

MOBRUK

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ Mo-BRUK SA ZA 2014 ROK**

Korzenna - Niecew, 16 marca 2015 r.

1. Działalność Grupy Kapitałowej Mo-BRUK SA w 2014 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 Mikuła | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Jan Basta | Członek Rady Nadzorczej |
| Kazimierz Janik | Członek Rady Nadzorczej |
| Piotr Pietrzak | Członek Rady Nadzorczej |
| Konrad Paweł Turzański | Członek Rady Nadzorczej |

W skład Grupy Kapitałowej Mo-BRUK SA wchodzi jednostka dominująca Mo-BRUK SA oraz jednostka zależna Raf-Ekologia Sp. z o.o. z siedzibą w Jedliczu.

Spółka Akcyjna Mo-BRUK SA 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 1 kwietnia 2008 roku dokonano przekształcenia formy prawnej z jednoosobowej działalności gospodarczej Mo-BRUK Józef Mokrzycki w spółkę komandytową. 1 czerwca 2010 roku dokonano przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną.

Mo-BRUK S.A. posiada dziewięć 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 oraz Zakład Odzysku Mułów Węglowych.

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

W 2013 roku utworzono dwa kolejne oddziały Zakład Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbmierzu oraz Zakład Recyklingu Metali Żelaznych i Kolorowych w Zabrze.

Mo-BRUK SA 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 spółki zależnej jest termiczne unieszkodliwianie odpadów przemysłowych i medycznych.

Kapitał zakładowy

Zarejestrowany kapitał zakładowy Mo-BRUK SA wynosi 23.413.850,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony czterysta trzynaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt złotych 00/100) 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 00/100) 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 25 kwietnia 2012 roku 356.018 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta notowanych jest na rynku głównym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych SA w Warszawie. 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 | imiennie serii A* | 30,53% | 1 429 464 | 46,77% |
| Józef Mokrzycki | 1 837 | na okaziciela serii C | 0,08% | 1 837 | 0,06% |
| Elżbieta Mokrzycka | 377 220 | imiennie serii B | 16,11% | 377 220 | 12,34% |
| Wiktor Mokrzycki | 297 805 | imiennie serii B | 12,72% | 297 805 | 9,74% |
| Tobiasz Mokrzycki | 297 805 | imiennie serii B | 12,72% | 297 805 | 9,74% |
| Anna Mokrzycka | 297 805 | imiennie serii B | 12,72% | 297 805 | 9,74% |
| Pozostali | 354 181 | na okaziciela serii C | 15,12% | 354 181 | 11,59% |
| RAZEM: | 2 341 385 | | 100% | 3 056 117 | 100% |

* 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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MO-BRUK SA

| TYTUŁ | PLN | | EUR | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 01.01.2014-31.12.2014 | 01.01.2013-31.12.2013 | 01.01.2014-31.12.2014 | 01.01.2013-31.12.2013 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 45 979 000 | 40 494 642 | 10 992 899 | 9 616 453 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (1 535 920) | 4 171 391 | (367 216) | 990 600 |
| III. Zysk (strata) brutto | (5 244 458) | 3 936 839 | (1 253 872) | 934 900 |
| IV. Zysk (strata) netto | (4 475 227) | 3 173 720 | (1 069 961) | 753 678 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 3 604 976 | 4 962 860 | 861 897 | 1 178 554 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (13 544 271) | (17 212 859) | (3 238 235) | (4 087 618) |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 4 979 056 | 17 551 235 | 1 190 419 | 4 196 241 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | (4 960 239) | 5 301 236 | (1 185 920) | 1 258 909 |
| IX. Aktywa razem | 181 459 919 | 177 400 083 | 42 573 239 | 42 775 869 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 115 191 393 | 106 656 330 | 27 025 642 | 25 717 672 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 96 459 279 | 44 800 704 | 22 630 805 | 10 802 639 |
| <i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i> | 33 854 967 | 32 074 956 | 7 942 887 | 7 734 123 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 18 732 114 | 61 855 626 | 4 394 837 | 14 915 033 |
| <i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i> | 2 523 929 | 2 089 607 | 592 152 | 503 860 |
| XIII. Kapitał własny | 66 268 525 | 70 743 752 | 15 547 598 | 17 058 196 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 23 413 850 | 23 413 850 | 5 493 243 | 5 645 701 |
| 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) | (1,9) | 1,4 | (0,5) | 0,3 |
| XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 28,3 | 30,2 | 6,6 | 7,3 |

WYBRANE DANE FINANSOWE MO-BRUK S.A. (JEDNOSTKOWE)

| TYTUŁ | PLN | | EUR | |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 01.01.2014- 31.12.2014 | 01.01.2013- 31.12.2013 | 01.01.2014- 31.12.2014 | 01.01.2013- 31.12.2013 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 40 635 135 | 33 690 132 | 9 715 260 | 8 000 554 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (1 682 452) | 3 949 719 | (402 249) | 937 958 |
| III. Zysk (strata) brutto | (5 309 060) | 3 755 652 | (1 269 318) | 891 872 |
| IV. Zysk (strata) netto | (4 507 215) | 3 041 627 | (1 077 608) | 722 309 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 3 467 736 | 4 641 547 | 829 085 | 1 102 250 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (13 501 168) | (15 740 728) | (3 227 930) | (3 738 025) |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 5 076 026 | 16 560 322 | 1 213 603 | 3 959 328 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | (4 957 405) | 5 461 142 | (1 185 242) | 1 296 883 |
| IX. Aktywa razem | 177 595 597 | 173 176 376 | 41 666 611 | 41 757 421 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 112 987 552 | 104 061 116 | 26 508 587 | 25 091 897 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 95 541 080 | 43 575 852 | 22 415 381 | 10 507 295 |
| <i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i> | 33 854 967 | 32 074 956 | 7 942 887 | 7 734 123 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 17 446 471 | 60 485 264 | 4 093 206 | 14 584 603 |
| <i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i> | 2 523 929 | 2 089 607 | 592 152 | 503 860 |
| XIII. Kapitał własny | 64 608 046 | 69 115 260 | 15 158 024 | 16 665 524 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 23 413 850 | 23 413 850 | 5 493 243 | 5 645 701 |
| 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) | (1,9) | 1,3 | (0,5) | 0,3 |
| XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 27,6 | 29,5 | 6,5 | 7,1 |

W 2014 roku skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. wyniosły 46,0mln zł, co oznaczało wzrost o 13,5% w porównaniu do 2013 roku.

W 2014 roku Mo-BRUK SA odnotował po raz pierwszy w swojej blisko 30 letniej historii stratę na poziomie wyniku netto równą 4,5 mln zł, co w porównaniu do 3,2 mln zł zysku netto w 2013 oznaczało znaczące pogorszenie sytuacji finansowej.

Strata wygenerowana w 2014 roku została spowodowana następującymi czynnikami:

- Oddano do użytkowania trzy inwestycje, tj. Spalarnię odpadów niebezpiecznych w Karsach, Zakład Odzysku Metali Kolorowych w Zabrze oraz Zakład Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbimierzu. W związku z powyższym Spółka zaczęła ponosić wysokie koszty stałe wynagrodzeń i amortyzacji związane z nowymi zakładami. Nowe zakłady Spółki nie były w stanie osiągnąć progu rentowności w ubiegłym roku, stąd ich wynik wpłynął na stratę Spółki na działalności operacyjnej.

- Rynek odpadów nadal był wymagający dla przedsiębiorców zajmujących się ich zagospodarowaniem. Trudności rynkowe przejawiały się spadkiem cen za przyjmowanie odpadów palnych pochodzących ze strumienia odpadów komunalnych, co ograniczało możliwość generowania przychodów z tej działalności Spółki. Na rynku odpadów nadal działa wiele nierzetelnych firm, które przejęły część strumienia odpadów po zaniżonych cenach. Działalność nierzetelnych firm wynika ze słabości organów państwowych, które nie są w stanie wykrywać i przeciwdziałać nieprawidłowościom na rynku odpadowym.

- Zarząd Spółki zadniechał inwestycji w Górażdżach, w związku z czym wpisano w straty kwotę 1,4 mln zł – wydatki związane z inwestycją zostały poniesione w latach 2008 – 2013.

W 2014 roku uruchomiono Zakład Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbmierzu oraz Zakład Recyklingu Odpadów Żelaznych i Kolorowych w Zabrze.

Projekt, pierwotnie planowany w Piekarach Śląskich (woj. śląskie), został zrealizowany w dwóch lokalizacjach: w Zabrze (woj. śląskie) oraz w Skarbmierzu (woj. opolskie). Pierwszy zakład, zlokalizowany w Zabrze, został wyposażony w nowoczesną linię do separacji odpadów np. pochodzących ze strzępiarni samochodów oraz szereg urządzeń i maszyn pomocniczych. Drugi zakład w Skarbmierzu specjalizuje się w przetwarzaniu odpadów nieorganicznych, głównie niebezpiecznych stanowiących np. żużle i popioły ze spalarni odpadów.

W III kwartale 2014 roku Emitent podjął działania handlowe na rynkach niemieckim, włoskim i brytyjskim ukierunkowane na pozyskanie odpadów do spalarni produkcji paliw alternatywnych oraz do procesu zestalania w nowootwartym zakładzie w Skarbmierzu. Ze względu na długi proces pozyskania odpowiednich decyzji administracyjnych tzw. notyfikacji rozpoczęcie dostaw odpadów planowane jest na drugie półrocze 2015 roku.

W zakresie działalności związanej z branżą ochrony środowiska Emitent minimalizuje wszelkie możliwe ryzyka. Nie można wykluczyć jednak zdarzeń losowych, które mogą generować znaczące koszty. W styczniu 2015 roku na terenie Zakładu Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach miał miejsce pożar, który objął swoim zasięgiem zmagazynowane pod stalową wiatą odpady przygotowane do produkcji paliwa alternatywnego. Wskutek pożaru uległa zalaniu znaczna część zmagazynowanych odpadów, która nie będzie przydatna do produkcji paliwa alternatywnego. Odpady te zostały zagospodarowane zgodnie z obowiązującymi przepisami w tym zakresie. Pożar nie spowodował szkód w środowisku. Koszty związane z pożarem oszacowano na kwotę 609 636,64 zł bez uwzględnienia kosztów w postaci utraconych dochodów z działalności Zakładu w Karsach przez okres pożaru i porządkowania terenu. Zakład jest ubezpieczony m.in. od skutków pożaru.

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

Przychody Emitenta realizowane są głównie 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.

- **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.

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

Główne branże, w których działa Emitent, tj. branża gospodarowania odpadami 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 gospodarki odpadami byłoby istotne pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

- **Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami prawa i niejednoznaczności ich interpretowaniu**

Stosunkowo częste zmiany prawa, w szczególności dotyczącego obowiązki podatkowe, 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.

- **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 użycie szkodliwych odpadów, materiałów i substancji. Dodatkowym aspektem prorozwojowym jest rozwój świadomości ekologicznej społeczeństwa – w efekcie pojawia się wzrost popytu na usługi związane z utylizacją 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.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Na dzień 31.12.2014 roku Emitent posiadał zadłużenie z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz wyemitowanych obligacji w nominalnej wysokości do spłaty w wysokości 66 302 144,00 zł., są one oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej. Istnieje ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych w polskiej gospodarce, co może spowodować wzrost kosztu obsługi kredytów i obligacji co w efekcie zmniejszy wynik z działalności. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej jako zabezpieczenie, do długoterminowego kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Ochrony Środowiska S.A., którego zadłużenie na 31.12.2014 wynosiło 28 880 000,00 zł, zawarto dodatkową umowę w celu realizacji Transakcji SWAPA wapa Procentowego IRS. Umowa IRS jest ściśle związana z umową kredytową w banku BOŚ i zakłada wymianę strumieni odsetek obliczonych na bazie WIBOR na stałą stopę procentową. Na dzień bilansowy Emitent nie dokonywał wyceny IRS – ze względu na zabezpieczający charakter transakcji. Ponadto, Zarząd Grupy nie planuje wcześniejszej spłaty kredytu w BOŚ w związku z czym nie planuje wcześniejszego zamknięcia transakcji IRS.

- **Ryzyko kursowe**

Podstawowa działalność operacyjna Grupy kapitałowej nie generuje ryzyka walutowego. Zarówno z dostawcami jak i odbiorcami Emitent rozlicza się głównie w polskiej walucie. Grupa kapitałowa posiada zadłużenie wyrażone wyłącznie 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 SA ocenia ryzyko kursowe za istotne, gdyż wzrost planowanych wydatków inwestycyjnych może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

- **Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta**

Przepisy podatkowe nakładają na Emitenta (Mo-BRUK SA) i spółkę zależną (Raf-Ekologia Sp. z o.o.) obowiązek stosowania cen transakcyjnych w transakcjach wewnątrzgrupowych na poziomie rynkowym. Stosowane ceny w transakcjach wewnątrzgrupowych mogą być kwestionowane przez organy administracji podatkowej w przypadku stosowania cen odbiegających od rynkowych. Emitent oraz jego spółka zależna nie posiadają porozumienia z właściwym organem administracji podatkowej w sprawach ustalania cen transakcyjnych, w rozumieniu przepisu art. 20a i nast. Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa. Porozumienie takie mogłoby znacząco ograniczyć wskazane ryzyko. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent i spółka zależna w łączących je stosunkach kontraktowych zachowują szczególną staranność w celu określenia cen transakcyjnych na poziomie odpowiadającym cenom rynkowym.

- **Ryzyko związane z zakończoną emisją obligacji zabezpieczonych serii B**

Emitent 7 sierpnia 2014 roku zakończył emisję 2 letnich obligacji zabezpieczonych serii B. Wartość emisji wyniosła 20 mln zł. Oprocentowanie obligacji oparte zostało na zmiennej stopie procentowej WIBOR3M + 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. Obligacje serii B są zabezpieczone w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiących całość gospodarczą, wchodzącym w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa (na Zakładzie Produkcji Paliw Alternatywnych 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.

- **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.

- **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 osiągnięte przez Emitenta.

- **Ryzyko związane z sytuacją na rynku węglowym**

02.12.2013 roku Grupa odebrała do użytkowania nowy Zakład Odzysku Mułów Węglowych w którym prowadzi działalność produkcji koncentratu węglowego z posiadanych mułów. Głównym czynnikiem dochodowości zakładu jest koniunktura na rynku węglowym w Polsce, w tym poziom cen na węgiel wydobywany w kopalniach lub importowany do Polski. W przypadku pogorszenia konunktury na rynku węglowym Zakład Odzysku Mułów Węglowych może mieć trudność w konkurencyjności na rynku wytworzonym produktem, co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

- **Ryzyko płynności**

Zarząd Grupy kapitałowej wskazuje na ryzyko utraty płynności przez Spółkę, w przypadku, jeżeli realizowane przez Spółkę działania handlowe oraz wnioski do banku o prolongowanie spłaty kredytów inwestycyjnych nie przyniosą spodziewanych efektów. W przypadku negatywnego scenariusza zdarzeń, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, istnieje możliwość wstrzymania płatności zobowiązań lub okresowego wstrzymania płatności zobowiązań Grupy, co może spowodować pogorszenie relacji z dotychczasowymi kontrahentami i w efekcie pogłębić niekorzystną sytuację Spółki. W ocenie Zarządu, działania podjęte przez Grupę powinny w najbliższym czasie znacząco poprawić jej płynność finansową, w związku z czym ryzyko utraty płynności jest mało prawdopodobne.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

W 2014 roku Grupa Mo-BRUK przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”. Szczegółowy wykaz stosowanych zasad ładu korporacyjnego zostanie opublikowany w raporcie rocznym Mo-BRUK S.A. 20 marca 2015 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

- o 19 marca 2014 roku w wyniku transakcji sprzedaży 419 akcji Mo-BRUK S.A. udział funduszu UniFindusze Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) oraz klientów zarządzanych przez Towarzystwo portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych („Portfele”) w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 5%. Przed transakcją sprzedaży 419 akcji Spółki tj na dzień 18 marca 2014 r. Fundusz i Portfele posiadały łącznie 152 947 akcji Spółki, co stanowiło 6,53% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniały do wykonywania 5,00% głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co dawało 5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po transakcji sprzedaży 419 akcji Spółki, Fundusz i Portfele posiadają ogółem 152 528 akcji Spółki, co stanowi 6,51% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniają do wykonywania 4,99% głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co daje 4,99% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
- o 24 kwietnia 2014 roku Mo-BRUK S.A. dokonał końcowego odbioru robót związanych z budową Spalarni odpadów niebezpiecznych w Karsach. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych opiewa na kwotę 39,6 mln zł. Przedmiotowa instalacja jest jednym z elementów zadania inwestycyjnego pn. „Rozbudowa Zakładu Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach”. Oddana do użytku instalacja jest, po spalarni RAF-Ekologia Sp. z o.o., drugą instalacją tego typu posiadaną przez Emitenta. Dzięki uruchomieniu przedmiotowej inwestycji, łączne moce produkcyjne Emitenta w zakresie termicznego

przetwarzania odpadów niebezpiecznych wzrosły z 10.000 Mg / rok do 35.000 Mg / rok. Oddanie do użytku nowej instalacji powinno istotnie przełożyć się na wzrost przychodów i wyników finansowych Emitenta.

Wytworzona w instalacji para i ciepłe powietrze zostaną wykorzystane do podsuszania paliw alternatywnych produkowanych w Zakładzie Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach oraz do wytwarzania energii elektrycznej.

- 28 maja 2014 roku Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Zabrzu Decyzją nr 121/2014 udzielił pozwolenia na użytkowanie obiektów usytuowanych w ramach nowo wybudowanego Zakładu Recyklingu Metali Żelaznych i Kolorowych w Zabrzu. Instalacja posiada decyzje administracyjne zezwalające na przyjmowanie i przetwarzania odpadów. Udzielenie pozwolenia na użytkowanie kończy proces inwestycyjny. Zakład wyposażony jest w nowoczesną linię technologiczną do separacji odpadów zawierających metale, pochodzących m in. z: (1) strzępiarni samochodów, (2) zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, (3) produkcji paliwa alternatywnego z odpadów komunalnych, (4) zakładów przemysłowych. Projekt, pierwotnie planowany był w Piekarach Śląskich (woj. śląskie) a obecnie realizowany jest w dwóch lokalizacjach: w Zabrzu (woj. śląskie) oraz w Skarbimierzu (woj. opolskie).
- 16 czerwca 2014 roku Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w powiecie brzeskim Decyzja nr 51/14 udzielił pozwolenia na użytkowanie obiektów usytuowanych w ramach nowo wybudowanego Zakładu Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbimierzu. Udzielenie pozwolenia na użytkowanie kończy proces inwestycyjny. Zakład wyposażony jest w nowoczesną linię technologiczną do przetwarzania odpadów nieorganicznych, głównie niebezpiecznych stanowiących np. żużle i popioły ze spalarni odpadów. Projekt, pierwotnie planowany był w Piekarach Śląskich (woj. śląskie) a obecnie realizowany jest w dwóch lokalizacjach: w Zabrzu (woj. śląskie) oraz w Skarbimierzu (woj. opolskie).
- 14 lipca 2014 roku Marszałek Województwa Małopolskiego udzielił Spółce Mo-BRUK pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do odzysku odpadów w m. Niecew. Pozwolenie zostało wydane na okres 10 lat, z ważnością do dnia 13 lipca 2024 roku. Decyzja jest prawomocna. Tym samym zostało potwierdzone, że stosowane technologie odzysku odpadów wykorzystywane w Zakładzie Odzysku Odpadów w m. Niecew zapewniają spełnienie wymagań najlepszej dostępnej techniki i osiągnięcia wysokiego stopnia ochrony środowiska.
- 18 września 2014 roku uprawomocniła się decyzja Marszałka Województwa Opolskiego z 4 września 2014 roku udzielająca Spółce Mo-BRUK pozwolenia zintegrowanego dla Zakładu Odzysku Odpadów Nieorganicznych zlokalizowanego w miejscowości Skarbimierz. Pozwolenie zostało wydane na okres 10 lat, z datą ważności do 03 września 2024 roku. Uzyskanie powyższej decyzji umożliwi Spółce rozpoczęcie działalności operacyjnej w Zakładzie w Skarbimierzu, który specjalizował się będzie w odzysku opadów niebezpiecznych. W efekcie prowadzonego procesu wytwarzany będzie granulát cementowy, który może zostać wykorzystany jako kruszywo sztuczne w budownictwie drogowym, materiał rekultywacyjny lub podsadzka hydrauliczna dla celów wypełniania wyrobisk pokopalnianych.

- 30 września 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie ze skargi Mo-BRUK SA na beczynność i przewlekłość postępowania Burmistrza Gogolina w przedmiocie rozpoznania wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia pn. „Budowa zakładu produkcji paliw alternatywnych wraz z instalacją produkcji energii cieplnej i podsuszania paliw alternatywnych”. Naczelny Sąd Administracyjny stwierdził, że Burmistrz dopuścił się beczynności z rażącym naruszeniem prawa i przewlekłości z rażącym naruszeniem prawa w zakresie prowadzenia przedmiotowego postępowania, wskutek czego Zarząd Mo-BRUK zmuszony został zmienić plany inwestycyjne. Ponadto NSA nałożył na Burmistrza Gogolina grzywnę i zasądził koszty postępowania sądowego. Wyrok jest prawomocny. W związku z wyrokiem Naczelnego Sądu Administracyjnego Zarząd Mo-BRUK SA przystępuje do oszacowania wartości szkody wyrządzonej działaniami Burmistrza i dochodził będzie odszkodowania od Gminy Gogolin.
- 16 grudnia 2014 roku uchwałą nr 1058/14 Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął decyzję o warunkowym zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji na okaziciela serii B Spółki Mo-BRUK o wartości nominalnej 1.000 zł (tysiąc złotych) każda i terminie wykupu w dniu 31 sierpnia 2016 roku.

7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Emitent poręczył spółce zależnej Raf-Ekologia Sp. z o. o. następujące kredyty:

- w dniu 17 kwietnia 2013 roku kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 600 000 zł udzielony przez bank Spółdzielczy w Rymanowie.
- w dniu 29 października 2013 roku kredyt inwestycyjny w wysokości 1 060 000 zł udzielony przez Bank Spółdzielczy w Rymanowie.

8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie 2014 roku nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

9. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Damian Atroszczak, pełniący funkcję Dyrektora Generalnego, posiada w Spółce program premiovych oparty na kapitale własnym emitenta uzależniony od wyników Spółki za lata 2014 – 2016. Spółka nie dokonywała wyceny ww. programu.

10. Dodatkowe informacje

10.1 Informacje o podstawowych produktach i usługach.

Obecna działalność Emitenta koncentruje się w następujących obszarach:

- gospodarka odpadami, w ramach tego obszaru Emitent prowadzi następujące działania:
 - o produkcja i sprzedaż paliwa alternatywnego,
 - o spalanie odpadów,
 - o składowanie i recykling odpadów,
 - o cementacja odpadów nieorganicznych i produkcja granulatu cementowego,
- produkcja betonu, budowa dróg i nawierzchni betonowych,
- produkcja koncentratu z mułów węglowych,
- 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 Grupy Kapitałowej Mo-BRUK 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 Emitent składowuje na własnym składowisku odpadów w Wałbrzychu. W ramach kolejnego segmentu działalności Emitent posiada w miejscowości Korzenna 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.

10.2 Informacje o rynkach zbytu

Grupa Kapitałowa 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.

Perspektywy rozwoju rynków, na których działa Grupa kapitałowa Emitenta

Działalność Grupy kapitałowej Mo-BRUK SA 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 SA stoją przed szansą dynamicznego wzrostu.
- 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 w sprawie wysokości stawek opłat za korzystanie ze środowiska na rok 2014 - 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 SA.

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.

10.3 Znaczące umowy dla działalności Grupy

20 marca 2014 roku Mo-BRUK S.A. podpisała umowę kredytową z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym na kwotę 5,2 mln złotych celem refinansowania środków poniesionych na budowę Zakładu Odzysku Metali Kolorowych w Zabrze.

16 lipca 2014 roku podpisana została umowa kredytowa z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. na kwotę 30 mln złotych z przeznaczeniem na wykup obligacji serii A.

26 sierpnia 2014 roku podpisana została umowa kredytowa z Krakowskim Bankiem Spółdzielczym na kwotę 6,2 mln złotych celem refinansowania środków poniesionych na budowę Zakładu Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbimierzu. Pozyskane środki Spółka Mo-BRUK przeznaczyła na działalność operacyjną oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii B do kwoty 16,5 mln zł.

16 września 2014 roku Zarząd Mo-BRUK S.A. zawarł transakcję IRS – SWAPA Procentowego w Banku Ochrony Środowiska SA, której celem jest zamiana strumienia pieniężnego opartego na zmiennej stopie procentowej WIBOR 3M od udzielonego kredytu 30.000.000 zł na stałą stopę procentową. Transakcja została zawarta na okres 5 lat, tj. do 12.08.2019 r. Transakcja ma charakter zabezpieczający ryzyko ewentualnych niekorzystnych zmian stawki WIBOR w przyszłości.

10.4 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 2014 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 |
| 3. | Norbert Nowak | Mąż Wiceprezesa Zarządu Emitenta p. Anny Mokrzyckiej – Nowak |

10.5 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi, w 2014 roku Emitent był stroną przedstawionych poniżej transakcji z w/w podmiotami powiązanymi:

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 2014 roku wyniosło 47 176,88 zł
2. W dniu 2 maja 2012 roku Emitent zawarł z p. Norbertem Nowakiem umowę o pracę na stanowisku Zastępcy Kierownika; wynagrodzenie z tytułu w/w umowy w 2014 roku wyniosło 52 753,35 zł
3. 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 SA (jako Wydierżawiającym) a Raf – Ekologia Sp. z o.o. (jako Dzierżawcą). Zgodnie z postanowieniami Umowy dzierżawy Wydierżawiający wydierżawił 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 18 Aneksów, którymi powiększono wysokość czynszu, przy czym Aneksem nr 13 października 2014 roku postanowiono, iż miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 255.000,00 zł netto i obejmuje również podatek od nieruchomości, ubezpieczenie majątkowe hosting serwera na potrzeby programów SAP, R2Środki I R2Płatnik.

Wartość czynszu w 2014 roku wyniosła 3 015 000,00 zł.

Wyżej wymienione transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

Poza wymienionymi powyżej, w okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi, w 2014 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 pozostałych transakcji z Raf-Ekologia Sp. z o. o. w 2014 roku wyniosła 475 036,40zł

Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi w 2014 roku wyniosła 3 490 036,40 zł, co stanowiło 8,6 % jednostkowych przychodów Emitenta.

10.6 Informacje o emisji papierów wartościowych

W dniu 19 lipca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę sprawie emisji Obligacji serii B oraz zatwierdzenia warunków emisji obligacji. W podjętej uchwale postanowiono, że Spółka dokona emisji 20.000 sztuk Obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN.

10.7 Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

W dniu 4 czerwca 2014 roku Emitent zawarł z Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa umowę na badanie skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

Wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przedstawiona jest w nocie nr 36 w sprawozdaniu finansowym Mo-BRUK S.A.

11. Oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu albo badania rocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu albo badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu albo opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Spółki oświadcza, że Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3654, (wybrana w celu zbadania rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej za 2014 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2014 rok) - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i badania rocznego sprawozdania finansowego jednostki dominującej został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z badania rocznego skonsolidowanego oraz rocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

MOBRUK

Józef Mokrzycki – Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU

Józef Mokrzycki

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Administracji

Elżbieta Mokrzycka – Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Mokrzycka

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Badań i Rozwoju

Anna Mokrzycka – Nowak – Wiceprezes Zarządu

Anna Mokrzycka-Nowak

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Handlowych

Wiktor Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu

Wiktor Mokrzycki

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Budownictwa

Tobiasz Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu

Tobiasz Mokrzycki

Mo-BRUK S.A.

Niecew 68, 33-322 Korzenna

Telefon: +48 18 441 70 48

Telefaks: +48 18 441 70 99

mobruk@mobruk.pl

www.mobruk.pl

Spółka zarejestrowana została przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000357598.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 23 413 850,00 zł i jest wpłacony w całości.