczenia międzyokresowe			
II. Aktywa obrotowe	72 761	52 412	56 249
Zapasy	34 036	26 976	28 087
Należności handlowe oraz pozostałe należności	27 139	21 848	24 570
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Aktywa finansowe			
Pożyczki			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 505	3 567	3 526
Rozliczenia międzyokresowe	81	22	66
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
A k t y w a r a z e m	138 895	116 925	113 770

Wzrost w stosunku do I półrocza 2015 zanotowała również rentowność aktywów.

		1H2016	1H2015
ROA	zysk netto / aktywa ogółem	11,72%	8,34%

Sytuacja finansowa Spółki

Bieżąca płynność Spółki wyniosła 1,47 co stanowi poziom optymalny. Wskaźnik szybkiej płynności wyniósł 0,78.

		1H2016	1H2015
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania bieżące	1,47	1,23
Wskaźnik szybkiej płynności	(majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące	0,78	0,61
Cykl obrotu zapasów w dniach	(przeciętny zapas*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	44	41
Cykl obrotu należności w dniach	(przeciętny stan należności handlowych* liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	32	33
Cykl obrotu zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań handlowych*liczba dni w okresie) / przychody netto ze sprzedaży	37	36
Cykl konwersji gotówki w dniach	wskaźnik rotacji zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań	39	38

Sytuacja dochodowa Spółki

Na wszystkich poziomach działalności Spółka wykazała rentowność i odnotowała dodatni wynik finansowy. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 124.266 tys. zł, co stanowi 23% wzrost względem półrocza roku 2015. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł ponad dwukrotnie względem półrocza 2015 roku. Wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2016 roku wyniósł 8 988 tys. zł, jego wartość jest ponad trzy krotnie wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

NAZWA	01.01.2016-31.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	Różnica	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	124 266	101 391	22 875	23%
Zmiana stanu produktów	6 441	1 085	5 356	494%
Koszt działalności operacyjnej	119 144	98 653	20 491	21%
Zysk ze sprzedaży	11 563	3 823	7 739	202%
Pozostałe przychody operacyjne	525	490	35	7%
Pozostałe koszty operacyjne	654	95	559	587%
Zysk na działalności operacyjnej	11 433	4 218	7 215	171%
Przychody finansowe	20	22	-1	-6%
Koszty finansowe	399	720	-322	-45%
Zysk brutto	11 055	3 520	7 535	214%
Zysk netto	8 988	2 851	6 137	215%

NAZWA		1H2016	1H2015
Rentowność sprzedaży	zysk na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	9,30%	3,73%
Rentowność operacyjna	zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne	9,16%	4,10%
Rentowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski	7,20%	2,77%

Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2016

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2016.

Zadłużenie Spółki

Główną pozycję pasywów Spółki stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które wyniosły 33 308 tys. zł. Kapitał własny Spółki wynosi 72 034 tys. zł i jego wartość wzrosła o 12% względem roku 2015. Kapitał obcy stanowi 48% w źródłach finansowania i jego wartość na dzień 30.06.2016 wynosi 66 861 tys. zł, co stanowi 28% wzrost względem końca roku 2015.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 0,48.

PASYWA	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. Kapitał własny	72 034	64 139	51 662
Kapitał podstawowy	1 220	1 220	1 220
Kapitał z aktualizacji wyceny	6 323	6 401	1 207
Pozostałe kapitały	55 511	46 863	46 863
Zyski zatrzymane	-7	-480	-478
Zysk (strata) netto	8 988	10 135	2 851
II. Zobowiązania długoterminowe	15 008	15 518	15 415
Kredyty i pożyczki	2 287	2 380	3 043
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 294	3 930	2 551
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	36	36	26
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 708	2 385	2 906
Pozostałe zobowiązania długoterminowe			
Rozliczenia międzyokresowe	6 683	6 787	6 890
III. Zobowiązania krótkoterminowe	51 853	37 268	46 693
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	34 262	18 447	28 874
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	13 480	15 760	15 303
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	588	901	240
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 308	1 381	1 514
Rezerwy krótkoterminowe	2 008	574	555
Rozliczenia międzyokresowe	207	207	207
P a s y w a r a z e m	138 895	116 925	113 770

		30.06.2016	31.12.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem	0,48	0,48

Inwestycje Spółki

W roku 2016 Spółka nie dokonywała nowych, znaczących inwestycji. Zakupy dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych.

Pozycja:	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem:
zakupy w TPLN	0	148	493	2	308	952	1 389	2 341

Perspektywy rozwoju

Założenia makroekonomiczne na rok 2016*

WZROST GOSPODARCZY

- Wzrost gospodarczy w 2016 r. prognozowany jest na **3,8%**, wobec wzrostu PKB o 3,7% szacowanych na rok 2015. Wzrostowi gospodarstwu będzie sprzyjała kontynuacja wzrostu popytu krajowego, a w szczególności dalsza ekspansja konsumpcji prywatnej oraz inwestycji. Oczekuje się, że w 2016 r. saldo wymiany handlowej z zagranicą będzie się kształtowało mniej korzystnie niż w 2015 r., co przełoży się na negatywny wkład eksportu netto do wzrostu PKB.
- W 2016 r. wzrost konsumpcji będzie w dalszym ciągu napędzany poprawą sytuacji na rynku pracy (wzrost płac i zatrudnienia) i wciąż niską dynamiką cen, co będzie pozytywnie oddziaływało na realną siłę nabywczą gospodarstw domowych. Wzrost konsumpcji prywatnej w 2016 r. szacowany jest na ok. 3%. Impulsów konsumpcyjnych może także dostarczyć wdrożenie części rozwiązań zapowiadanych podczas kampanii wyborczej (program 500+ na dziecko oraz obniżenie kwoty wolnej od podatku), jednak nie zostały one uwzględnione w scenariuszu bazowym.
- Aktywność inwestycyjna przedsiębiorstw utrzymuje się na wysokim poziomie, co wynika m.in. z wysokiego poziomu wykorzystania mocy produkcyjnych. W warunkach rekordowo niskich stóp procentowych pozytywne tendencje w tym zakresie powinny być kontynuowane w 2016. Jednocześnie oczekiwane jest przyspieszenie inwestycji publicznych w związku z realizacją projektów z perspektywy finansowej na lata 2014-2020. Prognozowane jest, że nakłady brutto na środki trwałe wzrosną w 2016 r. o ok. 10% wobec wzrostu o ok. 7% w 2015 r.
- Ryzyka dla prognozy wzrostu gospodarczego są asymetryczne, z większym prawdopodobieństwem niższego wzrostu z uwagi na sygnały spowolnienia koniunktury w Chinach, co może skutkować mniej sprzyjającym otoczeniem zewnętrznym.

PROCESY INFLACYJNE

- Średni poziom inflacji konsumenckiej mierzony wskaźnikiem CPI w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku wyniósł -1,1% r/r. W lutym odnotowano rekordowy spadek cen w skali 1,6% r/r. Presja na spadek cen była w głównej mierze generowana przez czynniki o charakterze globalnym, a w szczególności spadki cen surowców energetycznych i żywnościowych na rynkach światowych. Dodatkowo do spadków cen przyczyniło się embargo na eksport żywności (owoce, mięso) do Rosji.
- W ostatnich miesiącach tendencje deflacyjne wygasają. We wrześniu inflacja wyniosła -0,8% r/r, a inflacja bazowa netto (po wyłączeniu cen żywności i energii) była dodatnia i wyniosła 0,2% r/r. Utrzymujący się spadek cen producentów (indeks PPI notuje spadki od jesieni 2012) wskazuje na brak presji na wzrost cen w sektorze przemysłowym.
- Oczekiwany jest stopniowy wzrost inflacji w 2016 roku. Wzrost inflacji będzie wynikiem przede wszystkim rosnącej dynamiki cen transportu (silny efekt niskiej bazy) oraz żywności (mniejsza podaż zbóż, owoców i warzyw w związku z suszą). Inflacja osiągnie cel NBP w 2017 roku.
- Oczekiwane jest, że dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw zanotuje przyspieszenie do 4,5% z 3,7% szacowanych na ten rok. Wsparciem dla presji płacowej będzie stopniowy wzrost inflacji konsumenckiej przy jednoczesnej stabilizacji wzrostu gospodarczego na solidnym poziomie.

RYNEK PRACY

- W 2016 r. oczekuje się utrzymania umiarkowanego trendu wzrostowego zatrudnienia, co przełoży się na stabilizację rocznej dynamiki zatrudnienia w okolicach 1.0% r/r. Potencjał do kreacji etatów widoczny jest

Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2016 r.

w szczególności w sektorze budowlanym w związku z oczekiwanym przyspieszeniem inwestycji infrastrukturalnych, natomiast w przetwórstwie przemysłowym potencjał ten wydaje się stopniowo maleć w miarę zbliżania się do poziomu zatrudnienia z okresu szczytu koniunktury z lat 2006-2007 przy braku perspektyw istotnego przyspieszenia dynamiki popytu zagranicznego.

- Szacuje się, że spadkowy trend stopy bezrobocia rejestrowanego będzie w przyszłym roku kontynuowany, choć już w wolniejszym tempie niż dotychczas ze względu na stopniowe pojawianie się ograniczeń strukturalnych ze strony podaży pracy w sytuacji już dość mocno zredukowanego bezrobocia. Szacuje się, że na koniec 2016 roku stopa bezrobocia wyniesie 9,5% wobec 10,1% na koniec 2015 r.

POLITYKA MONETARNA

- Inflacja znajduje się znacząco poniżej celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego, wynoszącego 2,5%, co sprzyja utrzymywaniu łagodnej polityki pieniężnej przez Radę Polityki Pieniężnej. Po serii obniżek stóp procentowych w 2014 roku, w 2015 roku Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na jeszcze jedno cięcie stóp w marcu o 50 pb do rekordowo niskiego poziomu 1,50%. Jednocześnie stopa lombardowa została obniżona do 2,50%, a stopa depozytowa o 0,50%. Ocenia się, że na początku 2016 roku inflacja powróci do dodatniego poziomu i będzie stopniowo wzrastać w kolejnych miesiącach, jednak wciąż będzie kształtowała się wyraźnie poniżej celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego. Główną przyczyną wzrostu inflacji jest zakładany coraz szybszy wzrost cen żywności.
- W 2016 roku zakończy się kadencja większości członków Rady Polityki Pieniężnej. Ocenia się, że nowy skład Rady będzie prezentował „gołębią” retorykę, niemniej jednak nie zmieni stóp w 2016 roku. Zakłada się, że kolejną zmianą stóp będzie ich podwyżka, jednak nastąpi to dopiero w 2017 roku.

* źródło: Biuro Analiz Makroekonomicznych Banku PEKAO SA

Prognozy makroekonomiczne dla Polski*:

Rok	2015f	2016f
Ludność mln	38 439,0	38 382,8
PKB mld PLN	1 783,4	1 873,0
PKB mld USD	472,5	460,0
PKB mld EUR	427,2	446,0
PKB, %, r/r, wzrost nominalny	3,7	5,0
PKB % r/r wzrost realny	3,5	3,6
Konsumpcja % r/r wzrost realny	3,2	3,4
Inwestycje % r/r wzrost realny	8,6	7,6
Sprzedaż detaliczna % r/r ceny stałe	4,8	4,0
Produkcja przemysłowa % r/r	4,2	5,0
Stopa bezrobocia na koniec roku %	9,9	9,0
Stopa bezrobocia średnioroczna %	10,5	9,4
Płace brutto w sektorze przedsiębiorstw % r/r	4,0	4,8
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	1,0	1,4
Ceny producentów % r/r średniorocznie	-1,7	1,5
Ceny producentów % r/r na koniec roku	0,6	2,5
Inflacja % r/r średniorocznie	-0,9	1,3
Inflacja % r/r na koniec roku	0,5	1,7
Eksport EUR % r/r	7,4	7,0
Import EUR % r/r	5,0	8,0
Rachunek obrotów bieżących mld EUR	-0,5	-5,0

* 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
31-12-2015	4,29	4,01	6,04	3,97		1,75	-0,05	0,70
31-01-2016	4,28	4,02	5,85	3,94		1,75	-0,05	0,78
28-02-2016	4,26	4,03	5,85	3,90		1,73	-0,05	0,87
31-03-2016	4,25	4,05	5,86	3,86		1,70	-0,05	0,95
30-04-2016	4,23	4,06	5,91	3,83		1,70	-0,05	1,03
31-05-2016	4,22	4,07	5,97	3,79		1,70	-0,05	1,12
30-06-2016	4,20	4,08	6,03	3,75		1,70	-0,05	1,20
31-07-2016	4,20	4,10	5,92	3,75		1,70	-0,05	1,37
31-08-2016	4,20	4,13	5,81	3,75		1,70	-0,05	1,53
30-09-2016	4,20	4,16	5,70	3,75		1,71	-0,05	1,70
31-10-2016	4,18	4,11	5,63	3,76		1,72	-0,05	1,78
30-11-2016	4,17	4,07	5,55	3,77		1,74	-0,05	1,87

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

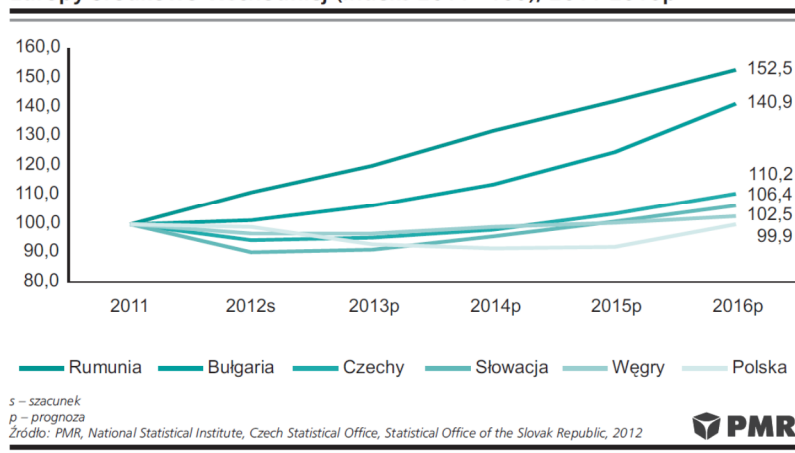
SEKTOR BUDOWLANY

Prognozy wskazują, że w roku 2016 wzrost wartości produkcji budowlanej będzie obserwowany we wszystkich analizowanych krajach. Najwyższe skumulowane wzrosty w tym okresie zostaną zanotowane w Rumunii i Bułgarii – odpowiednio 50% i 40%. W pozostałych krajach skumulowany wzrost będzie się wahał pomiędzy 2,5% na Węgrzech a nieco ponad 10% w Czechach.

Dzięki znacznemu ożywieniu sektora w Polsce, produkcja budowlana w kraju w 2016 r. zbliży się do poziomu notowanego w 2011 r., jednak go nie przekroczy.*

*Źródło: PMR, National Statistical Institute

Całkowita produkcja budowlana w wybranych krajach
Europy Środkowo-Wschodniej (indeks 2011=100), 2011-2016p



Tegoroczne, dobre wyniki w branży mieszkaniowej to efekt inwestycji budowlanych z lat 2013 i 2014. To co jednak dla nas najważniejsze, to ilość wydanych nowych pozwoleń na budowę, a te według GUS wzrosły o ponad 13%. Oznacza to, że prawdziwy boom budowlany dopiero przed nami. Efekty boomu widoczne będą jeszcze przynajmniej przez 2 lata, bo tyle przeciętnie trwa proces inwestycyjny.

Największy, blisko 61% udział w ogólnej liczbie mieszkań oddanych do użytkowania w 2015 roku mieli inwestorzy indywidualni. Kondycja finansowa tej właśnie grupy będzie miała decydujące znaczenie dla branży budowlanej. Na tą kondycję składają się pewność zatrudnienia, niska inflacja i dostępność kredytów. Mamy obecnie w Polsce historycznie najniższe bezrobocie, deflację, niskie stopy procentowe i łatwy dostęp do niskoprocentowanych kredytów.

SEKTOR STALOWY

Rok 2016 miał być rokiem przetrwania. Poprawy analitycy spodziewali się dopiero w roku 2017.

Obawy budziło Chińskie hutnictwo wpływające na obniżenie globalnych cen przez rosnący eksport swojej stali, sprzedawanej w cenach, które wszędzie na świecie uważane są za dumpingowe oraz rosnący import z krajów byłego ZSRR, a zwłaszcza z Rosji i Ukrainy.

Branża hutnicza w Europie obawiała się powtórki z roku 2015, kiedy odnotowano niewielki wzrost popytu, ale niskie ceny i mocna presja importowanej stali spowodowały, że europejscy hutnicy wiele na tym wzroście nie skorzystali.

Tymczasem wprowadzone przez UE cła antydumpingowe i niska aktywność eksportowa Chin w połączeniu ze wzrostem popytu na europejskim rynku stalowym pozwoliły na przełamanie spadkowego trendu cen surowca i zrealizowanie podwyżek już w I połowie 2016r. W IIIQ 2016 powinna nastąpić krótkotrwałe odreagowanie i korekta cen stali, ale powinny się one utrzymać na poziomach wyższych niż w 2015r.

W Polsce spodziany jest wzrost zapotrzebowania na stal wraz z rozpoczęciem realizacji inwestycji wynikających z nowej transzy środków unijnych.

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 technologicznym progu wejścia dla konkurencji
- utrzymywanie własnego działu projektowego, rozwijającego produkty i wytwarzającego nowe technologie produkcyjne

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

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

Popyt na usługi oferowane przez Spółkę powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju i rynków europejskich, która ma wpływ na kondycję odbiorców produktów oferowanych przez Spółkę oraz jego

konkurencję i przekłada się na ich plany zakupowe.

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

Ryzyko zmienności kursu walutowego

Spółka dokonuje znacznej części zakupów surowców na rynku europejskim i realizuje znaczną część sprzedaży wyrobów na rynku europejskim i południowoamerykańskim. W związku z powyższym posiada 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 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 związanej 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 osiąganych wyników.

Spółka ogranicza ryzyko utraty kluczowych pracowników poprzez:

- wysoką wewnętrzną kulturę organizacyjną, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- odpowiednie kształtowanie motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń,

- zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń oraz ustanowienie kompletnych i szczegółowych instrukcji i procedur, umożliwiających stosunkowo łatwe zastępowanie pracowników

5.3. Analiza wrażliwości na ryzyko

Zarząd poddał analizie następujące rodzaje ryzyka rynkowego, na które jest narażona spółka:

- ryzyko zmian kursów wymiany,
- ryzyko zmian stóp procentowych.

Analiza przedstawia wpływ zmian poszczególnych czynników ryzyka na wynik brutto Spółki.

Wybrane parametry rynkowe: kurs 4,4255 EUR/PLN , kurs wymiany 3,9803 USD/PLN.

POZYCJA BILANSOWA	Rodzaj ryzyka rynkowego	Czynnik ryzyka rynkowego
Należności z tytułu dostaw i usług	walutowe	Kurs wymiany EUR/PLN
Środki pieniężne	walutowe	Kurs wymiany EUR/PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	walutowe	Kurs wymiany EUR/PLN
Kredyty bankowe	stopy procentowej	oprocentowanie

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Pozycja bilansowa	Wartość w sprawozdaniu w TPLN	Wartość narażona na ryzyko (w TPLN)	Kurs wymiany EUR/PLN		Kurs wymiany USD/PLN	
			Wpływ na wynik finansowy			
			wzrost +10%	spadek -10%	wzrost +10%	spadek -10%
Należności z tytułu dostaw i usług	26 100	10 942	947	-947	147	-147
Środki pieniężne	11 505	10 438	1 044	-1 044		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33 308	10 356	-1 036	1 036		
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY (brutto)			956	-956	147	-147

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Pozycja bilansowa	Wartość w sprawozdaniu w TPLN	Oprocentowanie	
		Wpływ na wynik finansowy	
		wzrost + 50 p.b	spadek -50 p.b
Kredyty bankowe	15 767	45	-45
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY (brutto)		45	-45

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2016 r.

Stan na 30.06.2016	okres spłaty				Razem
	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyt w rach. Bieżącym Bank Millenium 5797/13/M/04	12 097				12 097
Kredyt w rach. Bieżącym Bank Raiffeisen nr CRD/41165/14	0				0
Kredyt inwestycyjny nr 37335/12 Raifaissen	469	0			469
Millenium kredyt technolog. 5786/13/318/04	480	960	239		1 679
Millenium kredyt. technol. 5787/13/318/04	435	870	218		1 523
Razem	13 480	1 830	457	0	15 767

Stan na 30.06.2016	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	1 308	1 708			3 016
Razem	1 308	1 708	0	0	3 016

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Kredytodawca		Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Kwota z Umowy	Zobowiązanie na dzień 30.06.2016	Zobowiązanie na dzień 01.01.2016	Termin spłaty	Zabezpieczenia kredytu
Bank	Umowa			TPLN	TPLN	TPLN		
Millennium Bank S.A.	Umowa nr 5797/13/M/04 z 19.06.2013 zmieniona Aneks nr A4/5797/13/M/04 z 28.04.2016	kredyt w rachunku bieżącym (finansowanie bieżącej działalności)	WIBOR 1M+marża banku	Limit w kwocie 13.000 TPLN	12 097	9 872	18.06.2017	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawione przez klienta ,jako zabezpieczenie bezpośrednie gdzie wierzytelność wekslowa jest zabezpieczona zastawem rejestrowym na zapasach o wartości min. 21.000 TPLN
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	3 977	16.05.2017	1)Pełnomocnictwo do rachunku bankowego. 2)Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Sprawozdanie Zarządu z działalności MFO S.A. za pierwsze półrocze 2016 r.

Raiffeisen Bank S.A.	Umowa nr CRD/37335/12 z dnia 23 maja 2012 zmieniony Aneks nr 1 z 14 listopada 2012	kredyt inwestycyjny (zakup linii do profilowania, rozbudowa hali magazynowej)	WIBOR 3M + marża banku	4.200 TPLN	469	997	31.12.2016	1) hipoteka łączna do kwoty 6.300 TPLN na nieruchomościach, 2) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw (linii profilującej do wytwarzania kształowników cienkościennych) do maksymalnej sumy zabezpieczenia 6.300 TPLN. 3) cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia zapasów i nieruchomości, 4) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego, 5) Poddanie się egzekucji do kwoty 6.300 TPLN
Millennium Bank S.A.	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”)	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 5.653.200 PLN	1 679	1 724	18.01.2020	1) hipoteka łączna do kwoty 18.360 TPLN na nieruchomościach, 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej (hipoteka i cesja są zabezpieczeniami wspólnymi z dla umów o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 oraz nr 5787/13/318/04); 3) zastaw rejestrowy na środkach trwałych wchodzących w skład linii produkcyjnej do produkcji dwuściennego kształownika cienkościennego z powierzchniowym odkształceniem zakupionej z kredytu technologicznego do najwyższej sumy zabezpieczenia
Millennium Bank S.A.	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”)	WIBOR 3M + marża banku	Kwota kredytu: 5.146.800 PLN	1 523	1 571	18.01.2020	

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). Koszty dotyczące badań przemysłowych zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 38.

Otrzymane dofinansowanie w kwocie 41 TPLN zostało zaprezentowane w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Po dniu bilansowym wpłynęła kolejna transza dotacji (120 TPLN), obecnie Spółka oczekuje na refundację ostatniego wniosku w ramach etapu 1 projektu.

8. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W 2016 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 30.06.2016r. skład Zarządu był następujący:

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

Podczas ZWZ Spółki, które odbyło się dnia 27 kwietnia 2016 roku powołano członków Rady Nadzorczej na okres wspólnej 3 letniej kadencji.

Na dzień 30.06.2016 skład Rady Nadzorczej był następujący:

- **Marek Mirski** - Przewodniczący RN;
- **Tomasz Chmura** - Z-ca Przewodniczącego RN;
- **Grzegorz Janas** - 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>	354
T.Mirski- Prezes Zarządu	159
J.Czerwiński- Członek Zarządu	90
A.Piekutowski-Członek Zarządu	105

<u>Premia Zarządu za 2015r.</u>	939
T.Mirski- Prezes Zarządu	318
J.Czerwiński- Członek Zarządu	311
A.Piekutowski-Członek Zarządu	311

<u>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</u>	24
M.Mirski	0
T.Chmura	6
S.Brudziński	6
M.Pietkiewicz	6
M.Kadej-Barwik (do 31.04.2016)	4
G.Janas (od 01.05.2016)	2

Łączna kwota TPLN

1 317

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 31.12.2015	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 2016 roku Spółka nie realizowała programu akcji pracowniczych.

15. INFORMACJA O EMISJI AKCJI

W 2016 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 2016 rok Spółka zawarła dnia 17.03.2016 z firmą Roedl Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – na podstawie uchwały RN z dnia 14.03.2016r.

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. 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.1.2. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Spółka informuje, że na jej korporacyjnej stronie internetowej nie przedstawiała dotychczas informacji na temat spełnienia przez członków RN kryteriów niezależności. Spółka zamierza uzupełnić te informacje w przyszłości, co spowoduje, że zasada będzie w pełni stosowana.

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka informuje, że na jej korporacyjnej stronie internetowej nie umieszczała dotychczas informacji o stosowaniu bądź braku reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Spółka zamierza w przyszłości uzupełnić stronę korporacyjną o tę informację.

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

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Dotychczas Spółka zamieszczała transmisję obrad walnego zgromadzenia na korporacyjnej stronie internetowej, o czym informowała akcjonariuszy raportem bieżącym EBI. W przypadku transmisji kolejnych obrad walnego zgromadzenia Spółka zastosuje niniejszą zasadę.

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 wysokie koszty 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 przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący tego przeglądu, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, 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, półroczne 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