

MOBRUK

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ Mo-BRUK SA ZA 2015 ROK**

Korzenna - Niecew, 14 marca 2016 r.

1. Działalność Grupy Kapitałowej Mo-BRUK SA w 2015 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 - 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 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 2014 roku uruchomiono dwa kolejne oddziały Zakład Odzysku Odpadów Nieorganicznych w Skarbimierzu 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	imienne 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	imienne serii B	16,11%	377 220	12,34%
Wiktor Mokrzycki	297 805	imienne serii B	12,72%	297 805	9,74%
Tobiasz Mokrzycki	297 805	imienne serii B	12,72%	297 805	9,74%
Anna Mokrzycka - Nowak	297 805	imienne serii B	12,72%	297 805	9,74%
Agio RB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	186 780	na okaziciela serii C	7,98%	186 780	6,11%
Pozostali	167 401	na okaziciela serii C	7,15%	167 401	5,48%
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 FINASOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ Mo-BRUK SA

TYTUŁ	PLN		EUR	
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45 219 633	45 979 000	10 805 772	10 992 899
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	691 611	(1 535 920)	165 269	(367 216)
III. Zysk (strata) brutto	(3 071 611)	(5 244 458)	(733 998)	(1 253 872)
IV. Zysk (strata) netto	(2 424 125)	(4 475 227)	(579 274)	(1 069 961)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 153 947	5 612 799	1 470 559	1 341 937
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(63 525)	(15 552 093)	(15 180)	(3 718 276)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 135 390)	4 979 056	(1 466 125)	1 190 419
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(44 967)	(4 960 239)	(10 745)	(1 185 920)
IX. Aktywa razem	175 158 245	181 459 919	41 102 486	42 573 240
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	111 313 845	115 191 394	26 120 813	27 025 642
XI. Zobowiązania długoterminowe	77 926 435	96 459 279	18 286 152	22 630 805
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	31 506 296	33 854 967	7 393 241	7 942 887
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	33 387 410	18 732 115	7 834 662	4 394 837
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	2 484 911	2 523 929	583 107	592 152
XIII. Kapitał własny	63 844 400	66 268 525	14 981 673	15 547 598
XIV. Kapitał zakładowy	23 413 850	23 413 850	5 494 274	5 493 243
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)	(1,0)	(1,9)	(0,2)	(0,5)
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	27,3	28,3	6,4	6,6

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

TYTUŁ	PLN		EUR	
	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	37 657 542	40 635 135	8 998 720	9 715 260
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(73 784)	(1 682 452)	(17 632)	(402 249)
III. Zysk (strata) brutto	(3 792 950)	(5 309 060)	(906 371)	(1 269 318)
IV. Zysk (strata) netto	(3 012 025)	(4 507 215)	(719 759)	(1 077 608)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 311 127	5 475 558	1 269 157	1 309 125
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(45 763)	(15 508 989)	(10 936)	(3 707 970)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 489 322)	5 076 025	(1 311 739)	1 212 977
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(223 958)	(4 957 405)	(53 517)	(1 185 242)
IX. Aktywa razem	170 854 150	177 595 597	40 092 491	41 666 611
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	109 258 129	112 987 552	25 638 421	26 508 587
XI. Zobowiązania długoterminowe	77 280 133	95 541 080	18 134 491	22 415 381
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	31 506 296	33 854 967	7 393 241	7 942 887
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	31 977 996	17 446 471	7 503 930	4 093 206
<i>w tym Przychody przyszłych okresów - dotacja</i>	2 484 911	2 523 929	583 107	592 152
XIII. Kapitał własny	61 596 020	64 608 046	14 454 070	15 158 024
XIV. Kapitał zakładowy	23 413 850	23 413 850	5 494 274	5 493 243
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)	(1,3)	(1,9)	(0,3)	(0,5)
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	26,3	27,6	6,2	6,5

EBITDA w 2015 roku wyniosła 6,96 mln zł wobec 5,07 mln zł w 2014 roku co oznacza ponad 37 % wzrostu. W 2015 roku przychody GK Mo-BRUK S.A. wyniosły 45,2mln zł co oznacza spadek o 1,7% wobec 2014 roku. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł natomiast 0,7 mln zł wobec 1,5 mln zł straty w 2014 roku.

W styczniu oraz wrześniu 2015 roku na terenie Zakładu Produkcji Paliw Alternatywnych w Karsach miał miejsce pożar, który objął swoim zasięgiem zmagazynowane odpady przygotowane do produkcji paliwa alternatywnego. Wskutek pożaru uległa zalaniu znaczna część zmagazynowanych odpadów, która nie była przydatna do produkcji paliwa alternatywnego. Odpady te zostały zagospodarowane zgodnie z obowiązującymi przepisami w tym zakresie. Pożar nie spowodował szkód w środowisku. Zakład jest ubezpieczony m.in. od skutków pożaru. W skutek pożaru Spółka zmuszona była wstrzymać odbiory odpadów przez okres prowadzenia akcji gaśniczej i porządkowania terenu zakładu po pożarach co bezpośrednio przełożyło się na niskie przychody.

Na zmniejszenie przychodów wpływ miał też znaczący spadek cen paliw płynnych, które są przedmiotem obrotu na stacjach paliw. Nie miało to jednak negatywnego wpływu na wynik finansowy.

Na osiągnięte wyniki w 2015 roku miał wpływ również fakt oddania do użytkowania w 2014

roku trzech inwestycji, 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 będącymi w stadium rozruchu. Okres 2015 roku okazał się niewystarczający dla osiągnięcia progu rentowności co w konsekwencji skutkowało ujemnym wynikiem na działalności operacyjnej.

Biorąc pod uwagę wynik finansowy Spółki a także fakt, iż w miesiącu sierpniu 2016 roku przypada termin wykupu wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B, których wartość nominalna wynosi 16 375 000,00 zł Zarząd podejmuje działania zmierzające do maksymalizacji wyników finansowych. Podejmowany jest szereg działań handlowych ukierunkowanych głównie na zatowarowanie nowych instalacji. W I kwartale 2016 roku rozpoczęto współpracę z firmami z Niemiec oraz Litwy w zakresie przyjęcia do zagospodarowania odpadów nieorganicznych. Podpisano szereg kolejnych umów zarówno z podmiotami polskimi jak i zagranicznymi na odbiór i zagospodarowanie odpadów. W IV kwartale 2015 roku rozpoczęto współpracę z dwoma nowouruchomionymi spalarniami odpadów komunalnych w Polsce na odbiór i zagospodarowanie odpadów poprocesowych takich jak pyły z oczyszczania gazów oraz żużle. Pozyskani nowi klienci oraz realizacja w/w kontraktów bezpośrednio przełożą się na zwiększenie sprzedaży a w konsekwencji na poprawę sytuacji finansowej Mo-BRUK S.A.

Mając na uwadze konieczność optymalizacji zadłużenia, w III kwartale 2015 roku Zarząd podpisał umowę na doradztwo w zakresie pozyskania środków finansowych m.in. na spłatę obligacji serii B. W chwili obecnej trwają zaawansowane rozmowy z potencjalnymi inwestorami. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd dysponuje kilkoma ofertami w kwotach zabezpieczających wystarczającą ilość środków do terminowego regulowania zobowiązań w tym wykupu obligacji serii B. Dla utrzymania należytej płynności finansowej Spółki wystarczające jest sfinalizowanie transakcji na warunkach określonych chociażby w jednej z posiadanych ofert. Na obecnym etapie trwają rozmowy z wybranymi inwestorami mające na celu doprowadzenie do finalizacji procesu. W przypadku finalizacji transakcji z inwestorem finansowym Zarząd dysponuje uchwałą WZA w zakresie dokapitalizowania Spółki wraz z opcją emisji warrantów subskrypcyjnych.

Zarząd dokłada wszelkich starań w kierunku umocnienia pozycji Mo-BRUK na rynku gospodarki odpadami. W styczniu 2015 roku Zarząd Mo-BRUK S.A. powziął informację, że 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 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 i wiele innych.

Mo-BRUK S.A. realizuje w konsorcjum wraz z Politechniką Krakowską, Akademią Górniczo-Hutniczą i Politechniką Warszawską projekt badawczy dofinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju mający na celu udoskonalenie obecnej technologii oraz opracowanie nowych odzysku i unieszkodliwiania odpadów pochodzących z procesów termicznych m.in. odpadów po procesowych ze spalania odpadów komunalnych. Badania rozpoczęły się w lutym 2015, a zakończenie projektu planowane jest na styczeń 2017 r. Całkowity koszt realizacji projektu określony został na kwotę 8.415.026,00 PLN z czego dotacja z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie 7 506 808 zł

W zakresie działalności związanej z budową nawierzchni betonowych Spółka osiągnęła wyższe wyniki niż w roku 2014, przy nieznacznym spadku przychodów. Na spadek przychodów wpływ miał przede wszystkim spadek wartości usług obcych - podwykonawców. Spółka zwiększyła wartość realizowanych zadań własnymi siłami, które posiadają wyższą rentowność. Spółka zrealizowała także większą ilość projektów w 2015 względem 2014. Ze względu na sezonową działalność związaną z budową dróg przychody z tej działalności generowane są w 2, 3 i 4 kwartale roku. Spółka obserwuje wzrost zainteresowania inwestorów przemysłowych i publicznych budową nawierzchni betonowych.

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 dotyczące 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 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**

Na dzień 31.12.2015 roku Spółka posiada zadłużenie z tytułu rezerwy w rachunku bieżącym, kredytów inwestycyjnych oraz wyemitowanych obligacji w nominalnej wysokości do spłaty w wysokości 64 516 410,25 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 31.12.2015 wynosiło 26 570 000,00 zł, zawarto dodatkową umowę w celu realizacji Transakcji SWAPA 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 Spółka nie dokonywała wyceny IRS – ze względu na zabezpieczający charakter transakcji. Ponadto, Zarząd Spółki nie planuje wcześniejszej spłaty kredytu w BOŚ w związku z czym nie planuje wcześniejszego zamknięcia transakcji IRS.

- **Ryzyko kursowe**

Podstawowa działalność Emitenta nie generuje ryzyka walutowego. Emitent posiada zadłużenie wyrażone wyłącznie w polskiej walucie. Emitent podpisał z podmiotami zagranicznymi umowy współpracy na zagospodarowanie odpadów, w których wynagrodzenie wyrażone jest w euro. Mając na uwadze znaczącą dywersyfikację dostawców odpadów oraz fakt iż umowy te podpisywane są na okres 12 miesięcy Zarząd Emitenta ryzyko kursowe ocenia jako mało istotne.

- **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 emisją i wykupem 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 Spółka 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 konkutowaniu na rynku wytworzonym produktem, co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

- **Ryzyko płynności**

Zarząd Spółki wskazuje na ryzyko utraty płynności przez Spółkę, w przypadku, jeżeli realizowane przez Spółkę działania handlowe 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 Spółki, co może spowodować pogorszenie relacji z dotychczasowymi kontrahentami i w efekcie pogłębić niekorzystną sytuację Spółki. W ocenie Zarządu, działania podjęte przez Spółkę powinny w najbliższym czasie znacząco poprawić jej płynność finansową.

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 2015 roku Spółka 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. 18 marca 2016 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

- 08 stycznia 2015 r. Zarząd Mo-BRUK S.A. powziął informację, że 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 Skarbmierzu. 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.
- 12 maja 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 maja 2015 roku 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 PARP w projekcie to 60% kosztów kwalifikowanych. Tym samym, dla ww. projektu nie ma już ryzyka zwrotu dotacji.
- 11 czerwca 2015 roku 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”.
- 02 września 2015 roku Zarząd Mo-BRUK S.A. otrzymał od AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie (00-057), Pl. Dąbrowskiego 1, zarządzające AGIO RB Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („Fundusz”) zawiadomienie na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1) oraz art. 69 ust.2 pkt.1) lit. a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach

publicznych, iż w wyniku nabycia w dniu 26.08.2015 r. przez Fundusz w ramach wpłat na certyfikaty inwestycyjne serii 005 akcji spółki Mo-BRUK S.A. z siedzibą w Niecwi („Spółka”) udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki przekroczył 5% ogólnej liczby głosów.

Przed ww. zdarzeniem fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 145 201,00 akcji Spółki, stanowiących 6,2% kapitału zakładowego Spółki, dających 145 201,00 głosy, co stanowiło 4,75% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Po ww. zdarzeniu fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, w tym Fundusz, posiadają łącznie 186 780,00 akcji Spółki, co stanowi 7,98% kapitału zakładowego Spółki i daje 186 780,00 głosów oraz 6,11% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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 30 kwietnia 2015 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 2015 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.

W okresie 2015 roku Emitent nie wypłacił 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.

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 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 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. 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.

Perspektywy rozwoju rynków, na których działa Grupa kapitałowa Emitenta

Działalność 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 2016 - 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 Emitenta zawarte w okresie 2015 roku

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. Powyższe działanie Zarządu ma na celu ograniczenie ryzyka płynności, o którym Emitent informował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Mo-BRUK za 2014 rok.

29 maja 2015 roku 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 12 m-cy obniżyła 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.

26 sierpnia 2015 roku Zarząd Mo-BRUK S.A. podpisał aneks do umowy kredytu nieodnawialnego przeznaczonego na wykup części obligacji serii A, dotyczący obniżenia miesięcznych rat kapitałowych. W wyniku aneksowania umowy kredytowej Spółka Mo-BRUK w okresie do 31 maja 2016 roku obniżyła wysokość krótkoterminowych rat kapitałowych o ok. 2,4 mln zł z jednoczesnym zachowaniem ostatecznego terminu spłat całkowitego zadłużenia od ww. kredytu. Powyższe działanie ma na celu zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych, co w konsekwencji przekłada się na poprawę kondycji finansowej Spółki.

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 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

10.5 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi, w 2015 roku Emitent był stroną przedstawionych poniżej transakcji z w/w podmiotami powiązаныmi:

1. W dniu 1 lipca 2010 roku Emitent zawarł z p. Magdaleną Mokrzycką umowę o pracę na czas nieokreślony na stanowisku referenta ds. księgowych; wynagrodzenie z tytułu w/w umowy w 2015 roku wyniosło 46 885,09 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 2015 roku wyniosło 54 000,00 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 Wyzierżawiającym) a Raf – Ekologia Sp. z o.o. (jako Dzierżawcą). Zgodnie z postanowieniami Umowy dzierżawy Wyzierżawiający wydzierżawił Raf – Ekologia Sp. z o.o. składniki majątku trwałego przeznaczone do prowadzenia działalności w zakresie zagospodarowania odpadów: m.in. grunty, budynki, budowle, środki transportu, urządzenia oraz ruchomości. Umowa stanowi, iż Dzierżawca nie może oddawać przedmiotu dzierżawy osobie trzeciej do bezpłatnego używania ani go poddzierżawiać a Emitent uprawniony jest do kontrolowania stanu technicznego oraz sposobu użytkowania przedmiotów oddanych w dzierżawę. Remonty kapitalne oraz ulepszenia budynków wchodzących w skład przedmiotu dzierżawy Dzierżawca może dokonywać

po uzyskaniu zgody Emitenta i uzgodnienia z nim sposobu rozliczania za dokonane remonty kapitalne i ulepszenia. Obciążenia publiczno – prawne związane z przedmiotem dzierżawy, w tym podatek od nieruchomości oraz koszty ubezpieczenia ponosi Emitent. Dzierżawca przejął obowiązki Emitenta wynikające z ustawy Prawo ochrony środowiska w odniesieniu do eksploatacji dzierżawionych instalacji i urządzeń. Wysokość czynszu ustalono na kwotę 76.135,00 zł netto za miesiąc, z zastrzeżeniem, że Emitent może podwyższyć stawkę czynszu informując Dzierżawcę z 14 – dniowym wyprzedzeniem. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana w każdym czasie, za pisemnym porozumieniem stron lub za wypowiedzeniem dokonany na piśmie pod rygorem nieważności, przez jedną ze stron z zachowaniem 3 - miesięcznego okresu wypowiedzenia liczonego na koniec miesiąca kalendarzowego, ponadto Emitentowi przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku wykorzystania przedmiotu dzierżawy niezgodnie z jego właściwościami i przeznaczeniem, lub nie płacenia przez Dzierżawcę czynszu dzierżawnego co najmniej przez 2 okresy płatności, lub oddania przedmiotu dzierżawy, bez zgody Emitenta, do bezpłatnego używania osobie trzeciej lub poddzierżawiania go, lub objęcia udziałów przez Emitenta w spółce Dzierżawcy w zamian za wkład niepieniężny (aport) będący przedmiotem dzierżawy.

Do niniejszej Umowy zawartych zostało 23 Aneksów, którymi powiększono wysokość czynszu, przy czym Aneksem nr 23 z dnia 15 lutego 2016 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 2015 roku wyniosła 3 060 000,00 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 2015 roku wyniosła 981 392,45 zł

Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi w 2015 roku wynosiła 4 041 392,45 zł, co stanowiło 10,73 % 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. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zarządu wartość nominalna wynosi 16 375 000,00 zł.

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 2015 rok.

Wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przedstawiona jest w notcie 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 2015 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2015 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

Elżbieta Mokrzycka – Wiceprezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Administracji

Elżbieta Mokrzycka

Anna Mokrzycka – Nowak – Wiceprezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Badań i Rozwoju

Anna Mokrzycka-Nowak

Wiktor Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Handlowych

Wiktor Mokrzycki

Tobiasz Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU

ds. Budownictwa

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.