



I. SPRAWOZDANIE FINANSOWE MFO S.A. ZA ROK 2015 ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU .....	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (W TYS. ZŁ) .....	6
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (W TYS. ZŁ) .....	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (W TYS. ZŁ) .....	8
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (W TYS. ZŁ) .....	"
II. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
2.# INFORMACJE OGÓLNE .....	##
2.2 POLITYKA RACHUNKOWA I INNE PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	##

N)\*+ #%.> Z)H). /G9+0/+ 9 \*6\* @ 5, +-/0?@ 1/0+0-). , ?) (%#.##.2%#A C >#. #2.2%#A)..... >2  
N)\*+ #%.A S\*1@: \*@1+ 5, +-/0?@ . ? \* , 14/0D. . 6 4 + ? + 50) 23/ 0+ = 9/ , < > # ? 1 @ = 0/ + 2%# ; ..... >>

N)\*+ ##. # R, 9, 1. 6 : 1D\* : ) \* , 14/0) . , ..... >>  
N)\*+ ##. 2 R, 9, 1. 6 = @ ? ) \* , 14/0) . , ..... >>

N)\*+ #2. # E5, 4, 0\*6 1, 9, 1. 6 9 \*6\* @ @ = 1) 39) 0, ?) 8) = + \* : @ = ) 37) = ) . , ?) 9+ 1) : 2%# ; 9+ : ) < 39) 06 = 0/ + > # ? 1 @ = 0/ + 2%# ; ..... >A  
N)\*+ #2.2 E5, 4, 0\*6 1, 9, 1. 6 9 \*6\* @ @ = 1) 39) 0, ?) 8) = + \* : @ = ) 37) = ) . , ?) 9+ 1) : 2%# A 9+ : ) < 39) 06 = 0/ + > # ? 1 @ = 0/ + 2%# A ..... >A

N)\*+ #A. # S\*1@: \*@1+ 19, 39) . + 819637) = D. / : ) - 9\* D. = 9/ + B + 50) 23/ ) 8, 1+36f0, F (-, ? 4, 0\*6 = 9/ + B + 50) 23/ ) 8, 1+36f0, F) . \*6-. PLN ..... >6





**Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)**

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>Nota</b>	<b>Badane przez Biegłego Rewidenta</b>	<b>Badane przez Biegłego Rewidenta</b>
<b>AKTYWA</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>64 513</b>	<b>56 331</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	64 299	56 158
Nieruchomości inwestycyjne			
Wartości firmy			
Pozostałe wartości niematerialne	<b>1</b>	58	39
Aktywa finansowe			
Inne należności długoterminowe			
Pozycyki			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>3</b>	156	135
Rozliczenia międzyokresowe			
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>52 412</b>	<b>41 862</b>
Zapasy	<b>4</b>	26 976	18 104
Należności handlowe oraz pozostałe należności	<b>5</b>	21 848	15 789
Należności z tytułu podatku dochodowego	<b>5</b>		
Aktywa finansowe			
Pozycyki			
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>6</b>	3 567	7 955
Rozliczenia międzyokresowe		22	14
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa razem</b>		<b>116 925</b>	<b>98 193</b>







**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>A.PRZEPŁYWY RODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNO CI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>12 480</b>	<b>9 971</b>
<b>II Korekty razem</b>	<b>-11 109</b>	<b>-4 245</b>
1.Amortyzacja	1 851	1 191
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	363	443
4.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	56	74
5.Zmiana stanu rezerw	128	154
6.Zmiana stanu zapasów	-8 871	2 333
7.Zmiana stanu należności	-6 059	-1 366
8.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 237	-6 010
9.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-214	12
10. Zapłacony podatek dochodowy	-1 599	-1 073
11.Inne korekty	0	-4
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)</b>	<b>1 371</b>	<b>5 726</b>
<b>B.PRZEPŁYWY RODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNO CI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I Wpływy</b>	<b>9</b>	<b>151</b>
1.Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	151
2.Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.Z aktywów finansowych, w tym :	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0

## II. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## ***2.2 Polityka rachunkowości i inne podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego***

**Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego. Owiadczenie o zgodności**



krótkoterminowe.

Na dzień nabycia lub powstania należności krótkoterminowe ujmują się według wartości nominalnej, czyli według wartości określonej przy ich powstaniu (np. kwota brutto faktury).

Natomiast na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.

Odpisy aktualizujące wartość należności są szacowane według poniższych zasad:

- 1) dla należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – odpis do wysokości należności nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem, zgłoszonej likwidatorowi lub sądowi komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- 2) dla należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – odpis w pełnej wysokości należności,
- 3) dla należności kwestionowanych przez dłużników oraz z których zapłatę dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna – odpis do wysokości należności niepokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- 4) dla należności stanowiących równowartość



W momencie pocz

Bie



- przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, darowizn aktywów, w tym także rodków pieniężnych na inne cele niż dopłaty do cen sprzedaży, nabycie lub wytworzenie rodków trwałych, rodków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych (dopłaty do cen sprzedaży zwikszał przychody, natomiast dopłaty, dotacje, subwencje, w tym także ze rodków funduszy Unii Europejskiej, na nabycie lub wytworzenie rodków trwałych, rodków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych początkowo są ujmowane na rozliczeniach międzyokresowych przychodów, skąd odpisuje się na dobro pozostałych przychodów operacyjnych stopniowo, równolegle do odpisów amortyzacyjnych rodków trwałych lub wartości niematerialnych sfinansowanych z tych rodków pieniężnych);
- poniesione straty w związku z wypadkami i kradzieżami samochodów wykorzystywanych w działalności jednostki, a także odszkodowania z tego tytułu;
- koszty i przychody będące skutkiem zdarzeń losowych;
- koszty i przychody będące skutkiem upadłości lub zawartych postępowania układowych;

Do przychodów finansowych zaliczane są m.in.:

- odsetki naliczone, otrzymane;
- umorzone odsetki od zobowiązań;
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi;
- rozwiązanie strat z tytułu utraty wartości (odpisów aktualizujących) należności związanych z działalnością finansową, np. odsetki za zwłokę w zapłacie;

Do kosztów finansowych zaliczane są m.in.:

- strata ze zbycia innych inwestycji nieruchomości inwestycyjne;
- strata ze sprzedaży wierzytelności;
- odsetki i prowizje naliczone, zapłacone;
- umorzone należności związane z działalnością finansową;
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi;
- utworzenie rezerw związanych z działalnością finansową;
- utworzenie strat z tytułu utraty wartości (odpisów aktualizujących) należności związanych z działalnością finansową, np. odsetki za zwłokę w zapłacie.

## Ważne oszacowania i osłdy

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osłd kierownictwa. Szacunki oraz lece u ich podstaw założenia opierają się na do wiadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią postawę profesjonalnego osłdu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą.

W niektórych istotnych kwestiach Zarząd Emitenta opierał się na opiniach niezależnych ekspertów. Szacunki Zarządu MFO S.A. wpływające na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym, dotyczą:

- przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności rodków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- wartości rezydualnej rodków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- odpisów aktualizujących składniki aktywów,
- dyskonta, przewidywanego wzrostu wynagrodzeń oraz założenia aktuarialnych używanych przy obliczaniu rezerw na odprawy emerytalne,
- przyszłych wyników podatkowych, uwzględnianych przy ustalaniu aktywów na odroczony podatek dochodowy.

Stosowana metodologia ustalania wartości szacunkowych opiera się na najlepszej wiedzy Zarządu i jest zgodna z wymogami MSR.





Nowe i zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej w 2015 roku obejmują :

<b>Standardy:</b>	<b>Data wejścia w życie w Unii Europejskiej</b>	<b>Data obowiązywania ustalona przez RMSR</b>
KIMSF 21 „Opłaty publiczne” *	17 czerwca 2014 r.	1 stycznia 2014 r.
Ulepszenia 2013 *	1 stycznia 2015 r.	1 lipca 2014 r.

(\*) Nowe i zmienione standardy i interpretacje, których data obowiązywania w EU jest inna niż przyjęta przez RMSR

Według szacunków Spółki, standardy, interpretacje i zmiany do standardów które nie weszły jeszcze w życie nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę

### **III. Wybrane informacje objaśniające**

**Noty objaśniające (w tys. zł)**

#### **Nota 1 Wartości niematerialne i prawne**

**Nota 1.1 Zestawienie wartości niematerialnych i prawnych za rok 2015 zakończony dnia 31 grudnia 2015**

Pozycja:	Wartość firmy	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie
----------	---------------	-------------------------	----------------

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone. Informacja o zabezpieczeniach znajduje się w Nocie 9.3.

**Nota 2.2 Zestawienie rzeczowych środków trwałych za rok 2015 zakończony dnia 31 grudnia 2015**

Pozycja:	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	środki transportu	Pozostałe	Razem środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem:
<b>Wartość brutto na 01.01.2015</b>	2 160	15 222	39 706	887	392	58 367	1 652	<b>60 019</b>
<b>Zwiększenia:</b>	0	6 172	2 026	0	44	8 242	2 502	<b>10 744</b>
nowy leasing	0	0	137	0	0	137	0	<b>137</b>
zakupy	0	270	1153	0	44	1 467	2 088	<b>3 555</b>
przeszacowanie środków trwałych	0	5 902	0	0	0	5 902	415	<b>6 317</b>
przemieszczenie - wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>nadwyżki inwentaryzacyjne</b>	0	0	736	0	0	736	0	<b>736</b>
<b>Zmniejszenia:</b>	0	0	923	26	0	949	0	<b>949</b>
sprzedaż	0	0	0	26	0	26	0	<b>26</b>
niedobory inwentaryzacyjne	0	0	923	0	0	923	0	<b>923</b>
<b>przemieszczenie</b>	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Wartość brutto na 31.12.2015	2160							

uj ta w sprawozdaniu finansowym, gdyby wykazano je zgodnie z modelem opartym na cenie nabycia lub koszcie

- z tytułu - niewykorzystane urlopy	426	81
- z tytułu - badanie bilansu	27	5
- z tytułu - ujemne różnice kursowe	67	13
- z tytułu - opcje walutowe, forwardy	53	10
- z tytułu - świadczenia emerytalno rentowe	26	5
- z tytułu - odpis aktualizacyjny należności	111	21
- z tytułu - odsetki naliczone nie zapłacone	0	0
<b>b) odniesione na kapitał własny</b>	0	0
<b>c) odniesione na wartość firmy</b>	0	0
<b>2. Zwiększenia:</b>	<b>150</b>	<b>29</b>
a) odniesione na wynik finansowy w związku z powstaniem dodatnich różnic przejściowych	150	29
- z tytułu - niewykorzystane urlopy	120	



- z tytułu - badanie bilansu	20	4
- z tytułu - ujemne różnice kursowe	40	8
- z tytułu - opcje walutowe, forwardy	56	11
- z tytułu - świadczenia emerytalno rentowe	23	4
- z tytułu - odpis aktualizacyjny należności	106	20
- z tytułu - odsetki naliczone nie zapłacone	0	0
b) odniesione na kapitał własny	0	0
- z tytułu - świadczenia emerytalno rentowe	21	4
- z tytułu	0	0
c) odniesione na wartość firmy	0	0
<b>2. Zwiększenia:</b>	<b>204</b>	<b>38</b>
a) odniesione na wynik finansowy w związku z powstaniem dodatnich różnic przejściowych	204	38
- z tytułu - niewykorzystane urlopy	166	31
- z tytułu - badanie bilansu	7	

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie tworzyła odpisów aktualizacyjnych od zapasów, z uwagi na brak zapasów składowanych powyżej 12 miesięcy i trudno zbywalnych.

**Nota 5 Należności**



**Nota 7.3 Akcje w posiadaniu członków organów zarządczych i nadzorczych**

---

Akcje w posiadaniu organów zarządczych i nadzorczych na dzień 31.12.2015	liczba akcji	warto nominalna (PLN)	akcji	% udział w ogólnej liczbie akcji	liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
--	--------------	-----------------------	-------	----------------------------------	---------------	-----------------------------------

---

**Nota 8.2 Krótkoterminowe zobowi zania z tytułu dostaw i usług wg struktury walutowej**

Zobowi zania handlowe krótkoterminowe	Waluta pierwotna	TPLN	
		31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	PLN	13 646	10 997
b) w walutach obcych ( po przeliczeniu na TPLN)	EUR	4 264	3 816
C) w walutach obcych ( po przeliczeniu na TPLN)	USD	0	
<b>Zobowi zania handlowe krótkoterminowe, razem</b>		<b>17 909</b>	<b>14 813</b>

**Nota 8.3 Pozostałe zobowi zania krótkoterminowe. Zobowi zanie z tytułu podatku dochodowego**

Zobowi zania pozostałe	31.12.2015	31.12.2014
Zobowi zania z tytułu podatku dochodowego	901	742
Pozostałe zobowi zania publicznoprawne	427	314
Inne zobowi zania	111	83

**Nota 9 Zobowi zania z tytułu kredytów i po ycze****Nota 9.1 Specyfikacja kredytów bankowych i po ycze**

---

Cz	31.12.2015	31.12.2014
----	------------	------------

Raiffeisen Bank S.A.	Umowa nr CRD/37335/12 z dnia 23 maja 2012 zmieniony Aneksem nr 1 z 14 listopada 2012	kredyt inwestycyjny (zakup linii do profilowania, rozbudowa hali magazynowej)	WIBOR 3M + mar a banku 1,8p.p	4.200 TPLN	997	2 053	31.12.2016
		Na realizacj					

Millennium Bank S.A.

Umowa o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.

Raiffeisen Bank S.A.	Umowa nr CRD/41165/14 z dnia 07 maja 2014 oraz Aneks nr 1 z dnia 13 maja 2015	1) Poddanie się egzekucji do kwoty 6.725.000, 2) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego.
Raiffeisen Bank S.A.	Umowa nr CRD/37335/12 z dnia 23 maja 2012 zmieniony Aneksem nr 1 z 14 listopada 2012	1) hipoteka łączna do kwoty 6.300.000 PLN na nieruchomościach objętych ksiągami wieczystymi KW nr PL1O/00035359/9 oraz KW nr PL1O/00033981/4, 2) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw (linii profilujących do wytwarzania kształowników cienkościennych) do maksymalnej sumy zabezpieczenia 6.300.000 PLN. 3) cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia zapasów i nieruchomości, 4) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego, 5) Poddanie się egzekucji do kwoty 6.300.000 PLN
Millennium Bank S.A.	Umowa o kredyt technologiczny nr 5786/13/318/04 z dnia 19 czerwca 2013 r.	1) hipoteka łączna do kwoty 18.360.000 PLN na nieruchomościach objętych ksiągami wieczystymi KW nr PL1O/00035359/9, KW nr PL1O/00027904/6 oraz KW nr PL1O/00033981/4; 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej (hipoteka i cesja zabezpieczeniami wspólnymi z dla umów o

## Nota 10 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### Nota 10.1 Specyfikacja zobowiązań z tytułu leasingu

Cz	31.12.2015	31.12.2014
Krótkoterminowa	1 381	1 517
Długoterminowa	2 385	3 656
<b>Zobowiązania leasingowe razem</b>	<b>3 766</b>	<b>5 173</b>

### Nota 10.2 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (01.01.2015 – 31.12.2015)

#### Wyszczególnienie





Koszty zatrudnienia i odsetki netto od zobow. za netto (por. koszty RZiS)	7,5
<b>Wykorzystanie</b>	0
Stan na koniec okresu	36

## Nota 12 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

### Nota 12.1 Elementy rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego za rok 2015 zakończony dnia 31 grudnia 2015

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Podstawa wyczerpania	Podatek odroczony
	31.12.2015	
Stawka podatku dochodowego przyjęta do obliczeń :		0,19
<b>1. Stan na początek okresu, w tym:</b>	<b>11 581</b>	<b>2 201</b>
a) odniesione na wynik finansowy	11 582	2 201
- z tytułu leasingu finansowego	3 046	579
- z tytułu różnicy w stawkach amortyzacyjnych	8 416	1 599
- z tytułu dodatnich różnic kursowych	119	23
- z tytułu odsetek naliczonych nie zapłaconych	0	0

R62813.86.44001(-)-5.74794(r)(R62813.p741(t)-5.74732(-)-5.3732(-)-5.74729(-)4..01078(i)12.17535(t)-5.74703(u)3..01078(i)12.9233(c)-7.8.33333

- z tytułu - różnica w stawkach amortyzacyjnych	7 108	1 351
- z tytułu- dodatnie różnice kursowe	106	20
- z tytułu - odsetki naliczone nie zapłacone	156	30
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy		

rodki pieniężne z wyżej wymienionych dotacji do aktywów zostały zapreze

**Struktura rzeczowa przychodów z działalności operacyjnej oraz kosztów działalności operacyjnej za rok 2014 zakończony dnia 31 grudnia 2014 (wersja kalkulacyjna) w tys. PLN**

Wyroby	przychody ze sprzedaży	koszt wytworzenia sprzedanych produktów	Wynik na sprzedaży brutto	koszty sprzedaży	koszty ogólnego zarządu	Wynik na sprzedaży
<b>Produkty i usługi</b>	<b>181 930</b>	<b>158 186</b>	<b>23 744</b>	<b>11 087</b>	<b>3 323</b>	<b>10 242</b>
profile okienne	116 493					
profile GK	28 181					
profile specjalne	35 539					
usługi	1 690					
półfabrykaty	27					
<b>Materiały</b>	<b>14 190</b>	<b>13 282</b>	<b>908</b>			
<b>Razem</b>	<b>196 120</b>	<b>171 468</b>	<b>24 652</b>	<b>11 087</b>	<b>3 323</b>	<b>10 242</b>

## Nota 16 Działalność finansowa

Nota 16.1 Specyfikacja przychodów finansowych za rok 2015 zakończony dnia 31 grudnia 2015 oraz za rok 2014 zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku w tys. PLN

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Odsetki		24
Aktualizacja wartości inwestycji	38	2
Inne		
<b>Razem</b>	<b>38</b>	<b>26</b>

Nota 16.2 Specyfikacja kosztów finansowych za rok 2015 zakończony dnia 31 grudnia 2015 oraz za rok 2014 zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku w tys. PLN

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Odsetki	722	743
Aktualizacja wartości inwestycji		
Inne	478	1
<b>Razem</b>	<b>1 200</b>	<b>744</b>

## Nota 17 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz odroczony. Ujmowane jest rzeczywiste obciążenie-5.8 obł0.999418 0 0 1 508.60.996773 041( )37.861 0 0 1 50Ta 1 70.8 513.92 Tm7.56347(n)50 0



-Zmiany w nadwyżce z przeszacowania środków trwałych (por. Nota 2)	6 316	0
-Podatek odroczone od nadwyżki z przeszacowania środków trwałych (por. Nota 9)	-1 121	0
- Zyski i straty aktuarialne (por. Nota 13)	-2	-5
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>5 193</b>	<b>-5</b>

**Nota 20 Stanowisko Zarządu odnośnie niezrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2015**

Spółka nie podała do wiadomości





## ***Pozostałe informacje objaśniające***

### **1. Rok obrotowy**

Rokiem obrotowym MFO S.A. jest okres 12 kolejnych miesięcy, począwszy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia.

### **2. Waluta sprawozdawcza**

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą MFO S.A. jest złoty polski. Sprawozdania finansowe sporządza się w tysiącach złotych, chyba



### 1.3. Ryzyko zmienności kursów walut

Spółka dokonuje znacznej części zakupów surowców na rynku europejskim i realizuje znaczny obrót sprzedażowy wyrobów na rynku europejskim i południowoamerykańskim. W związku z powyższym posiada wysoką ekspozycję na ryzyko zmienności kursu walutowego zarówno po stronie zakupowej jak i sprzedażowej. Nie można wykluczyć, iż niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

### 1.4. Ryzyko zmienności stóp procentowych

Spółka w znacznym stopniu finansuje działalność inwestycyjną przy zastosowaniu długoterminowych kredytów inwestycyjnych, opartych o stopy procentowe WIBOR. W związku z tym posiada wysoką ekspozycję na ryzyko zmienności stóp procentowych. Jest więc narażona na ryzyko zmian kosztów finansowych. Może to w efekcie prowadzić do wzrostu kosztów finansowych, a co za tym idzie pogorszenia wyników finansowych Spółki.

### 1.5. Ryzyko zmienności cen stali

Wyniki finansowe Spółki oraz poziom marży uzyskiwanej na sprzedaży uzależniony jest od poziomu cen stali, która stanowi główny składnik kosztowy w kosztach produkcji profili stalowych. Rynek przy trendzie rosnących cen stali umożliwia osiągnięcie większych przychodów i zrealizowanie większej marży niż przy trendzie cen malejących. Znaczna i nagła obniżka cen stali może się odbić negatywnie na wynikach finansowych Spółki poprzez

