

# **MOBRUK**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ Mo-BRUK S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015**

Korzenna - Niecew, 26 sierpnia 2015 r.

## Działalność Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015.

### 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- Nowak	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 Stanisław Basta	Członek Rady Nadzorczej
Kazimierz Aleksander Janik	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Pietrzak	Członek Rady Nadzorczej
Konrad Paweł Turzański	Członek Rady Nadzorczej

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

Mo-BRUK Spółka Akcyjna 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. 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.

Obecnie 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 Spółki, tj. Zakład Recyklingu Odpadów, gdzie produkowane są paliwa alternatywne, Składowisko Odpadów Przemysłowych oraz Zakład Odzysku Mułów Węglowych. Od 2008 roku w Karsach (gm. Ożarów) działa Zakład Produkcji Paliw Alternatywnych. Mo-BRUK S.A. posiada także oddział w Łęce (stacja paliw oraz stacja diagnostyczna). W 2014 roku uruchomiono dwa kolejne oddziały w: Zabrze - Zakład Recyklingu Metali Żelaznych i Kolorowych oraz Skarbimierzu - Zakład Odzysku Odpadów Nieorganicznych. Spółka Mo-BRUK posiada 100% udziałów w Raf-Ekologia sp. z o. o. Podstawową działalnością tej spółki jest termiczne unieszkodliwianie odpadów przemysłowych i medycznych. Raf-Ekologia Sp. z o. o. jako jednostka zależna podlega konsolidacji sprawozdań finansowych w GK Mo-BRUK S.A.

Mając na uwadze wyeksploatowanie złoża kruszywa naturalnego we Florynce Zarząd podjął decyzję o sprzedaży przedmiotwej nieruchomości co jest równoznaczne z likwidacją oddziału.

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 nie było zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

## 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 akcję 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 dnia 10 sierpnia 2010 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, zgodnie z Uchwałą nr 785/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 5 sierpnia 2010 roku. W dniu 25 kwietnia 2012 roku na podstawie uchwały Zarządu GPW notowania akcji zostały przeniesione na rynek główny 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 (dane na dzień 21 sierpnia 2014 r.)

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	imienne serii B	12,72%	297 805	9,74%
Anna Mokrzycka-Nowak	297 805	imienne serii B	12,72%	297 805	9,74%
Pozostali	354 181	na okaziciela serii C	15,12%	354 181	11,59%
<b>RAZEM:</b>	<b>2 341 385</b>		<b>100%</b>	<b>3 056 117</b>	<b>100%</b>

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

W powyższej tabeli przedstawiono również stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające Mo-BRUK S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 Zarząd Mo-BRUK S.A. nie posiada informacji o zmianie w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015.

**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 okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

## SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE MO-BRUK S.A.

TYTUŁ	PLN		EUR	
	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2014-30.06.2014	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2014-30.06.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 862 465	21 684 124	4 562 617	5 189 535
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 070 256)	31 001	(258 883)	7 419
III. Zysk (strata) brutto	(2 956 487)	(1 529 168)	(715 141)	(365 967)
IV. Zysk (strata) netto	(2 339 784)	(1 306 478)	(565 967)	(312 672)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 528 640	436 150	369 761	104 381
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(108 032)	(13 008 625)	(26 132)	(3 113 278)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 920 894)	7 538 454	(464 642)	1 823 467
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(500 286)	(5 034 021)	(121 013)	(1 204 763)
IX. Liczba akcji	2 341 385	2 341 385	2 341 385	2 341 385
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(1,0)	(0,6)	(0,2)	(0,1)
TYTUŁ	PLN		EUR	
	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2014-31.12.2014
XI. Aktywa razem	177 351 892	181 459 919	42 283 018	42 573 240
XII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	113 423 151	115 191 393	27 041 567	27 025 642
XIII. Zobowiązania długoterminowe	96 590 202	96 459 279	23 028 372	22 630 805
w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja	32 723 750	33 854 967	7 801 771	7 942 887

XIV. Zobowiązania krótkoterminowe	16 832 948	18 732 114	4 013 196	4 394 837
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	2 434 908	2 523 929	580 514	592 152
XV. Kapitał własny	63 928 742	66 268 525	15 241 451	15 547 598
XVI. Kapitał zakładowy	23 413 850	23 413 850	5 582 169	5 493 243
XVII. Liczba akcji	2 341 385	2 341 385	2 341 385	2 341 385
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	27,3	28,3	6,5	6,6

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. Pozostałe przychody Spółki Mo-BRUK pochodzą z działalności budowlanej w zakresie budowy nawierzchni betonowych i dwóch stacji paliw.

W okresie od 1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015 Grupa Kapitałowa Mo-BRUK S.A. osiągnęła 18,8 mln zł przychodów netto ze sprzedaży wobec 21,6 mln zł w analogicznym okresie 2014 roku. W omawianym okresie Emitent odnotował stratę netto w wysokości 2,3 mln zł. Spadek przychodów względem pierwszego półrocza 2014 roku wynikał głównie z ograniczenia przyjmowanych dostaw odpadów stanowiących surowiec do produkcji paliw alternatywnych w zakładzie w Karsach. Ograniczenie przyjmowanych odpadów było związane ze styczniowym pożarem na terenie zakładu w Karsach, o którym Emitent informował raportem bieżącym. Spadek przychodów w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku wynosi ok. 13%. Emitent systematycznie podejmuje działania ukierunkowane na zwiększenie sprzedaży paliw alternatywnych. Prowadzimy zaawansowane rozmowy z dwoma bardzo dużymi odbiorcami paliw alternatywnych w Polsce działających w sektorze energetycznym i papierniczym. Docelowe zapotrzebowanie na paliwa jedynie u wyżej wspomnianych odbiorców może wynieść ok. 0,5 mln ton rocznie. Sektor energetyczny przejawia wyraźne zainteresowanie spalaniem paliw alternatywnych co w ocenie Emitenta złamie dotychczasowy monopol cementowni.

Mając na uwadze niestabilne parametry odpadów przyjmowanych z terenu Polski spowodowane niską kulturą zbierania i sortowania odpadów oraz ich niskie ceny Emitent podjął starania w kierunku sprowadzenia odpadów z Wielkiej Brytanii. Zarząd podpisał umowy oraz wspólnie z zagranicznymi kontrahentami rozpoczął proces notyfikacji w Głównym Inspektoracie Ochrony Środowiska (konieczny dla sprowadzenia odpadów z zagranicy) na import 40 000 ton odpadów stanowiących surowiec do produkcji paliw alternatywnych. Cena za przyjęcie odpadów z importu jest o ok. 20% wyższa aniżeli obecnie stosowana na rynku polskim. W celu zatowarowania nowych instalacji Emitent podpisał kolejne umowy na przyjęcie odpadów z Niemiec i Włoch. Trwają procedury notyfikacyjne. Dla zwiększenia zbytu produkowanych Paliw Emitent podpisał umowy z odbiorcą w Czechach.

Ze względu na sezonowość branży budowlanej w pierwszym półroczu Emitent nie generował znaczących przychodów z działalności związanej z budową nawierzchni betonowych. W ocenie Zarządu w latach 2015-2023 bardzo dynamicznie będzie rozwijał się rynek nawierzchni z betonu cementowego. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad ogłosiła plany budowy 809 km dróg ekspresowych i autostrad o nawierzchni z betonu cementowego. Polska jest największym beneficjentem budżetu UE w latach 2014 – 2020. Budowa nowych zakładów produkcyjnych oraz modernizacja istniejących skutkować będzie rozbudową infrastruktury, której znaczącą część stanowią nawierzchnie betonowe. Ponadto zgodnie z programem budowy dróg krajowych na lata 2014-2023, cyt.: „Nadal ponad 6 858 km dróg krajowych wymaga zabiegów interwencyjnych z zakresu remontu albo przebudowy. Pokazuje to jak ogromne są potrzeby z zakresu remontów i przebudów dróg



krajowych.” Spółka jest przygotowana do odpowiedzi na zwiększone zapotrzebowanie rynku i w krótkim czasie może znacząco zwiększyć swoje moce przerobowe w zakresie realizacji nawierzchni betonowych.

Na ujemny wynik finansowy poza spadkiem przychodów z tytułu przyjmowanych odpadów wpłynęło przyjęcie w II połowie 2014 roku inwestycji w Skarbimierzu (wzrost amortyzacji). Mimo poniesionej straty netto za pierwsze półrocze 2015 roku, EBITDA wyniosła ok 2 mln zł.

Zarząd Mo-BRUK S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych.**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 przede wszystkim 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 należą: 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 wzrostu produktu krajowego brutto, 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 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 utylizacji odpadów byłoby istotne pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

- **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 korzystając ze wsparcia specjalistów w zakresie prawa podatkowego w prowadzeniu bieżącej działalności Grupy.

- **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 zagospodarowaniem 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 jako bardzo istotne, ponieważ w konsekwencji materializacja tego ryzyka może doprowadzić do wzrostu konkurencyjności w branży i istotnego obniżenia dochodowości działalności Emitenta.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Emitent posiada kredyty inwestycyjne oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej. Ponadto Emitent pozyskał z emisji obligacji kapitał w kwocie 20 mln zł oprocentowany na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M. 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.

- **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 przede wszystkim 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 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.

- 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 osiągnięte 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 wycenę 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. 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.



**5. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Mo-BRUK S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

- 03 styczeń 2015 r. - na terenie Zakładu Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach koło Ożarowa 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 jest przydatna do produkcji paliwa alternatywnego i została zagospodarowana zgodnie z obowiązującymi przepisami w tym zakresie. Pożar nie spowodował szkód w środowisku. Uszkodzeniu uległa powłoka lakiernicza wiaty oraz zostały przegrzane niektóre elementy stalowe konstrukcji wiaty. Konstrukcja wiaty, jak stwierdził Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w dniu 03 stycznia 2015 r. nie stanowi zagrożenia.
- 08 styczeń 2015 r. – decyzją z dnia 17.12.2014 r. (data wpływu: 08.01.2015 r.) Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej po rozpatrzeniu zgłoszenia oznaczonego numerem P.395903 dokonanego w dniu 08.08.2011 r., udzielił Mo-BRUK S.A. patentu na wynalazek pt. "Sposób wytwarzania syntetycznego kruszywa". W oparciu o opatentowaną technologię Spółka Mo-BRUK prowadzi produkcję granulatu cementowego z wykorzystaniem odpadów przemysłowych w dwóch swoich zakładach w Zakładzie Odzysku Odpadów w Niecwi (od 1997 roku) oraz oddanym do użytkowania w drugiej połowie 2014 roku Zakładzie Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbimierzu. Udzielenie przedmiotowego patentu świadczy o bardzo innowacyjnym podejściu Mo-BRUK S.A. do przetwarzania odpadów. Wyżej wskazana technologia znajduje zastosowanie w procesie odzysku odpadów nieorganicznych takich jak żużle i popioły ze spalarni odpadów, osadów pogalwanicznych, odpadów z obróbki metali itp. Dzięki uzyskanemu patentowi, Mo-BRUK umocnił swoją przewagę konkurencyjną na rynku stabilizacji ww. odpadów.
- 31 marzec 2015 r. – Zarząd Mo-BRUK S.A. podpisał aneksy do umów kredytowych związanych z inwestycjami w Zabrze i Skarbimierzu, dotyczące przedłużenia kredytów do 31.12.2020 roku, dzięki czemu wysokość rat kapitałowych spłacanych kredytów zmniejszyła się o ok. 1 mln zł rocznie. Powyższe działanie Zarządu ma na celu ograniczenie ryzyka płynności, o którym Emitent informował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Mo-BRUK za 2014 rok.
- 12 maj 2015 r. - Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na mocy uchwały nr 453/2015 wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 20.000 (dwadzieścia tysięcy) obligacji na okaziciela serii B spółki Mo-BRUK S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda.
- 18 maj 2015 r. – zakończył się okres trwałości dla projektu nr POIG.04.05.02-00-006/10 pt. Utworzenie centrum B+R proekologicznych technologii przetwarzania odpadów. Projekt realizowany był w okresie od 15.04.2010 r. do 30.10.2011 r. w m. Niecwi. Dotacja przyznana została w kwocie 3 024 780,00 PLN. Dotacja wykorzystana: 2 973 639,39 PLN. Wysokość dofinansowania PARYP w projekcie to 60% kosztów kwalifikowanych. Tym samym, dla ww. projektu nie ma już ryzyka zwrotu dotacji.
- 29 maj 2015 r. – Zarząd Mo-BRUK S.A. podpisał aneksy do umów kredytowych związanych z inwestycjami w Zabrze, Skarbimierzu oraz inwestycją związaną z budową spalarni w Karsach, dotyczące obniżenia miesięcznych rat kapitałowych. W wyniku aneksowania umów kredytowych Spółka Mo-BRUK w okresie najbliższych 12 m-cy obniży wysokość rat kapitałowych o ok. 3,4 mln zł z jednoczesnym zachowaniem ostatecznego terminu spłat całkowitego zadłużenia od ww. kredytów inwestycyjnych. Powyższe działanie Zarządu ma na celu ograniczenie ryzyka płynności, o którym Emitent informował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Mo-BRUK za 2014 rok.
- 11 czerwiec 2015 r. - Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na



mocy uchwały nr 559/2015 wyznaczył na 15 czerwca 2015 r. dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 20.000 (słownie: dwudziestu tysięcy) obligacji na okaziciela serii B spółki Mo-BRUK S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLMOBRK00047”. Zarząd Giełdy postanowił notować ww. obligacje w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „MBR0816”.

## 6. Dodatkowe informacje

### 6.1 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 odpadów
  - o recykling odpadów zawierających metale,
  - 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,
  - 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. 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 cementowe 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 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 działalność handlową. Dodatkowo spółka posiada w swoich strukturach Centrum B+R z akredytowanym laboratorium, które na potrzeby wewnętrzne grupy kapitałowej Mo-BRUK S.A. wykonuje prace badawczo-rozwojowe.

## 6.2 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.

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 Grupa Kapitałowa Emitenta

Działalność Grupy Kapitałowej 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 ostatnim czasie coraz więcej firm zwłaszcza z sektora energetycznego 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. Największe zakłady energetyczne w Polsce już uruchomiły proces przygotowania się do spalania paliw alternatywnych.
- 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 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. Mimo wymagań nakładanych na Polskę przez Unię Europejską na dzień dzisiejszy Ministerstwo Środowiska nie podjęło zdecydowanych kroków w celu ograniczenia składowania odpadów. Brak wzrostu opłaty

marszałkowskiej powoduje, że w Polsce wciąż bardzo konkurencyjne jest składowanie odpadów w stosunku do innowacyjnych i ekologicznych metod odzysku energii z odpadów.

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

### 6.3 Znaczące umowy dla działalności Grupy

- o W dniu 31 marca 2015 r. Zarząd Mo-BRUK S.A. podpisał aneksy do umów kredytowych związanych z inwestycjami w Zabrze i Skarbimierzu, dotyczące przedłużenia kredytów do 31.12.2020 roku, dzięki czemu wysokość rat kapitałowych spłacanych kredytów zmniejszyła się o ok. 1 mln zł rocznie.
- o W dniu 29 maja 2015 r. Zarząd Mo-BRUK S.A. podpisał aneksy do umów kredytowych związanych z inwestycjami w Zabrze, Skarbimierzu oraz inwestycją związaną z budową spalarni w Karsach, dotyczące obniżenia miesięcznych rat kapitałowych. W wyniku aneksowania umów kredytowych Spółka Mo-BRUK w okresie najbliższych 12 m-cy obniży wysokość rat kapitałowych o ok. 3,4 mln zł z jednoczesnym zachowaniem ostatecznego terminu spłat całkowitego zadłużenia od ww. kredytów inwestycyjnych.

### 6.4 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 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 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

### 6.5 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

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

- o W dniu 1 lipca 2010 roku Emitent zawarł z p. Magdaleną Mokrzycką umowę o pracę na czas nieokreślony na stanowisku referenta ds. Księgowych;
- o W dniu 2 maja 2012 roku Emitent zawarł z p. Norbertem Nowakiem umowę o pracę na stanowisku Zastępcy Kierownika;
- o 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. Wysokość czynszu za 2015 roku reguluje aneks nr 21 zawarty dnia 13 października 2014 r. Czynsz dzierżawny wynosi obecnie 255 000,00 zł netto. Czynsz obejmuje podatek od nieruchomości, ubezpieczenie majątkowe, koszt poręczenia kredytów przyznanych Dzierżawcy do 31.12.2015 r., hosting serwera na potrzeby programów SAP, R2Środki I R2Płatnik.

Wartość czynszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wyniosła łącznie 1 530 000,00 zł.

Wyżej wymienione transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

- o Poza wymienionymi powyżej, w okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi, w okresie I półrocza 2015 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.), których wartość wyniosła 189 186,49 zł. Zawierane transakcje nie odbiegają od warunków rynkowych. Wartość pozostałych transakcji z Raf-Ekologia Sp. z o. o. w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku wyniosła 129 014,77 zł.

**7. Oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu albo badania półrocznego 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 wykonania przeglądu półrocznych i zbadania rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej za 2015 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2015 rok) - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przeglądu półrocznego skróconego 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 przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Korzenna - Niecew, 26 sierpnia 2015 r.

PREZES ZARZĄDU

*Józef Mokrzycki*

Prezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Handlowych

*Wiktor Mokrzycki*

Wiceprezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Budownictwa

*Tobiasz Mokrzycki*

Wiceprezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Administracji

*Elżbieta Mokrzycka*

Wiceprezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Badań i Rozwoju

*Anna Mokrzycka-Nowak*

Wiceprezes Zarządu