

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**Mo-BRUK S.A. ZA 2011 ROK**

Korzenna - Niecew, 26.04. 2012 r.

## 1. Działalność Mo-BRUK S.A. w 2011 roku

### Dane podstawowe

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

### W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Józef Tadeusz Mokrzycki	Prezes Zarządu
Elżbieta Maria Mokrzycka	Wiceprezes Zarządu
Anna Magdalena Mokrzycka	Wiceprezes Zarządu
Wiktor Jakub Mokrzycki	Wiceprezes Zarządu
Tobiasz Jan Mokrzycki	Wiceprezes Zarządu

### W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Janusz Stanisław Mięka	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Konrad Paweł Turzański	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Adam Tekiel	Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Mirosław Garlicki	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Pietrzak	Członek Rady Nadzorczej

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony, działa na podstawie przepisów prawa polskiego,

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

Mo-BRUK S.A. posiada siedem oddziałów oraz jedną spółkę zależną.

Przy siedzibie głównej Spółki w m. Niecew zlokalizowany jest Zakład Odzysku Odpadów oraz Zakład Budowy Nawierzchni Betonowych.

W Wałbrzychu zlokalizowane są trzy oddziały firmy, Zakład Recyklingu Odpadów, gdzie produkowane są paliwa alternatywne, Składowisko Odpadów Przemysłowych z wydzieloną kwaterą do składowania odpadów zawierających azbest oraz Zakład Odzysku Mułów Węglowych, który w chwili obecnej jest w trakcie rozruchu.

Od 2008 roku z Karsach (gm. Ożarów) działa Zakład Produkcji Paliw Alternatywnych.

Mo-BRUK S.A. posiada także oddziały we Florynce (Złoże Kruszywa Naturalnego) oraz w Łęce (stacja paliw oraz stacja diagnostyczna).

Spółka Mo-BRUK posiada 100% udziałów w Raf-Ekologia Sp. z o. o. Podstawową działalnością tej Spółki jest termiczne unieszkodliwianie odpadów przemysłowych i medycznych.

### **Kapitał zakładowy**

Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 23.413.850,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony czterysta trzysta osiemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 2.341.385 (słownie: dwa miliony trzysta czterdzieści jeden tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych) każda. Akcjami Spółki są:

- 714.732 akcji imiennych serii A (1.429.464 głosów) - akcje serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu – na 1 akcje serii A przypadają 2 głosy,
- 1.270.635 akcji imiennych serii B (1.270.635 głosów) – akcje serii B nie są uprzywilejowane,
- 356.018 akcji na okaziciela serii C (356.018 głosów) – akcje serii C nie są uprzywilejowane.

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym zostały w pełni opłacone. Od 10 sierpnia 2010 roku do 24 kwietnia 2012 roku 356.018 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLMOBRK00013 notowanych było w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Od 25 kwietnia akcje te notowane są na Rynku Równoległym GPW. Pozostałe akcje – akcje imienne serii A i serii B w ilości 1.985.367 – są niezdematerializowane

Akcjonariusze posiadający akcje dające prawo do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
Józef Mokrzycki	714.732	imienne serii A*	30,53%	1.429.464	46,77%
Elżbieta Mokrzycka	377.220	imienne serii B	16,11%	377.220	12,34%
Wiktor Mokrzycki	297.805	imienne serii B	12,72%	297.805	9,74%
Tobiasz Mokrzycki	297.805	imienne serii B	12,72%	297.805	9,74%
Anna Mokrzycka	297.805	imienne serii B	12,72%	297.805	9,74%
Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	164.316	na okaziciela serii C	7,02%	164.316	5,38%
Pozostali	191.702	na okaziciela serii C	8,19%	191.702	6,27%
<b>RAZEM:</b>	<b>2.341.385</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.056.117</b>	<b>100,00%</b>

\* akcje serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu, na 1 akcję przypadają 2 głosy.

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

Sytuacja finansowa w Spółce Mo-BRUK jest stabilna. Środki pozyskane z emisji obligacji w wysokości 50 mln zł pozwoliły na przyspieszenie realizacji zaplanowanych inwestycji bez zwiększenia poziomu kredytów bankowych.

W zakresie działalności związanej z branżą ochrony środowiska Mo-BRUK minimalizuje wszelkie mogące wystąpić ryzyka. Nie można jednak wykluczyć zdarzeń losowych, które mogą generować znaczące koszty. W takich przypadkach Mo-BRUK S.A. posiada polisę ubezpieczeniową OC na kwotę 5 mln zł w tym od szkód w środowisku na kwotę 2 mln zł.

Koszty przyszłej rekultywacji składowiska Zarząd Spółki ocenia jako nieistotne.

Poniżej zostały zaprezentowane wybrane informacje finansowe jednostki dominującej Mo-BRUK S.A.  
za okres od 2010 do 2011 roku

### WYBRANE DANE FINANSOWE

TYTUŁ	PLN		EUR	
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	-	-	-	-
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 032 151	40 654 795	10 635 464	10 152 637
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 031 635	4 740 955	490 718	1 183 949
III. Zysk (strata) brutto	2 345 066	4 468 516	566 424	1 115 913
IV. Zysk (strata) netto	1 910 040	4 000 805	461 348	999 113
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 594 671	12 431 074	1 592 868	3 104 386
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(34 144 303)	(13 566 638)	(8 247 167)	(3 387 968)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45 476 803	12 379 904	10 984 403	3 091 607
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	17 927 172	11 244 340	4 330 104	2 808 025
IX. Aktywa razem	139 669 520	78 057 708	31 622 333	19 710 049
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	75 864 487	16 162 715	17 176 346	4 081 185
XI. Zobowiązania długoterminowe	53 784 628	8 574 344	12 177 284	2 165 074
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	22 079 859	7 588 371	4 999 062	1 916 110
XIII. Kapitał własny	63 805 033	61 894 993	14 445 986	15 628 865
XIV. Kapitał zakładowy	23 413 850	23 413 850	5 301 089	5 912 140
XV. Liczba akcji	2 341 385	2 341 385	2 341 385	2 341 385
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,8	1,7	0,2	0,4
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	27,3	26,4	6,2	6,7

Powyższe dane finansowe za 2011 rok i 2010 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dotyczące

2011 roku według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2011 roku – 4,4168 złotych / EUR

2010 roku według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2010 roku – 3,9603 złotych / EUR,

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego (od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku) – 4,1401 złotych / EUR oraz roku 2010 ( od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku) – 4,0044 złotych /EUR .

Głównym źródłem przychodów Emitenta są przychody z gospodarki odpadami w postaci przychodów z przyjęcia odpadów do utylizacji. Oprócz opłat za przyjęcie odpadów Emitent generuje przychody ze sprzedaży wyprodukowanych z odpadów przemysłowych i komunalnych paliw alternatywnych. Emitent osiąga istotne przychody także z budowy dróg i nawierzchni betonowych. Pozostałe przychody Spółki Mo-BRUK generują dwie stacje paliw, stacja diagnostyki pojazdów, myjnia samochodowa oraz drobna działalność handlowo-gastronomiczna.

### **3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Poniższa kolejność opisanych czynników ryzyka nie jest związana z oceną prawdopodobieństwa zaistnienia negatywnych dla Emitenta zdarzeń, bądź oceną ich istotności.

#### **o Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Wszystkie przychody Emitenta realizowane są z działalności na rynku krajowym i z tego też względu są one uzależnione pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Do czynników tych należy: stopa bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego. Ewentualne perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych mogłyby wpłynąć na sytuację gospodarczą w Polsce. Efektem perturbacji mogłoby być m.in.: spadek tempa krajowego wzrostu gospodarczego, wzrost stopy bezrobocia oraz deprecjacja kursu złotego wobec walut obcych. Opisane powyżej tendencje makroekonomiczne mogą wpływać na sytuację finansową Emitenta. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, ewentualny kryzys walutowy, kryzys finansów

publicznych, lub niestabilność polityczna mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta.

o **Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych**

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. W rezultacie istnieje konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. Ponadto w przypadku niejasnych sformułowań w przepisach lub braku spójności pomiędzy przepisami prawa krajowego a regulacjami Unii Europejskiej, istnieje ryzyko rozbieżności w ich interpretacji pomiędzy Emitentem a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. W przypadku Emitenta ryzyko związane z przepisami prawa jest szczególnie istotne, ponieważ oprócz ogólnych regulacji, którym podlegają wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą (np. Kodeks spółek handlowych, Ustawa o rachunkowości, Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, itp.), podlega on również odpowiednim regulacjom w zakresie gospodarki odpadami – nie tylko na poziomie krajowym, ale również w ramach regulacji Unii Europejskiej. Wszelkie znaczące zmiany w regulacjach w tym zakresie mogą mieć bezpośredni istotny wpływ na podstawową działalność Emitenta, prowadząc nawet do istotnego pogorszenia się warunków prowadzenia działalności a co za tym idzie pogorszenia wyników finansowych.

o **Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent**

Główne branże, w których działa Emitent, tj. branża utylizacji odpadów oraz branża paliw alternatywnych, charakteryzują się wysoką dynamiką rozwoju i dużymi możliwościami poszerzenia działalności podmiotów na nich operujących. Niemniej jednak takie czynniki, jak warunki makroekonomiczne, regulacje prawne czy poziom świadomości społecznej (w tym także na poziomie podmiotów gospodarczych) w kwestii ochrony środowiska mają znaczący wpływ na koniunkturę w/w branż. Zatem ewentualne pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej kraju, ograniczenie nakładów publicznych na ochronę środowiska, zmiany przepisów prawa zwiększające wysokość koniecznych nakładów ponoszonych na te cele przez sektor niepubliczny lub inne istotne zmiany w ustawodawstwie w zakresie ochrony środowiska mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność podmiotów, które działają w tych branżach – w tym także Emitenta. Konsekwencją pogorszenia się koniunktury w branży utylizacji odpadów byłoby istotne pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

o **Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami regulacji podatkowych i niejednoznaczności ich interpretowaniu**

Stosunkowo częste zmiany regulacji podatkowych oraz ich niejednoznaczne interpretowanie znacznie utrudnia długoterminowe planowanie projektów inwestycyjnych Emitenta, co w konsekwencji może negatywnie wpływać na rezultaty działalności i wyniki finansowe Emitenta. Częste zmiany w regulacjach podatkowych a także groźba wysokich kar i sankcji nakładanych przez organy podatkowe mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta. Dodatkowym istotnym zagrożeniem jest opieranie się organów podatkowych na interpretacjach prawa podatkowego dokonywanych przez organy wyższych instancji oraz sądów. Interpretacje te są bardzo często sprzeczne ze sobą oraz

podlegają częstym zmianom, co rodzi za sobą duże ryzyko nieprzewidywalności, co do postępowania organów podatkowych oraz niestabilności ordynacji podatkowej w Polsce. Emitent ogranicza to ryzyko korzystające ze wsparcia specjalistów w zakresie prawa podatkowego w prowadzeniu bieżącej działalności Grupy.

o **Ryzyko związane z konkurencją**

Sektor, w którym Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się niezwykle dynamicznym rozwojem. Wynika on przede wszystkim ze zmiany regulacji prawnych w tym zakresie (zarówno w ustawodawstwie polskim, jak i europejskim), które wymuszają utylizację szkodliwych odpadów, materiałów i substancji. Dodatkowym aspektem prorozwojowym jest rozwój świadomości ekologicznej społeczeństwa – w efekcie pojawia się wzrost popytu na usługi związane z utylizacją niebezpiecznych odpadów. Dynamiczny rozwój tego rynku przyczyni się bezpośrednio do wzrostu jego atrakcyjności i wpłynie na zainteresowanie wejściem nowych podmiotów – nie tylko krajowych, ale także zagranicznych. Ryzyko to Emitent ocenia jak bardzo istotne, ponieważ w konsekwencji materializacja tego ryzyka może doprowadzić do wzrostu konkurencyjności w branży i istotnego obniżenia dochodowości działalności Emitenta.

o **Ryzyko stóp procentowych**

Emitent posiada kredyty inwestycyjne oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej. Ponadto Emitent pozyskał z emisji obligacji kapitał w kwocie 50 mln zł oprocentowany na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M. Istnieje ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych w polskiej gospodarce, co może spowodować wzrost kosztu obsługi kredytów Emitenta i w rezultacie zmniejszy wynik z działalności finansowej Emitenta. Mo-BRUK S.A. nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem związanym ze zmianą stóp procentowych, natomiast podczas tworzenia budżetów przedsięwzięć inwestycyjnych uwzględnia analizę wrażliwości opłacalności projektów na zmiany stóp procentowych.

o **Ryzyko kursowe**

Podstawowa działalność Emitenta nie generuje ryzyka walutowego. Emitent posiada zadłużenie wyrażone wyłącznie w polskiej walucie. Zarówno z dostawcami jak i odbiorcami Emitent rozlicza się w polskiej walucie. Emitent w ramach prowadzonych inwestycji rozwojowych kupuje za granicą maszyny i urządzenia niezbędne do ukończenia planowanych inwestycji. Planowane płatności wyrażane są w walutach obcych. Mocna dewaluacja wartości złotego względem tychże walut obcych, może spowodować istotny wzrost planowanych wydatków inwestycyjnych Emitenta. Mo-BRUK S.A. ocenia ryzyko kursowe za istotne, gdyż wzrost planowanych wydatków inwestycyjnych może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

o **Ryzyko związane z zakończoną emisją obligacji zabezpieczonych serii A**

Emitent 12 sierpnia 2011 roku zakończył emisję 3 letnich obligacji zabezpieczonych serii A. Wartość emisji wyniosła 50 mln zł. Oprocentowanie obligacji oparte zostało na zmiennej stopie procentowej WIBOR6M + marża 500 pb. Wyemitowanie obligacji powoduje, że w sytuacji, gdy Emitent nie



dochowa przewidzianych harmonogramów realizacji inwestycji i nie rozpocznie w planowanym czasie zwiększonej sprzedaży koszty finansowe od wyemitowanych obligacji mogą w istotny sposób obciążyć sytuację finansową oraz płynnościową Emitenta. W sytuacji istotnie przeciągających się realizacji inwestycji Emitent mógłby mieć problemy z wykupem obligacji w terminie wykupu. Obligacje serii A są zabezpieczone w postaci zastawu rejestrowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa (na Zakładzie produkcji paliwa alternatywnego w Karsach) oraz w postaci hipoteki łącznej na wybranych nieruchomościach Emitenta. Ryzyko nieregulowania zobowiązań Emitenta z tytułu obligacji jest bardzo istotnym ryzykiem, ponieważ ustanowione zabezpieczenia na majątku Emitenta mogą ograniczyć zdolność do dalszego zadłużania się Emitenta oraz ograniczyć Emitenta w dysponowaniu zabezpieczonym majątkiem.

o **Ryzyko związane z utratą głównych dostawców**

Zapewnienie ciągłości dostaw odpadów do utylizacji a w dalszej kolejności do produkcji paliwa alternatywnego jest bardzo ważnym elementem prowadzonej przez Emitenta działalności. Ewentualne wypowiedzenie umowy przez podmioty dostarczające odpady (są nimi najczęściej przedsiębiorstwa zajmujące się wywozem odpadów komunalnych) byłoby bardzo niekorzystnym zdarzeniem i mogłoby spowodować trudności w prawidłowym funkcjonowaniu Emitenta i doprowadzić do znaczącego pogorszenia jego wyników finansowych. Z uwagi na fakt, iż na rynku funkcjonuje duża liczba tego typu podmiotów, Emitent jest w stanie pozyskać nowych kontrahentów w krótkim lub średnim okresie.

o **Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów**

Głównymi odbiorcami Emitenta są cementownie, które zaopatrują się w paliwo alternatywne wyprodukowane z odpadów przez Emitenta. Problemy z utrzymaniem terminowości dostaw lub jakości sprzedawanego produktu może być przyczyną wypowiedzenia umowy przez kontrahentów. Emitent postrzega ryzyko jako istotne. W związku z faktem, iż są to klienci o dużym znaczeniu dla Emitenta – wypowiedzenie którejkolwiek z tych umów mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta.

o **Ryzyko inwestycyjne związane z wahaniami kursu wymiany walut**

Akcje dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym notowane są w zł. Wszelkie płatności związane z Akcjami Emitenta, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z akcji Spółki oraz cena sprzedaży akcji Spółki na rynku regulowanym, będą dokonywane w zł. Aprecjacja polskiej waluty w stosunku do walut obcych może w negatywny sposób odbić się na wycenie kwoty wpłacanej lub wypłacanej w walutach obcych z tytułu obrotu akcjami Emitenta, w tym również kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy pochodzących z akcji Emitenta.

#### **4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Zarząd Mo-BRUK S.A. dokłada wszelkich starań, których celem jest zachowanie zasad ładu korporacyjnego, a w konsekwencji zapewnienie jak najlepszej komunikacji z inwestorami.

W 2011 roku Spółka Mo-BRUK przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na NewConnect”. Szczegółowy wykaz stosowanych zasad ładu korporacyjnego zostanie opublikowany w raporcie rocznym Mo-BRUK S.A. 27 kwietnia 2012 roku.

#### **5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, ani łączna wartość wszystkich postępowań dotycząca zobowiązań oraz wierzytelności nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Grupy.

#### **6. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

- 5 styczeń 2011 - podpisanie umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii do produkcji wysokokalorycznej mieszanki opałowej”; wysokość dofinansowania wynosi 31.062.600,00 zł, co stanowi 60 % kosztów kwalifikowanych planowanej inwestycji; przedmiotowa technologia pozwoli na zwiększenie rocznych mocy produkcyjnych Zakładu Produkcyjnego Paliw Alternatywnych w Karsach z obecnych 100 000 Mg do 200 000 Mg paliw alternatywnych; zaprojektowane w ramach projektu suszarnia oraz instalacja do produkcji ciepłego powietrza pozwolą na podsuszanie paliw alternatywnych co bezpośrednio przełoży się na jakość dostarczanych do odbiorców paliw;
- 7 styczeń 2011 – podpisanie umowy z Ministrem Gospodarki na dofinansowanie projektu pn. „Utworzenie Centrum B+R proekologicznych technologii przetwarzania odpadów”; wysokość dofinansowania wynosi 3.024.780,00 zł, co stanowi 60% kosztów kwalifikowanych planowanej inwestycji; głównym celem przedmiotowego projektu jest działalność badawczo - wdrożeniowa, która przyczyni się do wzrostu innowacyjności technologicznej; dzięki nowoczesnemu Centrum Badawczo - Rozwojowemu, wyposażonemu w najnowocześniejszy sprzęt, Spółka będzie w stanie sprostać wysokim wymaganiom rynkowym, oferując nowoczesne produkty i usługi o wysokiej jakości przy zachowaniu konkurencyjności cenowej;
- 12 styczeń 2011 – podpisanie umowy z wykonawcą na wykonanie w systemie „pod klucz” zadania inwestycyjnego pn. „Budowa Zakładu Odzysku Węgla z Odpadów Poflotacyjnych”; wartość umowy wynosi 18,35 mln zł netto; podpisanie umowy wynika z przyjętej przez Zarząd strategii rozwoju działalności w Wałbrzychu;
- stycznia 2011 – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie

- emisji obligacji, dematerializacji obligacji oraz wprowadzenia obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu; W ramach tej uchwały Spółka mogła wyemitować Obligacje jednej lub więcej serii w ramach jednej emisji, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 50.000.000 zł; minimalną liczbą Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku (próg emisji), jest taka liczba Obligacji, których łączna wartość nominalna wynosi 45.000.000 zł; Spółka mogła emitować Obligacje do dnia 31.12.2011 roku, przy czym termin ten byłby zachowany, jeżeli najpóźniej do dnia 31.01.2012 roku zostałby dokonany przydział Obligacji;
- o 10 lutego 2011 – Starosta Opatowski stwierdził prawomocność decyzji (pozwolenia na budowę) nr A/3/11 z dnia 25 stycznia 2011 roku; w/w decyzja pozwoliła na rozpoczęcie budowy zadania nad miejscami magazynowania odpadów w Zakładzie Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach; zrealizowanie niniejszego projektu pozwoli na zabezpieczenie magazynowanych odpadów przed opadami atmosferycznymi, co przełoży się na poprawę jakości produkowanych paliw alternatywnych; szacowana wartość inwestycji wynosi ok 2 mln zł netto;
  - o marca 2011 - Spółka otrzymała 808.540,20 zł dotacji na realizację przedsięwzięcia pn. „Utworzenie Centrum B+R proekologicznych technologii przetwarzania odpadów” na podstawie podpisanej w dniu 7 stycznia 2011 umowy z □ Ministrem Gospodarki;
  - o 31 maja 2011 - Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Ministra Środowiska utrzymującą w mocy decyzję Marszałka Województwa Dolnośląskiego, na podstawie której odmówiono zatwierdzenia instrukcji eksploatacji składowiska należącego do Spółki; przedmiotowy wyrok dotyczy postępowania prowadzonego z wniosku Spółki, które dotyczyło zatwierdzenia instrukcji eksploatacji składowiska w zakładzie w Wałbrzychu; Marszałek Województwa Dolnośląskiego odmówił zatwierdzenia tej instrukcji, a Minister Środowiska utrzymał w mocy przedmiotową decyzję; Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił negatywną decyzję Ministra Środowiska; w uzasadnieniu wyroku, wskazał na występujące w decyzji Ministra poważne uchybienia w zakresie prawa materialnego, w tym art. 53 ustawy o odpadach; Sąd nakazał sprawę ponownie rozpatrzyć.
  - o 13 czerwca 2011 – podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4/2011 z dnia 21 stycznia 2011 roku w sprawie emisji obligacji, dematerializacji obligacji oraz wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, zgodnie z którą postanowiono, iż Spółka może wyemitować Obligacje jednej lub więcej serii w ramach Jednej lub Kilku emisji, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 50.000.000 zł; minimalną liczbą Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku (próg emisji), określi Zarząd Spółki;
  - o 12 sierpnia 2011 - zakończenie emisji obligacji zabezpieczonych majątkiem Emitenta serii A o wartości 50 mln zł. Emisja trzyletnich obligacji została przeprowadzona z pełnym sukcesem. Emitent pozyskał z emisji obligacji kapitał w kwocie 50 mln zł oprocentowany na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 500 pb marży.
  - o 8 listopada 2011 – 3-letnie obligacje serii A Mo-BRUK S.A., których emisja zakończyła się

- 12 sierpnia 2011 roku zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu na Catalyst pod nazwą MBR0814 oraz numerem ISIN: PLMOBRK00039;
- o 18 listopada 2011 - Starosta Opatowski stwierdził prawomocność Decyzji Nr 2.15.2011.Oż z dnia 4 listopada 2011 roku, znak B.I.6740.2.15.2011.Oż. (pozwolenia na budowę) dla przedsięwzięcia pn. „Zakład paliw alternatywnych wraz z instalacją do produkcji energii cieplnej i podsuszania paliw alternatywnych” w miejscowości Karsy; zrealizowanie niniejszego projektu umożliwi Spółce podwojenie ilości produkowanych paliw alternatywnych do 200 000 ton na rok oraz ich podsuszanie w Zakładzie Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach.
  - o 20 grudnia 2011 – Spółka otrzymała Decyzję Głównego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 13 grudnia 2011 roku, znak DliO-420/462/2011/amz uchylającą Decyzję Dolnośląskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska we Wrocławiu z dnia 18 sierpnia 2011 roku, znak DW.DI.471-4/1677/11 odmawiającą umorzenia prowadzonego postępowania administracyjnego w sprawie wstrzymania użytkowania należących do Spółki Składowiska Odpadów Przemysłowych oraz Zakładu Recyklingu Odpadów w Wałbrzychu oraz wstrzymującej ich użytkowanie; Główny Inspektor Ochrony Środowiska nakazał sprawę ponownie rozpatrzyć przez organ I instancji. Ponadto Spółka otrzymała Postanowienie Głównego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 13 grudnia 2011 roku, znak DliO-420/394/2011/jk uchylające Postanowienie Dolnośląskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska we Wrocławiu z dnia 8 lipca 2011 roku, znak DW.DI.471-4/1080/2177/11 w przedmiocie odmowy zawieszenia postępowania administracyjnego w sprawie wstrzymania użytkowania należących do Spółki instalacji Składowiska Odpadów Przemysłowych oraz Zakładu Recyklingu Odpadów w Wałbrzychu; Główny Inspektor Ochrony Środowiska przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji. Powyższe postanowienie oraz decyzja Głównego Inspektora Ochrony Środowiska potwierdzają prawidłowość postępowania Spółki.

## 7. Dodatkowe informacje

### 7.1 Informacje o podstawowych produktach i usługach.

Obecna działalność Grupy Kapitałowej Emitenta koncentruje się w następujących obszarach:

- gospodarka odpadami, w ramach tego obszaru Emitent prowadzi następujące działania:

- o produkcja i sprzedaż paliwa alternatywnego,
- o składowanie i recykling odpadów,
- o cementacja odpadów nieorganicznych i produkcja granulatu cementowego,

- produkcja betonu, budowa dróg i nawierzchni betonowych,

- pozostała działalność, w ramach której Emitent prowadzi następujące działania:

- o sprzedaż paliw płynnych na własnych stacjach paliw,
- o usługi myjni samochodowej,
- o usługi diagnostyki samochodowej w własnej stacji kontroli pojazdów,
- o usługi laboratoryjne.

Działalność Mo-BRUK S.A. jest specyficzna pod tym względem, że generuje ona dochody zarówno po stronie swoich dostawców jak i po stronie odbiorców. Dlatego, w przeciwieństwie do typowych przedsiębiorstw, Emitent z uwagą monitoruje oba rynki, tzn. dostawców i odbiorców, aby zapewnić konkurencyjną cenę i jakość usług i produktów. Głównym źródłem dochodów Emitenta, są dochody z tytułu przyjęcia odpadów do dalszej ich utylizacji. Spółka posiada technologię, pozwolenia i doświadczenie w utylizacji niemal pełnej gamy rodzajów odpadów przewidzianych w Ustawie z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach. W związku z tym, klientami Emitenta są firmy posiadające odpady m.in. firmy zbierające odpady komunalne, firmy zajmujące się segregacją odpadów, firmy posiadające na swoim terenie nagromadzone odpady oraz firmy produkcyjne, wytwarzające w procesie produkcyjnym odpady przemysłowe. Klienci za przekazanie Emitentowi odpadów do dalszej ich utylizacji uiszczają opłatę w wysokości zależnej od rodzaju danego odpadu. W dalszej kolejności Emitent przetwarza otrzymane odpady w taki sposób, aby uzyskać z nich maksymalne korzyści dla środowiska naturalnego:

- z otrzymanych palnych wysegregowanych odpadów komunalnych i przemysłowych Emitent wytwarza paliwa alternatywne, które następnie sprzedaje jako substytut węgla,
- odpady niebezpieczne-nieorganiczne poddaje procesowi cementacji, w wyniku którego uzyskuje granulaty cementowy stanowiący substytut kruszywa,
- część wysegregowanych odpadów spala w spalarni odpadów Raf-Ekologia Sp. z o.o., wytwarzając z nich parę, którą następnie sprzedaje do Rafinerii Nafty Jedlicze S.A.,
- wybrane odpady inne niż niebezpieczne oraz odpady zawierające azbest Emitent składowe na własnym składowisku odpadów w Wałbrzychu. □W ramach kolejnego segmentu działalności Emitent posiada w miejscowości Korzena zakład budowy dróg i nawierzchni betonowych. □Emitent jest także właścicielem dwóch stacji paliw funkcjonujących w miejscowości Niecew oraz Łęka. Na terenie stacji w Łęce zlokalizowana jest także stacja diagnostyczna kontroli pojazdów, która jest własnością Emitenta. Oprócz sprzedaży paliw i usług diagnostyki pojazdowej Emitent na terenie stacji w Łęce Siedleckiej prowadzi usługi myjni samochodowej oraz usługi handlowo-gastronomiczne. Dodatkowo spółka posiada w swoich strukturach Centrum B+R z laboratorium, które na potrzeby wewnętrzne grupy kapitałowej Mo-BRUK S.A. wykonuje prace badawczo-rozwojowe.

## 7.2 Informacje o rynkach zbytu

Spółka Mo-BRUK działa głównie na rynku gospodarki odpadami. Emitent prowadzi także działalność na rynku budowy dróg betonowych oraz pozostałą działalność związaną z handlem paliwami oraz usługami około motoryzacyjnymi. O ile działalność związana z gospodarką odpadami jest stosunkowo stabilną branżą odporną na wahania koniunkturalne to produkcja z odpadów i sprzedaż paliwa alternatywnego jest silnie skorelowana z koniunkturą w branży cementowej, która jest głównym odbiorcą tego paliwa od Emitenta. Z kolei branża cementowa jest istotnie skorelowana z sytuacją w budownictwie.

### Perspektywy rozwoju rynków, na których działa Spółka

Działalność Mo-BRUK S.A. koncentruje się na rynku gospodarowania odpadami, czyli przyjmowaniu odpadów do utylizacji lub dalszego ich zagospodarowania. Emitent ocenia ten rynek jako perspektywiczny. Taka ocena wynika z następujących faktów:

- Polityka gospodarowania odpadami w Polsce zmierza do skłonienia wytwórców odpadów (firmy oraz osoby indywidualne) do proekologicznych zachowań. Producenci odpadów stają się w coraz to większym stopniu zmuszeni do płacenia wysokich opłat za produkowane odpady. Celem tej polityki jest systematyczne zmniejszanie produkowanych w Polsce odpadów a także stworzenie odpowiednich warunków do ich ekonomicznego zagospodarowania (recyklingu). W rezultacie, państwo polskie wzorem państw „zachodnich” zaczyna promować recykling i odzysk a nie składowanie odpadów. Oznacza to, że firmy takie jak Mo-BRUK S.A. stoją przed szansą dynamicznego wzrostu. W Polsce obecnie wykorzystuje się zaledwie 8-9% wytwarzanych odpadów, podczas gdy w krajach starej UE średnia wykorzystanych odpadów to 22%.
- Nowe rozwiązania technologiczne pozwalają na ekologiczne zastosowanie coraz to szerszej grupy odpadów. Ponadto, w ostatnim czasie coraz więcej firm przekonuje się do korzystania z paliwa alternatywnego wytwarzanego z odpadów jako podstawowego surowca opałowego. Głównym powodem efektu substytucji odpadów względem tradycyjnych paliw, takich jak węgiel czy biomasa, jest cena. Cena jednej tony paliwa alternatywnego jest dziś kilka razy mniejsza przy tej samej kaloryczności w porównaniu do np. ceny węgla kamiennego.
- Rozwój gospodarczy w Polsce wpływa na zmianę mentalności mieszkańców w zakresie ochrony środowiska. W rezultacie rośnie liczba osób segregujących odpady, co przyczynia się do wzrostu znaczenia przemysłu recyklingowego oraz odbioru społecznego firm z branży recyklingowej.

Istotne znaczenie dla rynku odpadów komunalnych ma Ustawa Prawo Ochrony Środowiska oraz korespondujące z tą ustawą rozporządzenia oraz obwieszczenia, w tym Obwieszczenie Ministra Środowiska z dnia 4 października 2010 roku w sprawie wysokości stawek opłat za korzystanie ze środowiska na rok 2011 - nakładające na składowiska tzw. opłatę marszałkowską, którą składowiska

są zobowiązane odprowadzać od każdej tony przyjętych odpadów na składowisko. Należy zwrócić uwagę na fakt, że obecnie tworzone projekty dalszych rozporządzeń zakładają systematyczny wzrost tej opłaty w najbliższych latach, co w konsekwencji może istotnie przyczynić się do ograniczenia składowania odpadów i wzrostu znaczenia działalności recyklingowej, prowadzonej przez takie firmy jak Mo-BRUK S.A.

W ocenie Emitenta obowiązujące i planowane do wdrożenia regulacje prawne w Polsce nakładają na samorządy obowiązek ograniczenia składowania odpadów komunalnych, co oznacza, że w perspektywie najbliższych kilku lat powinien nastąpić istotny wzrost popytu na usługi recyklingowe. Emitent pozytywnie ocenia zmiany zachodzące na rynku odpadów komunalnych i dostrzega w tych zmianach szansę rynkową na umocnienie swojej pozycji konkurencyjnej.

### **7.3 Znaczące umowy dla działalności Grupy**

W 2011 roku Zarząd zawarł następujące umowy, które ocenia jako znaczące dla działalności Mo-BRUK S.A.:

- 5 styczeń 2011 - podpisanie umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii do produkcji wysokokalorycznej mieszanki opałowej”; wysokość dofinansowania wynosi 31.062.600,00 zł, co stanowi 60 % kosztów kwalifikowanych planowanej inwestycji; przedmiotowa technologia pozwoli na zwiększenie rocznych mocy produkcyjnych Zakładu Produkcyjnego Paliw Alternatywnych w Karsach z obecnych 100 000 Mg do 200 000 Mg paliw alternatywnych; zaprojektowane w ramach projektu suszarnia oraz instalacja do produkcji ciepłego powietrza pozwolą na podsuszanie paliw alternatywnych co bezpośrednio przełoży się na jakość dostarczanych do odbiorców paliw;
- 7 styczeń 2011 – podpisanie umowy z Ministrem Gospodarki na dofinansowanie projektu pn. „Utworzenie Centrum B+R proekologicznych technologii przetwarzania odpadów”; wysokość dofinansowania wynosi 3.024.780,00 zł, co stanowi 60% kosztów kwalifikowanych planowanej inwestycji; głównym celem przedmiotowego projektu jest działalność badawczo - wdrożeniowa, która przyczyni się do wzrostu innowacyjności technologicznej; dzięki nowoczesnemu Centrum Badawczo - Rozwojowemu, wyposażonemu w najnowocześniejszy sprzęt, Spółka będzie w stanie sprostać wysokim wymaganiom rynkowym, oferując nowoczesne produkty i usługi o wysokiej jakości przy zachowaniu konkurencyjności cenowej;
- 12 styczeń 2011 – podpisanie umowy z wykonawcą na wykonanie w systemie „pod klucz” zadania inwestycyjnego pn. „Budowa Zakładu Odzysku Węgla z Odpadów Poflotacyjnych”; wartość umowy wynosi 18,35 mln zł netto; podpisanie umowy wynika z przyjętej przez Zarząd strategii rozwoju działalności w Wałbrzychu;

WA

#### 7.4 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji oraz opis metod ich finansowania

Podmioty powiązane z którymi Emitent dokonywał transakcji w okresie 2011 roku

Lp.	Nazwa podmiotu powiązanego	Charakter powiązania
1.	Raf – Ekologia Sp. z o.o.	Spółka zależna Emitenta (od grudnia 2008 roku)
2.	Magdalena Mokrzycka	Małżonka Wiceprezesa Zarządu Emitenta p. Wiktora Mokrzyckiego

#### 7.5 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi, w 2011 roku Emitent był stroną przedstawionych poniżej transakcji z w/w podmiotami powiązаныmi:

1. W dniu 1 lipca 2010 roku Emitent zawarł z p. Magdaleną Mokrzycką umowę o pracę na czas nieokreślony na stanowisku referenta ds. księgowych; wynagrodzenie z tytułu w/w umowy w 2011 roku wyniosło 48.902,80 zł.
2. W dniu 30 grudnia 2008 roku Emitent nabył od Rafinerii Nafty Jedlicze S.A. z siedzibą w Jedliczu organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa (aktywa związane z działalnością Raf – Ekologia Sp. z o.o.) na mocy Umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa i aktu ustanowienia hipoteki z dnia 30 grudnia 2008 roku (Akt notarialny z dnia 30.12.2008r., Rep. A nr 9322/2008) w związku z czym Emitent, z mocy prawa, wstąpił w ogół praw i obowiązków wynikających z Umowy dzierżawy nr 44/REk/2004 z dnia 31 maja 2004 roku zawartej pomiędzy Rafinerią Nafty Jedlicze S.A. (jako Wyzierżawiającym) a Raf – Ekologia Sp. z o.o. (jako Dzierżawcą). Zgodnie z postanowieniami Umowy dzierżawy Wyzierżawiający wydzierżawił Raf – Ekologia Sp. z o.o. składniki majątku trwałego przeznaczone do prowadzenia działalności w zakresie zagospodarowania odpadów: m.in. grunty, budynki, budowle, środki transportu, urządzenia oraz ruchomości. Umowa stanowi, iż Dzierżawca nie może oddawać przedmiotu dzierżawy osobie trzeciej do bezpłatnego używania ani go poddzierżawiać a Emitent uprawniony jest do kontrolowania stanu technicznego oraz sposobu użytkowania przedmiotów oddanych w dzierżawę. Remonty kapitalne oraz ulepszenia budynków wchodzących w skład przedmiotu dzierżawy Dzierżawca może dokonywać po uzyskaniu zgody Emitenta i uzgodnienia z nim sposobu rozliczania za dokonane remonty kapitalne i ulepszenia. Obciążenia publiczno – prawne związane z



przedmiotem dzierżawy, w tym podatek od nieruchomości oraz koszty ubezpieczenia ponosi Emitent. Dzierżawca przejął obowiązki Emitenta wynikające z ustawy Prawo ochrony

środowiska w odniesieniu do eksploatacji dzierżawionych instalacji i urządzeń. Wysokość czynszu ustalono na kwotę 76.135,00 zł netto za miesiąc, z zastrzeżeniem, że Emitent może podwyższyć stawkę czynszu informując Dzierżawcę z 14 – dniowym wyprzedzeniem. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana w każdym czasie, za pisemnym porozumieniem stron lub za wypowiedzeniem dokonany na piśmie pod rygorem nieważności, przez jedną ze stron z zachowaniem 3 - miesięcznego okresu wypowiedzenia liczonego na koniec miesiąca kalendarzowego, ponadto Emitentowi przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku wykorzystania przedmiotu dzierżawy niezgodnie z jego właściwościami i przeznaczeniem, lub nie płacenia przez Dzierżawcę czynszu dzierżawnego co najmniej przez 2 okresy płatności, lub oddania przedmiotu dzierżawy, bez zgody Emitenta, do bezpłatnego używania osobie trzeciej lub poddzierżawiania go, lub objęcia udziałów przez Emitenta w spółce Dzierżawcy w zamian za wkład niepieniężny (aport) będący przedmiotem dzierżawy.

Do niniejszej Umowy zawartych zostało 15 Aneksów, którymi powiększono wysokość czynszu, przy czym Aneksem nr 15 z dnia 17 stycznia 2011 roku postanowiono, iż miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 234.000,00 zł netto i obejmuje również podatek od nieruchomości oraz ubezpieczenie majątkowe.

Wartość czynszu w 2010 roku wyniosła 2.772.000,00 zł., a w 2011 roku wyniosła 2.808.000,00 zł.

Wyżej wymienione transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

Poza wymienionymi powyżej, w okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi, w 2011 roku Emitent zawierał ze spółką zależną – Raf – Ekologia Sp. z o.o. transakcje związane z gospodarką odpadami (tj. przekazywaniem odpadów pomiędzy Emitentem a spółką zależną – Raf – Ekologia Sp. z o.o.). Zawierane transakcje nie odbiegają od warunków rynkowych

Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi w 2011 roku wyniosła 3.234.911,61 zł, co stanowiło 7,3 % jednostkowych przychodów Emitenta,

### 7.6 Informacje o emisji papierów wartościowych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 21 stycznia 2011 roku podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji, dematerializacji obligacji oraz wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, zgodnie z którą, iż Spółka wyemitowała obligacje serii A o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł

Niecow, 26.04.2012r.

.....  
Data

PREZES ZARZĄDU

*J. Mokrzycki*  
.....  
Podpis Prezesa Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU  
ds. Finansów i Administracji

*E. Mokrzycka*  
.....  
Podpis Członka Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU  
ds. Badań i Rozwoju

*A. Mokrzycka*  
.....  
Podpis Członka Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU  
ds. Marketingu i Komunikacji

*W. Mokrzycki*  
.....  
Podpis Członka Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU  
ds. Budownictwa Drogowego

*T. Mokrzycki*  
.....  
Podpis Członka Zarządu