



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI POD FIRMĄ
MBF GROUP S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
W 2017 ROKU**

Warszawa, dn. 31 marca 2018 r.

SPIS TREŚCI

INFORMACJE PODSTAWOWE.....	4
Podstawowe informacje o Spółce	4
Akcjonariat spółki	5
Zarząd Spółki.....	5
Rada Nadzorcza	5
STRATEGIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI.....	6
ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	9
Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy	9
Zdarzenia po okresie sprawozdawczym	21
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	23
AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	24
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	25
Ryzyko związane z celami strategicznymi.....	25
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności inwestycyjnej.....	26
Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity	26
Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania	27
Ryzyko konkurencji	27
Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego	28
Ryzyko błędnych inwestycji w spółki portfelowe i/lub pogorszenia sytuacji finansowej spółek portfelowych.....	28
Ryzyko upadłości spółek portfelowych.....	28
Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.....	29
Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe	30
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności doradczej.....	30
Ryzyko osłabienia koniunktury w branży usług doradczych	31
Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.....	31
Ryzyko utraty reputacji	31

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich.....	32
Ryzyko związane z awarią sprzętu komputerowego	32
Ryzyko związane z dostępem do informacji poufnych klientów	32
Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych.....	33
Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych.....	33
Ryzyko związane ze strukturą finansowania	33
Ryzyko wynikające z sytuacji, gdzie Emitent posiada akcje/udziały w podmiotach, które posiadają akcje Emitenta.	34
Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.....	34
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	35
Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta.....	35
Ryzyko związane z metodologią szacowania wartości nabywanych aktywów	35
Ryzyko związane z kontrolą i współpracą z zarządami spółek portfelowych	37
Ryzyko skali działania	37
Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji Emitenta	37
Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta.....	38
Ryzyko związane z wykluczeniem akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.....	38
Ryzyko rynkowej wyceny akcji Emitenta	39
WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	40
INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	40
INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	40
INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)	40
STOSOWANIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	41



INFORMACJE PODSTAWOWE

Podstawowe informacje o Spółce

Firma	MBF Group S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres rejestrowy	ul. Bysławska 82 04-994 Warszawa
Adres korespondencyjny	ul. Bysławska 82 lok. 415 04-994 Warszawa
Numer KRS	0000380468
Kapitał zakładowy	5.600.000,00 PLN
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON	021 480 943
NIP	894-30-18-615
Ticker GPW ISIN	MBF PLMBFCR00018
PKD	70.22.Z – Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności
Telefon	+48 22 350 70 98
Fax	+48 22 350 70 13
E-mail	biuro@mbfgroup.pl
Strona internetowa	www.mbfgroup.pl
Kod LEI	259400B87KKXBG7YGE64

Akcjonariat spółki

Na dzień zamknięcia okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1	Patryk Prelewicz	350.200	15,63%	350.200	15,63%
2	Janusz Maciejewski	215.451	9,62%	215.451	9,62%
3	Zbigniew Krassowski	125.000	5,58%	125.000	5,58%
4	Pozostali	1.549.349	69,17%	1.549.349	69,17%
	Razem	2.184.000	100,00%	2.184.000	100,00%

Zarząd Spółki

W całym okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki kształtował się następująco:

- a) Robert Krassowski – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

1. Na dzień 1 stycznia 2017 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- a) Patryk Prelewicz – Przewodniczący RN,
- b) Piotr Demiańczuk – Członek RN,
- c) Mariusz Witkowski – Członek RN,
- d) Anna Prelewicz – Członek RN,
- e) Radosław Majdan – Członek RN.

2. W dniu 17 marca 2017 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie: wyrażenia zgody na cenę emisyjną akcji serii G (1/2017), wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii G dotychczasowym akcjonariuszom (2/2017) oraz przyjęła tekst jednolity statutu Spółki (3/2017).

3. W dniu 12 czerwca 2017 roku w związku z podjęciem Uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 1/2017 w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki.

4. Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- a) Patryk Prelewicz – Przewodniczący RN,
- b) Piotr Demiańczuk – Członek RN,
- c) Mariusz Witkowski – Wiceprzewodniczący RN,
- d) Anna Prelewicz – Członek RN,
- e) Radosław Majdan – Członek RN.

STRATEGIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej także: „Spółka”, Emitent”) świadczy usługi konsultingowe w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, marketingu, finansów, zarządzania i aspektów prawnych na rzecz mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. Emitent wspiera przedsiębiorstwa w ich rozwoju rynkowym poprzez wskazywanie efektywnych rozwiązań opartych na nowoczesnych narzędziach zarządzania. Nasze działania doradcze uwzględniają potrzeby kontrahentów oraz ich potencjał.

Przedmiotem działalności MBF Group S.A. jest zatem:

- A. doradztwo biznesowe w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- B. przygotowywanie opracowań przekrojowych i sektorowych,
- C. badania i analizy typu due diligence,
- D. pomoc i organizacja w zdobyciu niezbędnego kapitału na rozwój,
- E. badania i rozwój dotyczące handlu algorytmicznego (algo trading),
- F. projektowanie oraz nadzór nad przygotowaniem aplikacji mobilnych.

Na przestrzeni ostatnich 5 lat obrotowych (2013-2017) niemal 100% przychodów Spółki stanowi działalność doradcza i usługowa obejmująca ww. zakres.

Spółka wspiera wszystkie podmioty wchodzące w skład szeroko pojętej grupy kapitałowej, tak aby działała ona w sposób zorganizowany i zharmonizowany. Podstawową wartością dodaną grupy i długofalowym celem strategicznym winna być synergia wynikająca ze współdziałania poszczególnych jej podmiotów.

Emitent wspiera spółki w procesie pozyskiwania finansowania oraz oferuje im merytoryczne wsparcie na wczesnych etapach rozwoju (seed, start-up itd.). Przygotowujemy kompleksowe analizy, szacujemy ryzyka oraz oceniamy potencjał poszczególnych przedsięwzięć. Oferujemy transfer know-how w zakresie zarządzania i rozwoju danej firmy.

Spółka świadczy kompleksowe usługi doradcze w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej ze szczególnym uwzględnieniem:

1. organizacji i koordynacji projektów inwestycyjnych,
2. analizy opłacalności projektów inwestycyjnych,
3. pozyskiwania kapitału na rynku publicznym,
4. pozyskiwania kapitału na rynku prywatnym,
5. transakcji fuzji i przejęć,
6. doradztwa finansowego,
7. optymalizacji podatkowej,
8. przygotowania do debiutu na rynku alternatywnym NewConnect,
9. finansowania przedsięwzięć kapitałem dłużnym,
10. opracowywania dokumentów dla inwestorów i prognoz finansowych.

Z uwagi na prowadzoną działalność doradczą, MBF Group S.A. inwestuje także w wyselekcjonowane podmioty publiczne i niepubliczne, działające zwłaszcza na rynku IT, ICT, e-commerce, ze szczególnym uwzględnieniem podmiotów działających na rynku nie dłużej niż 3 lata.

Spółka realizuje projekty z zakresu transakcji przejęć, połączeń i sprzedaży przedsiębiorstw, pozyskania kapitału udziałowego i dłużnego na cele inwestycyjne. Emitent wspiera inne spółki w budowaniu grup kapitałowych, organizacji i doradztwa, analiz i prognozowania wyników finansowych i ich wpływu na wycenę przedsiębiorstw.

Skupiając się na analizach opłacalności projektów inwestycyjnych oferujemy statyczne metody oceny projektów inwestycyjnych, tj.: okres zwrotu nakładów, księgową stopę zwrotu, analiza progu rentowności, analiza wrażliwości oraz dynamiczne metody oceny przedsięwzięć rozwojowych, czyli: wartość zaktualizowana netto, wewnętrzna stopa zwrotu, zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu, wskaźnik rentowności i in.

W zakresie doradztwa finansowego Spółka zapewnia swoim klientom wsparcie w zarządzaniu wartością ich przedsiębiorstw oraz w realizacji projektów z następujących obszarów środowiska biznesowego:

1. strategię rozwoju,
2. wycena projektów inwestycyjnych,
3. due diligence,
4. programy naprawcze i restrukturyzacja,
5. optymalizacje podatkowe i kosztowe,
6. biznesplany i studia wykonalności przedsięwzięć,
7. programy motywacyjne,
8. optymalizacje struktur organizacyjnych.

Kontrahentom z zewnątrz oraz firmom z naszej grupy zapewniamy wsparcie specjalistów w zakresie budowania modelu biznesowego oraz przeprowadzamy niezbędne analizy rynkowe. Oferujemy kompleksową obsługę przedsiębiorstw na każdym etapie ich rozwoju – poczynając od firm inicjujących działalność (start-up) poprzez podmioty intensywnie rozwijające się, po przedsiębiorstwa na etapie stagnacji czy szukające nowych pomysłów i rozwiązań (reengineering).

Przygotowując strategię marketingową wskazujemy wg jakich zasad przedsiębiorstwo powinno funkcjonować, aby efektywnie prowadziło działalność oraz osiągało zakładane cele sprzedażowe. Ponadto istotnym elementem wsparcia ze strony Emitenta jest uzupełnienie ewaluacji kluczowych wskaźników efektywności (Key Performance Indicators), które odzwierciedlają efektywność przedsiębiorstwa w procesie podejmowania decyzji. Oferujemy zaprojektowanie i wdrożenie systemów zarządzania efektywnością w oparciu o kluczowe jej wskaźniki. Przeprowadzamy indywidualne konsultacje i szkolenia z zakresu Balanced Scorecard oraz KPI.

Oferując badania rynku nasi kontrahenci otrzymują informacje na temat trendów występujących w danej branży. Dopełnieniem badania rynku jest analiza firm oferujących konkurencyjne rozwiązania. Badanie rynku i analiza konkurencji przeprowadzona przez MBF Group S.A. pozwala na zminimalizowanie ryzyka podejmowanych decyzji biznesowych.

W ramach oferty zewnętrznego finansowania Spółka przygotowuje kompleksową dokumentację aplikacyjną. Planujemy i realizujemy biznes plany opisujące całe przedsięwzięcie, produkt lub usługę oraz sposób wejścia na rynek oraz finansowanie.

Niejako spoiwem łączącym obecną spółkę z jej pierwotną działalnością są aplikacje mobilne. Emitent cały czas oferuje możliwość fachowego wsparcia w zakresie projektowania, programowania, wdrażania oraz testowania aplikacji mobilnych. Dzięki rozbudowanej siatce sprawdzonych podwykonawców jesteśmy w stanie nadzorować

wykonanie aplikacji w dowolnym środowisku programistycznym na dowolną platformę sprzętową. Spółka wspomagała w tym zakresie kilku kontrahentów przy prowadzeniu projektów unijnych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój, Polska Wschodnia, Polska Cyfrowa oraz Wiedza Edukacja Rozwój.

Ponadto od 2014 roku Emitent prowadzi badania nad handlem algorytmicznym oraz możliwościami wdrożenia poszczególnych mechanicznych systemów transakcyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W 2015 roku udało się odnotować pierwsze sukcesy w zakresie sprzedaży poszczególnych produktów. Zarząd Spółki nie wyklucza także inwestycji na rachunek własny, które będą przeprowadzane w spółce zależnej MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Do każdego biznesu, w jaki angażujemy się kapitałowo, wprowadzamy wartość dodaną. Zamknięcie inwestycji uzależnione jest od możliwości wyjścia oraz płynności rynku. Spółka preferuje sprzedaż udziałów inwestorowi branżowemu lub organizację i przeprowadzenie debiutu oraz wejście na giełdę papierów wartościowych. Okres zaangażowania kapitałowego wynosi zwykle od 3 do 5 lat.

W trosce o jak najwyższe standardy w wypełnianiu obowiązków spółki publicznej oraz przejrzystość działań i profesjonalizm w komunikacji z inwestorem indywidualnym w maju 2014 roku MBF Group S.A. przystąpiła do SEG i jest członkiem wspierającym Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.

ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy

W dniu 10 stycznia 2017 roku, Emitent nabył 88.000 (osiemdziesiąt osiem tysięcy) akcji spółki Blue Ocean Media S.A. z siedzibą w Warszawie. Przed transakcją Emitent nie posiadał akcji Blue Ocean Media S.A. Po powyższej transakcji MBF Group S.A. posiadał 88.000 akcji tej spółki, stanowiących łącznie 5,18% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Średnia cena nabycia akcji wyniosła 0,57 zł (pięćdziesiąt siedem groszy). Jednocześnie zarząd Emitenta informuje, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy nie wyklucza bezpośredniego oraz pośredniego zmniejszenia lub zwiększenia swojego zaangażowania we wzmiankowanej spółce.

Z uwagi na konieczność zabezpieczenia interesów spółki MBF Group S.A. i jej Akcjonariuszy w dn. 27 stycznia br. odbyło się spotkanie Rady Nadzorczej i Zarządu. W ocenie obu tych organów obecny kurs akcji notowanych na rynku NewConnect jest zbyt

niski w stosunku do ich wartości godziwej. W związku z powyższym przyjęto do rozpatrzenia możliwość ogłoszenia i uruchomienia programu skupu akcji własnych.

W związku z powyższym Zarząd spółki zobowiązał się do przygotowania dokumentacji w zakresie możliwości wdrożenia programu skupu akcji własnych wraz z poszczególnymi parametrami i warunkami dotyczącymi ewentualnego skupu (czas trwania, widełki cenowe, przeznaczenie). Wstępnie określono, że mógłby on zostać przeprowadzony na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych. Co istotne – program skupu akcji własnych musi zostać najpierw zaakceptowany przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Wszelkie wiążące ustalenia i decyzje będą przykazywane publicznie w formie raportów bieżących ESPI.

W dniu 17 marca 2017 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w wyłączeniu prawa poboru („Uchwała”).

Na mocy podjętej Uchwały podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 188.750 zł (sto osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych), poprzez emisję 75.500 (siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset) akcji serii G, o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) każda.

Cena emisyjna akcji serii G wynosi 2,55 zł (dwa złote i pięćdziesiąt pięć groszy), na co zgodę wyraziła Rada Nadzorcza Emitenta w Uchwale nr 1/2017 podjętej w dniu 17 marca 2017 roku. Akcje serii G będą akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii G będą obejmowane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne i zostaną całości pokryte przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Akcjom nie przyznaje się szczególnych uprawnień w rozumieniu art. 432 § 1 pkt 3 Ksh w zw. z art. 351 § 1 Ksh.

Emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Ksh, poprzez zawarcie umowy z inwestorem strategicznym, spółką Vainavi Holdings Limited, z którą zostanie zawarta umowa objęcia akcji. O zawarciu umowy objęcia akcji serii G Spółka poinformuje osobnym raportem bieżącym.

Za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta wyrażoną w Uchwale nr 2/2017 z dnia 17 marca 2017 roku, w interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii G. Wyłączenie jest podyktowane koniecznością pozyskania środków niezbędnych do finansowania jej bieżącej działalności doradczej i biznesowej, przedsięwzięciami związanymi z pozyskiwaniem funduszy ze środków pochodzących z Unii Europejskiej, planami zwiększenia zaangażowania finansowego w spółki portfelowe (przede wszystkim: Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie, Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy i MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) oraz

sfinansowaniem bieżących i przyszłych projektów inwestycyjnych w Spółce. Interes Spółki w podwyższeniu kapitału zakładowego na powyższych zasadach wynika z potrzeby wzmocnienia współpracy z podmiotami kluczowymi dla dynamizacji rozwoju Spółki w tym zaoferowania inwestorowi strategicznemu udziału w emisji akcji w celu pozyskania kapitału z przeznaczeniem na dalszy rozwój Spółki. Natomiast przeprowadzenie subskrypcji prywatnej będzie najszybszym sposobem pozyskania kapitału.

W związku z powyższym § 7 ust. 1 i § 7 ust. 2 Statutu spółki otrzymuje następujące brzmienie:

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.600.000,00 zł (pięć milionów sześćset tysięcy złotych) złotych.*
- 2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 2.240.000,00 zł (dwa miliony dwieście czterdzieści tysięcy akcji), o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:*
 - a) 40.000 (czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o kolejnych numerach od 00.001 do 40.000,*
 - b) 8.000 (osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 0.001 do 8.000,*
 - c) 8.000 (osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 0.001 do 8.000,*
 - d) 6.000 (sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o kolejnych numerach od 0.001 do 6.000,*
 - e) 1.618.000 (jeden milion sześćset osiemnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.618.000,*
 - f) 484.500 (czterysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o kolejnych numerach od 000.001 do 484.500,*
 - g) 75.500 (siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii G o kolejnych numerach od 00.001 do 75.500.*

Zarząd upoważniony jest do przeprowadzenia dematerializacji akcji serii G w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz podjęcia wszelkich czynności związanych z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 30 marca 2017 r. powziął wiadomość otrzymaną od jednostki stowarzyszonej, spółki pod firmą Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, iż Sąd Rejonowy dla

Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS, w dn. 23 marca 2017 roku, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego tejże spółki.

W wyniku dokonanego wpisu kapitał zakładowy Rara Avis Sp. z o.o. wynosi 350.000 zł (trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 7.000 (siedem tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy udział. Przy czym Emitent obejmując nowo powstałe udziały posiada w spółce na dzień publikacji raportu 2.880 (dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt) udziałów, które stanowią 41,14% w kapitale zakładowym i upoważniają do 41,14% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowym profilem działalności Rara Avis Sp. z o.o. są inwestycje alternatywne, tj. handel przedmiotami kolekcjonerskimi, obrót dziełami sztuki oraz doradztwo w zakresie obrotu takimi dziełami (tzw. "art. banking"). Spółka w swoim asortymencie posiada bogatą ofertę numizmatów, monet i banknotów, wyrobów ze srebra, obrazów, artykułów filatelistycznych i in. Zgodnie z otrzymanymi informacjami na początku II kwartału 2017 roku firma chce uruchomić platformę internetową, na której zaoferuje posiadane przez siebie artykuły kolekcjonerom z kraju i zagranicy. Natomiast w III kwartale 2017 roku przedsiębiorstwo wystąpi z wnioskiem o możliwość dofinansowania upublicznienia w ramach funduszy unijnych PO IR - Poddziałanie 3.1.5 "Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego- 4 Stock".

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że Rara Avis Sp. z o.o. w rozumieniu art. 3 Ustawy o Rachunkowości nie jest w stosunku do Emitenta jednostką zależną, współzależną, podporządkowaną lub powiązaną, a Emitent nie sprawuje nad spółką kontroli lub współkontroli.

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Zarząd spółki MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie informuje, iż powziął informację na podstawie oficjalnej listy rankingowej pozytywnie zaopiniowanych wniosków, opublikowanej na stronie internetowej Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, że projekt Emitenta ("Profesjonalne wsparcie doradcze dla MBF Group S.A. w pozyskaniu kapitału i inwestorów") został zatwierdzony do dofinansowania w ramach konkursu nr 1/2016, etap 1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, poddziałanie 3.1.5 "Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego - 4 Stock".

Projekt realizowany przez Emitenta ma na celu emisję nowej serii akcji. Łączna kwota dofinansowania projektu wynosi 82.000 zł przy całkowitym koszcie 222.630 zł. Projekt zakłada pozyskanie kapitału dla spółki w kwocie ok. 2.000.000 zł.

Tego samego dnia Zarząd spółki MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie ("Emitent") informuje, iż powziął informację na podstawie oficjalnej listy rankingowej pozytywnie

zaopiniowanych wniosków, opublikowanej na stronie internetowej Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, że projekt dotyczący jednostki stowarzyszonej Emitenta, spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie ("Vabun"), został zatwierdzony do dofinansowania w ramach konkursu nr 1/2016, etap 1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, poddziałanie 3.1.5 "Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego - 4 Stock".

Projekt realizowany przez jednostkę stowarzyszoną ma na celu pozyskanie inwestorów i emisję nowej serii akcji ("Profesjonalne wsparcie doradcze dla Vabun S.A. w pozyskaniu kapitału i inwestorów"). Łączna kwota dofinansowania projektu wynosi 83.500 zł przy całkowitym koszcie 226.320 zł. Projekt zakłada pozyskanie kapitału dla Vabun w kwocie ok. 2.000.000 zł oraz debiut spółki na rynku NewConnect.

Jednocześnie Zarząd informuje, że Emitent obecnie posiada 2.687.873 akcji, co stanowi 57,80% w kapitale zakładowym i 43,01% w głosach na zgromadzeniu akcjonariuszy Vabun, a wraz ze spółką zależną MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. - 2.748.873 akcji, co stanowi 59,12% w kapitale zakładowym i 43,98% w głosach na zgromadzeniu akcjonariuszy Vabun.

W dniu 19 kwietnia 2017 r. powziął informację, z której wynika, iż Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w dniu 14 kwietnia 2017 r., rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i zmian statutu Spółki.

W wyniku dokonanego wpisu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.600.000 zł (pięć milionów sześćset tysięcy złotych) i dzieli się na 2.240.000 (dwa miliony dwieście czterdzieści tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję.

W dniu 17 maja 2017 roku zawarł umowę nabycia akcji w spółce akcyjnej z branży e-commerce. Na mocy wzmiankowanej Umowy Emitent nabył 27.000 (dwadzieścia siedem tysięcy) akcji za kwotę 118.800,00 zł (sto osiemnaście tysięcy osiemset złotych). Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że otrzymał informację od spółki zależnej MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("MBF-İK") w sprawie nabycia 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) akcji wzmiankowanej spółki za kwotę 154.000,00 zł (sto pięćdziesiąt cztery tysiące złotych).

Z uwagi na powyższe - łączna wielkość inwestycji wraz ze spółką zależną wynosi 62.000 (sześćdziesiąt dwa tysiące) akcji za łączną kwotę 272.800,00 zł (dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące osiemset złotych), co stanowi 8,06% udziału i głosów na walnym

zgromadzeniu akcjonariuszy nabywanej spółki. Zakup akcji został w całości sfinansowany ze środków własnych spółek.

Strony zobowiązały się do nieudostępniania informacji o szczegółowej treści Umowy oraz danych uzyskanych w związku z jej wykonywaniem (w tym danych identyfikujących przedmiot transakcji), z wyjątkiem informacji, których ujawnienie wymagane jest przepisami prawa.

Przedsiębiorstwo, którego akcje zostały kupione, działa w branży e-commerce oraz prowadzi nowoczesne działania marketingowe. W ramach oferowanych usług firma m.in. analizuje bieżącą sytuację danej działalności biznesowej oraz konstruuje strategię marketingową, w której doradza, jak ją wdrożyć oraz skoordynować z usługą i planem na sprzedaż.

Dodatkowo Spółka informuje, że niezależnie i bez bezpośredniego związku z ww. Umową, dokonano zakupu 33.500 (trzydzieści trzy tysiące pięćset) akcji przez dwa inne podmioty należące do Grupy MBF za łączną kwotę 147.400 zł (sto czterdzieści siedem tysięcy czterysta złotych).

Zarząd oznajmia, że inwestycja Emitenta oraz spółki zależnej MBF-IK ma charakter średnioterminowy z horyzontem wyjścia do 24 miesięcy. Zgodnie z zawartą Umową, wzmiankowana spółka winna być wprowadzona na rynek alternatywny NewConnect w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

W dniu 14 czerwca 2017 roku została podpisana między Emitentem a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości - Umowa o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020, Poddziałanie 3.1.5 - Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego - 4 Stock.

Łączny budżet projektu objętego wzmiankowaną wyżej umową wynosi 222.630 zł i zakłada pozyskanie kapitału dla spółki w kwocie do 2.000.000 zł. Umowa, której celem jest wsparcie w dostępie do rynku kapitałowego i wprowadzenie akcji na rynek NewConnect, będzie realizowana w związku z podwyższeniem kapitału i emisją akcji serii H zatwierdzoną przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dn. 30 maja 2017 roku.

W dn. 30 czerwca 2017 roku Emitent zawarł umowę ramową w zakresie doradztwa oraz usług informatycznych i wdrożeniowych ze spółką pod firmą ABC Innovative Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Na mocy podpisanej Umowy Emitent będzie świadczył usługi doradztwa biznesowego w zakresie pozyskania kapitału dłużnego i akcyjnego, marketingu internetowego, analiz i

opracowań rynkowych oraz outsourcingu zespołów programistycznych i wdrożenia dedykowanego oprogramowania (migracja danych, konfiguracja stanowisk, instalacja, walidacja, szkolenia etc.). Katalog świadczonych usług zawartych w Umowie nie zamyka możliwości dalszych zleceń, które nie są w niej wymienione.

Przewidywany przychód z tytułu świadczenia niniejszej Umowy w 2017 roku Zarząd Emitenta szacuje na kwotę nie mniejszą niż 1.200.000 zł (jeden milion dwieście tysięcy złotych) przy oczekiwanej marży na poziomie ok. 20%. Jednocześnie Zarząd Spółki nie wyklucza przedłużenia świadczenia usług z niej wynikających w 2018 roku.

27 czerwca 2017 roku MBF Group nabył 2.400 udziałów w spółce Instytut Biznesu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Transakcja opiewała na sumę 60.000 zł, tj. 25 zł za jeden udział. Zgodnie księgą udziałowców tej spółki uzupełnioną o wtorkową transakcję, Emitent posiada łącznie w Instytucie Biznesu 5.880 udziałów, stanowiących 52,97% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników.

Niejasne postępowanie zarządu ww. spółki i unikanie wykonywania obowiązków, jakie na nim spoczywają doprowadziło do zerwania współpracy i dalszego finansowania działalności tej spółki ze strony Emitenta.

Krytycznym zdarzeniem determinującym podjęte decyzje, było powzięcie informacji z Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS, o postanowieniu Sądu z urzędu z udziałem spółki Instytut Biznesu. Wedle dokumentów, do jakich dotarł Emitent, Sąd zadecydował o poinformowaniu prezesa zarządu Janusza Maciejewskiego, że wobec ciągłego uchylania się od swoich obowiązków wobec spółki będzie konieczne wszczęcie z urzędu postępowania o rozwiązanie podmiotu bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego skutkujące wykreśleniem podmiotu z rejestru i nieodpłatnym przejęciem z mocy prawa majątku spółki przez Skarb Państwa.

Z uwagi na interes Emitenta, który w spółce posiadał znaczny pakiet udziałów, Zarząd powziął decyzję w kierunku ochrony interesów swoich oraz akcjonariuszy.

W dniu 28 czerwca 2017 roku w spółce Instytut Biznesu Sp. z o.o. odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odrzuciło m.in. uchwały w sprawie przyjęcia sprawozdania zarządu z działalności spółki w 2016 roku, odrzuciło sprawozdanie finansowe za 2016 rok oraz odmówiło przyznania absolutorium prezesowi zarządowi.

W dalszej kolejności nie wyklucza się przeprowadzenia audytu z działalności spółki w latach 2014-2017. Informujemy dodatkowo, że w przyszłości nie wyklucza dokapitalizowania podmiotu, a w przypadku skutecznego przeprowadzenia działań naprawczych, przekształcenia i restrukturyzacji – jego upublicznienie.

W dniu 23 czerwca 2017 roku otrzymał od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pismo w sprawie przychylenia się do wniosku Emitenta i zmianę klasyfikacji sektorowej spółki MBF Group S.A. z makrosektora 100 Finanse sektora 180 Działalność inwestycyjna, na makrosektor 400 Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa sektor 460 Usługi dla przedsiębiorstw. Zmiana sektora dla Emitenta nastąpiła po zakończeniu sesji w dniu 30 czerwca 2017 roku.

14 lipca 2017 roku w spółce Instytut Biznesu odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym głosowane były wnioski o zmianę w zarządzie. Wszelkie zaproponowane przez MBF Group SA uchwały zostały pozytywnie przegłosowane, a zmiany stały się faktem. Naszym celem będzie wyprowadzenie spraw na prostą, a do tego jak widać potrzeba nowych, odpowiedzialnych zarządzających.

W nawiązaniu do raportów bieżących: EBI nr 51/2013 z dnia 26 sierpnia 2013 roku i EBI nr 9/2014 z dnia 27 stycznia 2014 roku oraz informacji przekazanych w raporcie jednostkowym i skonsolidowanym za 2016 rok, a także w związku z wejściem w życie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546), w szczególności dotyczących wykonywania działalności alternatywnej spółki inwestycyjnej, informuje, że w dniu 20 października 2017 roku podjął decyzję o aktualizacji podstawowej działalności i strategii rozwoju Emitenta.

Podejmowana praca na rzecz reorganizacji struktury MBF Group S.A. w żadnym ze scenariuszy nie zakłada utraty wartości przedsiębiorstwa. Aktywa spółki, które traktowane były jako inwestycje krótko-, średnio- bądź długoterminowe zostaną przetransferowane do spółki całkowicie zależnej od emitenta. Z uwagi na to, że publikujemy raporty jednostkowe oraz skonsolidowane – dostęp do tych ostatnich nadal umożliwi inwestorom wgląd we wszelkie kluczowe dane finansowe grupy.

Jak poinformowaliśmy już w raporcie giełdowym spółka MBF Group nadal będzie uczestniczyła w projektach wspierających i doradczych, które dotyczą pozyskiwania kapitału dla i na rozwój firm. Będziemy aktywnie uczestniczyć w kompleksowej obsłudze transakcji na rynku kapitałowym. Natomiast samych inwestycji oraz lokowania kapitału nie będziemy wykonywać ani we własnym imieniu, ani na własny rachunek. Szereg praw i obowiązków zostanie przekazanych do spółki MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.

Z uwagi na powyższe podpisano przedwstępną umowę kompleksowej sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów lub akcji w spółkach:

- Kamea Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy,
- Pretendo Sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie,
- OLS S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
- Ursa Minor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie.

Nie wstrzymuje to jednak aktywności powyższych spółek oraz naszego wsparcia w ich działalności. Nie zatrzymuje ich rozwoju i planów na przyszłość. Dlatego też Vabun S.A. kilka dni temu zakończył proces IPO, na który składała się emisja i objęcie akcji serii „G”. 25 października 2017 roku spółka przesłała do Sądu Rejestrowego KRS w Lublinie komplet dokumentacji w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, co ostatecznie otwiera ścieżkę do końcowych przygotowań upublicznienia spółki na rynku NewConnect. Autoryzowany Doradca spółki jest praktycznie gotowy do złożenia dokumentów na GPW – czekamy tylko na rejestrację podwyższenia w KRS.

Nawiasem dodać należy, że przy okazji procesu IPO, z uwagi na małą emisję akcji serii „G”, a z drugiej strony przy sporym zainteresowaniu akcjami Vabuna, MBF Group wraz ze spółką zależną dokonały zbycia ok. 70.000 akcji Vabuna po cenie oscylującej w granicach 2,30 zł / akcję. Niemniej z uwagi na potencjał przedsiębiorstwa i jego planów na przyszłość nie wykluczamy podpisania ze spółką porozumienia zobowiązującego do zakazu zbywalności akcji. Otwartą kwestią pozostaje wielość i czas obowiązywania umowy lock-up.

Z kolei spółka Instytut Biznesu Sp. z o.o. poinformowała o wystosowaniu do byłego prezesa zarządu wezwania do zapłaty kwoty 189.614,73 zł na którą składa się:

- (a) 172.327,28 zł tytułem odszkodowania za szkodę poniesioną w związku z umowami sprzedaży akcji MBF Group,
- (b) 8.285,45 zł tytułem odszkodowania za szkodę poniesioną w związku z wydatkami na noclegi, usługi gastronomiczne, transportowe i in. oraz
- (c) 9.002 zł tytułem odszkodowania za szkodę w związku z umowami o przeniesienie praw autorskich i kupna przedmiotów kolekcjonerskich.

Z uwagą będziemy przyglądać się przebiegowi i rozwojowi sytuacji w tej spółce.

Jeszcze w listopadzie bieżącego roku oczekujemy znacznych zmian w Luxury Trade Sp. z o.o. Mamy nadzieję na dopięcie poważnych negocjacji w związku z rozwojem tej firmy,

co doprowadziłoby w efekcie to zmian własnościowych i przeniesieniem jej siedziby do docelowej lokalizacji w Trójmieście. W toku rozmów Grupa MBF chciałaby zagwarantować sobie pakiet udziałów w spółce na poziomie ok. 30% w głosach i kapitale zakładowym.

Zarząd Spółki informuje także, że z uwagi na podjęte decyzje najpóźniej do końca 2017 roku Emitent zakończy porządkowanie organizacji i struktury przedsiębiorstwa w zgodzie z obowiązującymi regulacjami prawnymi i nakreślonymi przez Zarząd wymogami. O wszelkich istotnych decyzjach i zachodzących zmianach Spółka będzie informowała raportami bieżącym lub na stronie internetowej.

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 23/2017 z dnia 20 października 2017 roku Emitent zawiadamia, że począwszy od III kwartału 2017 roku rezygnuje z publikacji wyników finansowych spółek z Grupy MBF. Powodem odstąpienia od publikacji są zmiany w strukturze organizacji Emitenta, o których była mowa we wzmiankowanym raporcie oraz zastrzeżenia spółek powiązanych i stowarzyszonych odnośnie publicznego prezentowania danych będących ich tajemnicą oraz danymi wrażliwymi.

Zarząd Emitenta rozumie obiekcje i wątpliwości przedsiębiorstw, niemniej w trosce o przejrzystość struktury organizacji spróbuje wypracować optymalny model raportowania o stanie finansów i kondycji tych spółek. Forma i sposób prezentacji zostaną ustalone podczas indywidualnych rozmów i negocjacji.

W dniu 20 listopada 2017 roku zawarł z Platinum Investment Sp. z o.o. porozumienie w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect z dnia 15 września 2016 roku. Umowa ulega rozwiązaniu z dniem 20 listopada 2017 roku.

W dniu 23 listopada 2017 roku Emitent otrzymał zwrotnie podpisane 2 (dwie) umowy sprzedaży udziałów spółki pod firmą [Luxury Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy](#). Zgodnie z postanowieniami pierwszej umowy sprzedaży Emitent dokonał zbycia 56 udziałów w cenie 12,50 zł za 1 udział, tj. za łączną kwotę 700 zł. Zgodnie z postanowieniami drugiej umowy sprzedaży Emitent dokonał zbycia 152 udziałów w cenie 12,50 zł za 1 udział, tj. za łączną kwotę 1.900 zł. Łącznie na mocy wzmiankowanych umów sprzedaży Emitent posiada obecnie 800 udziałów, które stanowią 33,33% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników Luxury Trade.

Jednocześnie Zarząd Spółki informuje o zmianie strategii działalności spółki powiązanej Luxury Trade, która bezpośrednio związana jest ze zmianami właścicielskimi tej firmy wynikającymi ze sfinalizowaniem ww. wielostronnych umów sprzedaży udziałów.

Pozostali dwaj wspólnicy spółki posiadają po 800 udziałów każdy, które stanowią 33,33% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników Luxury Trade.

Zgodnie z otrzymanymi od zarządu informacjami - firma niezwłocznie rozpoczęła działalność związaną z organizacją, wsparciem prawnym, pośrednictwem, consultingiem oraz bezpośrednio importem węgla kamiennego z Federacji Rosyjskiej, ze szczególnym uwzględnieniem surowca pochodzącego z [Kuźnieckiego Okręgu Węglowego](#), do odbiorców z Polski. Dodatkowo bezzwłocznie przystąpiono do działalności związanej z organizacją, wsparciem oraz pośrednictwem w imporcie oraz obrocie olejem rzepakowym, którego producentem jest spółka należąca do [Cargill Incorporated](#) z siedzibą w Minneapolis w Stanach Zjednoczonych.

Jednocześnie Zarząd Emitenta wyjaśnia, iż preferencyjna cena nabycia udziałów Luxury Trade przez nowych wspólników wynika z faktu wprowadzenia przed nich do spółki kluczowego know-how oraz strategicznych kontrahentów m.in. z terenu Federacji Rosyjskiej, Stanów Zjednoczonych i Węgier. Powyższe doprowadziło już w pierwszych dniach od zmian właścicielskich do podpisania przez Luxury Trade kilku umów pośrednictwa importu węgla kamiennego oraz pośrednictwa sprzedaży oleju rzepakowego.

Z informacji uzyskanych od Luxury Trade wstępnie szacowany zysk netto spółki w 2018 roku może wynieść ok. 1.800.000 złotych, przy czym zastrzegając, że wiążące prognozy finansowe mogą zostać przekazane dopiero po wynikach osiągniętych po pierwszym półroczu 2018 roku.

W dniu 30 listopada 2017 roku otrzymano od zarządu spółki powiązanej Luxury Trade Sp. z o.o. w Legnicy wiadomość o zamówieniu dostawy na miesiąc grudzień 15.000 ton miału węglowego o kaloryczności 22.00 kJ/kg. Dostawa nastąpi na punkt DAP Brest / Terespol. Wartość zamówienia wynosi 3.940.500 zł.

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 27/2017 z dnia 9 listopada 2017 roku zawiadamia, że w dniu 28 grudnia 2017 roku Emitent zawarł aneks nr 2 do przedwstępnej umowy kompleksowej sprzedaży udziałów lub akcji, o której mowa we wzmiankowanym raporcie. Na mocy wzmiankowanego aneksu oraz w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w spółce pod firmą MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, do którego doszło w dniu 29 grudnia 2017 roku, Emitent wprowadził aportem do MBF-IK wszystkie posiadane udziały poniższych spółek:

1. Kamea Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (365 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 114.954 zł, tj. 314,93 zł za udział,

stanowiących 17,89% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).

2. Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (2.880 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 274.500 zł, tj. 95,31 zł za udział, stanowiących 42,14% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).

3. Pretendo Sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie (91 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 2.626 zł, tj. 29,12 zł za udział, stanowiących 19,28% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).

4. Ursa Minor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (70 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, za łączną kwotę 140.920 zł, tj. 2.012,86 zł za udział, stanowiących 35,00% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).

5. OLS S.A. z siedzibą we Wrocławiu (30.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, za łączną kwotę 121.200 zł, tj. 4,04 za akcję, stanowiących 30,00% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy).

Kwota wartości aktywów wprowadzonych aportem do spółki zależnej MBF-IK odpowiada kosztom nabycia udziałów lub akcji, w związku z czym operacja nie będzie miała wpływu na wynik finansowy Spółki za 2017 rok.

Zarząd Emitenta zawiadamia, że zgodnie z postanowieniami zgromadzenia wspólników MBF-IK w zamian za dokonany wkład Emitent objął w podwyższonym kapitale zakładowym spółki MBF-IK 13.084 udziałów o wartości nominalnej 50zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitent posiada łącznie 15.436 udziałów, które stanowią 98,00% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. Emitent posiada pełną kontrolę nad spółką zależną MBF-IK i nadal będzie dokonywał pełnej konsolidacji wyników.

W nawiązaniu do powyższego Zarząd Spółki informuje, że zgodnie z wcześniej prezentowanym stanowiskiem oraz w efekcie dokonania ww. operacji, Emitent zrezygnował z działalności inwestycyjnej, która mogłaby podlegać regulacjom zawartym w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546), ze szczególnym uwzględnieniem obowiązującej od 4 czerwca ub.r. ustawy zmieniającej ustawę o funduszach inwestycyjnych. Wdrożona decyzja ma na celu dostosowanie bieżącej działalności Spółki do wymogów, o których mowa w ustawie.

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

W dniu 30 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza Emitenta działając w oparciu o postanowienia § 13 ust. 15 pkt 7) Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017 i postanowiła powierzyć zbadanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego firmie: Robert Meller z siedzibą w Złotowie, wpisanej na "Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych" pod numerem ewidencyjnym 4152.

W dniu 31 stycznia 2018 roku została podjęta Uchwała Zarządu nr 1/2018 w sprawie konsolidacji wyników spółki współzależnej [Vabun S.A z siedzibą w Lublinie](#). Wzmiankowana uchwała została podjęta po konsultacjach z Radą Nadzorczą Emitenta oraz firmą audytorską ww. spółek. Konsolidacja wyników finansowych i pozostałych danych wykonywana będzie metodą pełną. Raport skonsolidowany obejmujący wyniki spółki Vabun S.A. będzie publikowany począwszy od I kwartału 2018 roku.

W dniu 2 lutego 2018 roku otrzymał od spółki powiązanej Instytut Biznesu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie informację w sprawie złożenia pozwów o zapłatę wobec byłego prezesa spółki IB. Zgodnie z otrzymanymi informacjami wobec byłego prezesa spółki IB zasiadającego w jej zarządzie w latach 2013-2017 zostały wytoczone dwa pozwy o zapłatę w związku z podejrzeniem o niegospodarność i działanie na szkodę spółki w latach 2014-2017.

Pierwsza sprawa z powództwa spółki IB o sygnaturze XX GC 1063/17 prowadzona jest przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy. Wartość przedmiotu sporu wynosi 189.615 zł, na którą to wartość składa się sprzedaż akcji Emitenta po znacząco zaniżonych cenach (z dyskontem sięgającym 94% w stosunku do ceny rynkowej) oraz wydatki na sprawy nie związane z prowadzeniem działalności spółki i pełnieniem funkcji prezesa IB.

Druga sprawa z powództwa obecnego zarządu IB o sygnaturze XVI GC 5299/17 prowadzona jest przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. Wartość przedmiotu sporu wynosi 59.715 zł, na którą to wartość składa się sprzedaż akcji Emitenta po znacząco zaniżonych cenach oraz wydatki na sprawy nie związane z pełnieniem funkcji prezesa IB.

Ponadto zarząd IB poinformował, że w dn. 25 października 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IB podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie naprawienia szkody oraz zobowiązało i upoważniło zarząd do wytoczenia i popierania powództwa spółki

przeciwko byłemu prezesowi IB o naprawienie szkody wyrządzonej spółce przy sprawowaniu zarządu. Uchwała była przyjęta jednomyślnie.

Z uwagi na znaczne zaangażowanie kapitałowe Emitenta w spółkę IB oraz planowane działania restrukturyzacyjne w tej firmie zarząd Emitenta będzie na bieżąco monitorował przebieg ww. spraw.

W dniu 7 lutego 2018 roku Emitent wystosował do wszystkich Akcjonariuszy serii E objętych umowami lock-up oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do zakazu sprzedaży Akcji przed upływem okresów wskazanych w umowach.

Jednocześnie zarząd Emitenta przypomina, że zgodnie z postanowieniami wzmiankowanych umów lock-up, strony dopuszczają ich zbycie na rynku NewConnect w liczbie i na warunkach określonych poniżej:

- a) przed upływem 6 miesięcy od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku NewConnect: 10% ogółu liczby Akcji (tj. po 1 sierpnia 2016 roku);
- b) po upływie 6 miesięcy od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku NewConnect: 15% ogółu liczby Akcji (łącznie 25% ogółu liczby Akcji) (tj. po 1 lutego 2017);
- c) po upływie 12 miesięcy od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku NewConnect: 25% ogółu liczby Akcji (łącznie 50% ogółu liczby Akcji) (tj. po 1 sierpnia 2017);
- d) po upływie 18 miesięcy od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku NewConnect: 25% ogółu liczby Akcji (łącznie 75% ogółu liczby Akcji) (tj. po 1 lutego 2018 roku);
- e) po upływie 24 miesięcy od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku NewConnect: 25% ogółu liczby Akcji (łącznie wszystkie Akcje) (tj. po 1 sierpnia 2018 roku).

W nawiązaniu do powyższej decyzji zarząd Spółki informuje, że zgodnie ze stanem faktycznym nie istnieją żadne akcje Emitenta objęte zobowiązaniem czasowego zakazu zbywalności („lock-up”), które to akcje byłyby objęte zobowiązaniem Akcjonariusza wobec Spółki.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Plan na lata 2018-2021: Podwojenie przychodów z działalności operacyjnej.

W ramach strategii rozwoju Emitent zakłada kontynuację oraz rozwój prowadzonej działalności. Podstawowym celem jest podwojenie przychodów z działalności operacyjnej, tj. usług doradczych i usługowych.

Istotnym kryterium dla Spółki będzie możliwość wykorzystywania efektu synergii spółek portfelowych. Emitent zakłada dokonywanie inwestycji w projekty, które w ocenie Zarządu Spółki będą dawać istotną szansę na osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu.

Przedmiotowe działania zostaną osiągnięte poprzez realizację następujących celów:

- *rozbudowa portfela kontrahentów oczekujących wsparcia w zakresie doradztwa biznesowego, analiz gospodarczych, opracowań sektorowych;*
- *kontynuacja działalności w zakresie aplikacji mobilnych oraz handlu algorytmicznego, co zapewni stały i regularny przychód;*
- *zwiększone wydatki marketingowe związane z dotarciem do nowych potencjalnych klientów i inwestorów;*
- *wyselekcjonowane inwestycje kapitałowe;*
- *powiększenie bazy inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych;*
- *silna orientacja na rynek niepubliczny.*

Emitent nie wyklucza wydzielenia poszczególnych obszarów kompetencyjnych do spółek celowych (przede wszystkim zależnych). W związku z powyższym, strategia rozwoju zakłada wzmocnienie pozycji konkurencyjnej, poprzez stałe rozszerzanie zakresu oferowanych usług, jak również poprzez rozbudowę własnego portfela inwestycyjnego, przy jednoczesnym zwiększaniu generowanych wyników finansowych.

Zgodnie z założeniami działalności, Emitent będzie koncentrował się na:

- *profesjonalizmie i fachowości w dostarczanych usługach i doradztwie;*
- *zagwarantowaniu spółkom portfelowym środków finansowych na dalszy rozwój, samodzielnie lub we współpracy z innymi podmiotami funkcjonującymi na rynku inwestycji prywatnych;*
- *zapewnieniu spółkom portfelowym wsparcia merytorycznego w zakresie zarządzania i rozwoju spółki;*

- *wspieraniu działań prowadzących do umacniania pozycji rynkowej i rozpoznawalności spółek portfelowych;*
- *budowie portfela dynamicznie rozwijających się spółek reprezentujących perspektywiczne branże ze szczególnym naciskiem na podmioty e-commerce;*
- *wykorzystaniu synergii spółek portfelowych i inicjowaniu współpracy pomiędzy tymi spółkami.*

Emitent zakłada, iż realizacja strategii, w tym kreowanie polityki inwestycyjnej, będzie odbywać się w oparciu o wiedzę i doświadczenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto Zarząd zakłada, iż wyjścia z inwestycji dokonywane będą poprzez:

- *wprowadzenie akcji spółki portfelowej do obrotu na rynku NewConnect,*
- *zbycie akcji (udziałów) spółki portfelowej poza rynkiem giełdowym (tj. na rzecz inwestorów branżowych lub finansowych),*
- *wykup menadżerski.*

Zarząd Emitenta wskazuje, że rozpoczęcie działalności inwestycyjnej ma na celu dywersyfikację źródła przychodów oraz wykorzystuje lukę kapitałową zaobserwowaną na polskim rynku kapitałowym, który nie zapewnia realnych możliwości finansowania niedużych projektów biznesowych na wczesnym etapie rozwoju. W ocenie Zarządu Spółki projekty tego rodzaju, przy odpowiednim zaangażowaniu mentora - tak finansowym, jak poprzez transfer wiedzy - mogą zapewnić wysoką stopę zwrotu.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Rok obrotowy 2017 Spółka zamknęła zyskiem netto w wysokości 92.001,02 zł przy przychodach na poziomie 4.295.876,57 zł. Strata ze sprzedaży wyniosła 304.370,29 zł, a koszty działalności operacyjnej 4.600.246,86 zł. Nie odnotowano zdarzeń nadzwyczajnych.

Suma bilansowa po stronie aktywów i pasywów zamknęła się kwotą 6.860.276,40 zł. Aktywa trwałe spółki mają wartość 1.893.070,71 zł przy aktywach obrotowych na poziomie 4.967.205,69 zł. Na koniec 2017 roku suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła 2.335.052,61 zł.

Bieżąca działalność operacyjna i doradcza oraz wszystkie inwestycje w spółki portfelowe zostały sfinansowane ze środków własnych. Zarząd Emitenta jest przekonany, że dalsza działalność usługowa oraz poczynione inwestycje przyniosą oczekiwaną stopę zwrotu w latach 2018-2022. Sytuacja finansowa Spółki jest

niezagrożona i nie wymaga przymusowego zamknięcia jakiejkolwiek z pozycji inwestycyjnych. Dodatkowo w maju 2018 roku zostanie spłacona linia kredytowa w Banku Alior.

W dalszej perspektywie Emitent zakłada pozyskiwanie środków dzięki umowom z nowymi kontrahentami oraz korzystnym wyjściom kapitałowym. Jednocześnie strategia działalności Emitent nie wyklucza, że w zależności od sytuacji rynkowej i potrzeb finansowych Spółka podejmie decyzję o emisji akcji lub emisji obligacji. Ponadto nie wyklucza się skorzystania z finansowania pomostowego, funduszy europejskich, kredytów i pożyczek inwestycyjnych lub funduszy strukturalnych. Wsparcie ze strony instytucji unijnych dotyczy także spółek powiązanych i stowarzyszonych (np. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój lub Programu Operacyjnego Polska Wschodnia).

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka MBF Group S.A. w swojej strategii rozwoju (przedstawiona szerzej w najnowszej wersji Dokumentu Informacyjnego) zakłada kontynuację oraz rozwój prowadzonej działalności poprzez stałe rozszerzanie zakresu oferowanych usług, jak również poprzez zwiększenie wartości posiadanego portfela spółek powiązanych i stowarzyszonych, przy jednoczesnym zwiększaniu generowanych wyników finansowych.

Realizacja założeń strategii rozwoju w dużej mierze uzależniona jest od zdolności do adaptacji do warunków na rynku, na których Grupa Emitenta prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę działalności Grupy można zaliczyć: przemiany otoczenia makroekonomicznego Polski, popyt ze strony przedsiębiorstw na finansowanie zewnętrzne, a także sytuacja na rynkach kapitałowych oraz rynku usług doradczych. Działania, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości zależą od zdolności Grupy MBF Group S.A. do skutecznej realizacji opracowanej strategii.

Grupa redukuje wskazane ryzyko poprzez analizę czynników, które mogą mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Emitenta, a w razie potrzebny podejmowane są niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności inwestycyjnej

Gałąź działalności Emitenta związana z branżą inwestycyjną jest ściśle powiązana z rynkiem kapitałowym oraz panującą na nim koniunkturą. Bieżąca sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na wartość portfela inwestycyjnego bezpośrednio poprzez wycenę portfelowych spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym i alternatywnym, jak i pośrednio przy wycenie niepublicznego portfela inwestycyjnego. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przychodów inwestycyjnych z tytułu zbycia posiadanych obecnie walorów. Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, a także na wycenę aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

Strategia Spółki zakłada dywersyfikację portfela w celu zwiększenia płynności posiadanych aktywów i niezależnienia wartości portfela od wyceny akcji lub udziałów małej liczby podmiotów. Ponadto, ryzyko niwelowane jest również poprzez rozszerzenie zakresu działalności Emitenta o usługi doradcze, a tym samym dywersyfikację przychodów i uwzględnienie w wynikach Spółki innej działalności niż działalność inwestycyjna.

Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity

Inwestycje o charakterze private equity to inwestycje dokonywane w celu osiągnięcia większych zysków w porównaniu z innymi formami inwestycji, jednak przy wyższym poziomie akceptowanego ryzyka. W szczególności inwestycje takie mogą polegać na oferowaniu finansowania podmiotom znajdującym się w początkowych fazach rozwoju, które w ocenie inwestora posiadają duży potencjał wzrostu. Tym niemniej podmioty znajdujące się w początkowych fazach rozwoju, z uwagi na krótki okres prowadzonej działalności gospodarczej, mogą nie posiadać historii finansowej, nie osiągać zysków, a w skrajnych przypadkach nawet nie generować przychodów. Brak możliwości oceny historycznych wyników finansowych oraz rynkowej weryfikacji produktów i kompetencji osób zarządzających danym podmiotem może nieść ze sobą wyższe ryzyko dla Emitenta jako finansującego dany projekt. W szczególności brak akceptacji produktu

przez rynek oraz błędy w zarządzaniu mogą w skrajnych przypadkach prowadzić do konieczności znaczącej korekty wartości inwestycji lub odpisania jej w całości, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent dokonuje każdorazowo dokładnej i szczegółowej analizy ekonomiczno-finansowej projektu, w który zamierza zainwestować, oraz jego otoczenia, jak również dopuszcza dzielenie ryzyka inwestycyjnego, poprzez wspólne dokonywanie inwestycji z inwestorami indywidualnymi oraz instytucjonalnymi.

Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania

Specyfika prowadzonej działalności gospodarczej MBF Group S.A. wymaga posiadania odpowiedniego poziomu finansowania. W związku z obecną skalą biznesu istnieje ryzyko posiadania niewystarczającego kapitału w przypadku pojawienia się nowych atrakcyjnych inwestycji, które wymagać będą zaangażowania odpowiednio większych środków finansowych. Ponadto nie można wykluczyć, że szacunki pozyskania dodatkowego kapitału okażą się nietrafne, w wyniku czego Grupa Emitenta pozyska środki finansowe w niższej wysokości, po odmiennej niż zakładana cenie, a także w późniejszym terminie. W przypadku częściowego lub całkowitego niepozyskania dodatkowego kapitału istnieje ryzyko niedokonania przez Grupę Kapitałową atrakcyjnych inwestycji, co może mieć wpływ na jej sytuację gospodarczą, majątkową i finansową.

Ryzyko konkurencji

Rynek funduszy private equity jest rynkiem wysoce konkurencyjnym. W szczególności działa na nim wiele funduszy o znacznie większym od Emitenta potencjale finansowym. W wyniku dużej konkurencji mogą rosnąć wyceny podmiotów stanowiących przedmiot inwestycji, a tym samym mogą spadać osiągnięte przez inwestorów stopy zwrotu z inwestycji. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent zamierza skoncentrować się na inwestycjach w mniejsze podmioty - w przypadku których kwota inwestycji nie przekracza z reguły 1.500.000 zł - pozostające poza sferą zainteresowania dużych funduszy private equity.

Istnieje ryzyko, że Emitent będzie realizował zbieżną strategię inwestycyjną z innymi podmiotami, co znacznie ograniczy potencjalny portfel inwestycyjny bądź wręcz uniemożliwi nabycie aktywów finansowych, które Spółka planowała pozyskać.

Jednocześnie konkurencja na rynku inwestycji kapitałowych może wpłynąć na wzrost wycen potencjalnych inwestycji, przez co Spółka może osiągać niższe stopy zwrotu.

Spółka będzie minimalizować przedmiotowe ryzyko poprzez szczegółową selekcję podmiotów będących przedmiotem inwestycji, a także budowanie długotrwałych relacji na rynku inwestycji.

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi wpływ na działalność Spółki. Każdorazowa zmiana przepisów w tym zakresie może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki dla Spółki przez co istnieje ryzyko zmiany jej pozycji w obszarze prowadzonej działalności.

Ryzyko błędnych inwestycji w spółki portfelowe i/lub pogorszenia sytuacji finansowej spółek portfelowych

Realizacja przyjętej strategii zakłada inwestowanie posiadanych środków finansowych w akcje, udziały lub obligacje podmiotów działających w branżach charakteryzujących się dużym potencjałem wzrostu, a następnie generowanie przez Spółkę w średnim i długim okresie zysków wynikających ze wzrostu wartości spółek portfelowych. Często inwestycje dotyczą spółek o krótkim okresie działalności lub/i podlegającym dynamicznym zmianom z powodu swojego wzrostu. Z tego też powodu ocena spółek i możliwości ich rozwoju przed dokonaniem inwestycji może nie antycypować w części lub w części rzeczywistej późniejszej zmiany sytuacji spółek. Istnieje więc ryzyko, że w przypadku nietrafnych oszacowań co do perspektyw wzrostu poszczególnych spółek portfelowych, pogorszenia lub załamania koniunktury może pogorszyć się sytuacja finansowa spółek portfelowych, co może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Emitenta. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Zarząd Emitenta przeprowadza badanie due diligence w potencjalnych spółkach portfelowych.

Ryzyko upadłości spółek portfelowych

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez spółki portfelowe związane jest z ryzykiem pogorszeniem sytuacji finansowej spółek portfelowych i/lub utraty przez nie płynności

finansowej. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. Objęcie wnioskiem o upadłość jednej lub kilku spółek portfelowych Emitenta może negatywnie wpłynąć na wycenę jego portfela, a także na jego sytuację finansową.

W celu minimalizowania ryzyka Emitent w ramach audytu potencjalnych spółek portfelowych bada ich zdolności do pozyskiwania nowych źródeł finansowania, w celu ograniczenia ryzyka utraty płynności finansowej.

Upadłość jednej lub kilku spółek portfelowych Emitenta może wpłynąć na wycenę jego portfela, a także jego sytuację finansową, ale nie wpłynie na jego zdolność do kontynuowania działalności. Jego zadłużenie wynikające z prowadzonej działalności operacyjnej na dzień sporządzenia dokumentu nie przewyższa środków pieniężnych na rachunku bankowym.

Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej przez podmioty z Grupy Kapitałowej istotne jest posiadanie odpowiednich zdolności do nawiązywania współpracy z podmiotami charakteryzującymi się dużym potencjałem wzrostu oraz znaczącym prawdopodobieństwem osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji. Ponadto na rozwój tej gałęzi biznesu wpływa dysponowanie odpowiednią liczbą atrakcyjnych projektów inwestycyjnych spełniających określone kryteria, a także możliwość dostępu do informacji o takich projektach. Brak lub ograniczenie w dostępie do odpowiedniej liczby atrakcyjnych projektów lub informacji o nich może skutkować osiągnięciem niższej od zakładanej stopy zwrotu z inwestycji, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W zakresie niniejszego czynnika ryzyka należy wskazać, iż Zarząd Spółki oraz jego pracownicy posiadają dostęp do wielu projektów inwestycyjnych, za pomocą wypracowanych kanałów dotarcia do potencjalnych spółek portfelowych czy też współpracy z podmiotami partnerskimi. W toku pozyskiwania projektów Grupa wykorzystuje przede wszystkim posiadane kontakty rynkowe, w tym m.in. wypracowane relacje z przedsiębiorcami, funduszami venture capital, inwestorami finansowymi, itp.

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

Emitent opiera część swojej działalności na inwestowaniu środków pieniężnych w udziały, akcje i obligacje emitowane m.in. przez niepubliczne przedsiębiorstwa. Strategia ta w głównej mierze zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub, po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji, ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. Ponadto, zbycie walorów w zakładanym terminie może być niemożliwe ze względu na niemożność szybkiego znalezienia inwestora, co może spowodować wydłużenie okresu lub brak możliwości wyjścia z inwestycji w zakładanym okresie czasu. Wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych. Ograniczenie ryzyka związanego z inwestycjami w niepubliczne papiery wartościowe polega na inwestowaniu części środków w papiery spółek notowanych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności doradczej

Emitent świadczy usługi doradcze w zakresie: doradztwa gospodarczego, doradztwa w zakresie fuzji i przejęć, private equity, oceny ryzyka i opłacalności inwestycji, pomoc w negocjacjach pomiędzy podmiotami zainteresowanymi inwestowaniem w inne przedsiębiorstwa i tymi przedsiębiorstwami, doradztwo w zakresie pozyskania kapitału w formie emisji papierów wartościowych dla podmiotów zewnętrznych.

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta i spółek zależnych od Emitenta uzależniona jest od ich zdolności do adaptacji do zmiennych warunków panujących w branżach, w ramach której prowadzą działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę usługowo-doradczą można zaliczyć czynniki wpływające na ogólną koniunkturę w gospodarce.

Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność w ramach usług doradczych i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania mające na celu dostosowanie Spółki do zmieniającej się sytuacji.

Ryzyko osłabienia koniunktury w branży usług doradczych

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży usługowej. W związku z tym istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury w tej branży, zainteresowanie usługami świadczonymi przez Emitenta i spółek od niego zależnych znacznie się obniży, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Spółki. W związku z powyższym w przypadku zaistnienia powyższych wydarzeń istnieje ryzyko, iż prognozowane wyniki finansowe oraz planowany przebieg rozwoju Emitenta będzie utrudniony.

Powyższy czynnik ryzyka jest minimalizowany poprzez nastawienie Emitenta na długoterminową współpracę ze swoimi klientami (głównie w formie usług świadczonych w ramach abonamentu) i zmniejszenie udziału w przychodach projektów jednorazowych, związanych z jedynie krótkoterminową współpracą w ramach określonego zdarzenia.

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się częstymi zmianami i brakiem precyzji przepisów. Często uniemożliwia to jednoznaczną wykładnię, a same interpretacje przepisów podatkowych ulegają zmianom. Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Spółki. Możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Opisana sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową.

Ryzyko utraty reputacji

Działalność Grupy Kapitałowej jest zależna od jej reputacji oraz od reputacji jej pracowników. Utrzymanie dotychczasowych i pozyskiwanie nowych klientów jest

uzależnione od tego, czy Grupa jest postrzegana jako zespół podmiotów wiarygodnych i rzetelnych, zapewniających świadczenie usług na możliwie najwyższym poziomie. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Grupy, w związku z czym czynione są stałe starania o najwyższą jakość i profesjonalizm świadczonych usług. Pracownicy Emitenta przechodzą staranną selekcję i stale podnoszą kwalifikacje. Miarą dobrej reputacji, jaką cieszy się Grupa Kapitałowa Emitenta jest fakt, iż w chwili obecnej istotna część jego klientów współpracuje nieprzerwanie do dłuższego czasu i rekomenduje usługi na zewnątrz. Grupa Kapitałowa MBF Group S.A. stawia sobie także za cel działanie w zgodzie z najwyższymi standardami etycznymi, każdorazowo dbając o dobre imię Grupy.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Działalność w obszarze usług doradztwa finansowego wymaga posiadania określonej wiedzy i doświadczenia przez pracowników Emitenta. Utrata pracowników posiadających odpowiednie know-how ograniczyłaby zakres działalności BF Group S.A. oraz spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach. Niniejsze ryzyko zminimalizowane jest przez fakt, iż kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, jednostki dominującej Grupy Kapitałowej MBF Group S.A.

Ryzyko związane z awarią sprzętu komputerowego

Działalność Spółki wymaga wykorzystania zestawów komputerowych oraz serwerów, dlatego nie można wykluczyć ryzyka ich awarii, które mogą spowodować czasowe obniżenie jakości świadczonych przez Spółkę usług, czasowe ich zawieszenie oraz uszkodzenie lub, w skrajnym wypadku, zniszczenie lub wyciek przechowywanych danych i kodów źródłowych. Ewentualna awaria może mieć więc negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego wyniki finansowe oraz reputację.

Ryzyko związane z dostępem do informacji poufnych klientów

Emitent i spółki od niego zależne, z racji rodzaju świadczonych usług, często posiadają dostęp do informacji poufnych swoich klientów, gdyż informacje dotyczące bieżącej kondycji finansowej lub istotnych zdarzeń w działalności przedsiębiorstwa są konsultowane z Emitentem celem podjęcia właściwych i najbardziej adekwatnych do sytuacji podmiotu decyzji strategicznych i operacyjnych.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie oraz Ustawy o ofercie. KNF może w szczególności, w zależności od rodzaju naruszonego obowiązku, zastosować jedną z następujących kar administracyjnych:

- a) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 1.000.000,00 zł,
- b) wydać wobec Emitenta decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
- c) w pewnych wypadkach naruszeń zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

W przypadku nałożenia takich kar, obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

Działalność Emitenta jest obecnie finansowana środkami własnymi Spółki oraz kapitałem obcym w postaci kredytów bankowych, w celu finansowania bieżącej działalności, inwestycji kapitałowych i planów rozwojowych (na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego podmiot zależny MBF Inwestycje Kapitałowe sp. z o.o. nie finansuje się zewnętrznym kapitałem obcym, posiłkuje się środkami własnymi lub kapitałem jednostki dominującej). Posiłkowanie się przez Emitenta oprocentowanym kapitałem obcym zwiększa ryzyko obniżenia wyniku finansowego Spółki (oraz skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej) kosztami finansowymi w postaci odsetek. Ponadto, istnieje możliwość, iż w przyszłości Emitent nadal będzie

korzystał z kapitału dłużnego, w tym w innej niż obecnie formie, w związku z czym będzie zobligowany do płatności odsetek i rat kapitałowych lub np. leasingowych. Należy mieć zatem na uwadze, iż w przypadku obniżenia zysku z działalności operacyjnej (np. poprzez zmniejszenie popytu na usługi Emitenta), może pojawić się ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań Spółki. Nieodpowiednio dobrana struktura finansowania Emitenta może także prowadzić do spadku rentowności Spółki, a w związku z tym Grupy Kapitałowej. Zarząd Emitenta wybierając źródła pokrycia majątku Spółki, w celu minimalizacji ryzyka struktury finansowania, poddaje dogłębnej analizie sytuację płynnościową Emitenta i podmiotów z Grupy Emitenta.

Ryzyko wynikające z sytuacji, gdzie Emitent posiada akcje/udziały w podmiotach, które posiadają akcje Emitenta.

Na dzień sporządzenia sprawozdania wybrane jednostki powiązane lub stowarzyszone z Emitentem, posiadają akcje Emitenta. Istnieje ryzyko, że działalność wskazanych podmiotów powiązanych lub stowarzyszonych, które są bytem całkowicie niezależnym od Emitenta, zarówno od strony organizacyjnej, jak i zarządczej, może być kojarzona z działalnością samego Emitenta. W przypadku wystąpienia trudnych dziś do określenia zdarzeń, może mieć to negatywny wpływ na wizerunek Spółki oraz utratę obecnych lub potencjalnych kontrahentów.

Ponadto, podmioty powiązane i stowarzyszone korzystając z uprawnień w Emitencie wynikających z posiadanych akcji mogą -realizując swoje interesy- próbować wpływać na działania Emitenta wobec spółek będących przedmiotem inwestycji Emitenta i ww. podmiotów powiązanych, nie mniej z uwagi na niedominujący wpływ ww. podmiotów powiązanych na Emitenta, oraz autonomię działania Zarządu względem wytycznych czy intencji akcjonariuszy Emitenta, która wynika z przepisów kodeksu spółek handlowych, nie wydaje się by ryzyko takich zdarzeń było znaczące.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółka zawierała i będzie zawierać w przyszłości jednostkowe transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Spółki wszystkie transakcje zawarte zostały w oparciu o obowiązujące przepisy prawa i na warunkach rynkowych. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, transakcje te podlegają ocenie niezależnego biegłego rewidenta (w ramach rocznego badania sprawozdania finansowego Spółki). Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru

w/w transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja na rynku finansowym, która wywiera istotny wpływ na działalność Spółki, jest silnie powiązana z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na poprawę wyników finansowych przedsiębiorstw, co przekłada się na zwiększone potrzeby korzystania z usług finansowych i w efekcie przyczynia się do zwiększonego popytu na usługi Emitenta i spółek powiązanych. Analogicznie - pogorszenie sytuacji makroekonomicznej spowoduje pogorszenie się sytuacji na rynku finansowym. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami, rosnącą swobodę w przepływie kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta

Z powodu charakteru działalności operacyjnej Emitenta, związanej z inwestycjami w perspektywiczne spółki, wyniki finansowe Emitenta uzyskiwane w kolejnych latach obrotowych mogą być znacząco uzależnione od powodzenia tych inwestycji. Z tego też powodu wyniki finansowe Emitenta za poszczególne lata obrotowe może cechować duża zmienność. Wyniki okresowe są uzależnione przede wszystkim od rentowności poszczególnych inwestycji.

Ryzyko związane z metodologią szacowania wartości nabywanych aktywów

Podejmując decyzję o inwestycji w daną spółkę portfelową lub aktywo, Spółka nie zleca podmiotowi zewnętrznemu sporządzania wycen wymienionych powyżej aktywów. Szacowanie wartości nabywanych aktywów wykonywane jest przez Zarząd Emitenta na podstawie negocjacji handlowych z stroną sprzedającą oraz indywidualnej subiektywnej wyceny menedżerskiej w oparciu o własne doświadczenie rynkowe, praktykę i wykształcenie kierunkowe. W zależności od złożoności przypadku oraz - jeśli zostanie to uznane za konieczne - Zarząd Spółki przeprowadza wewnętrzną analizę dotyczącą działalności danego podmiotu i perspektyw jego rozwoju oraz branży (często w konsultacji z poszczególnymi Członkami Rady Nadzorczej).

W przypadku szacowania wartości danego podmiotu, Zarząd Emitenta swoją ocenę opiera o perspektywy wzrostu danej spółki, a także potencjalną stopę zwrotu z inwestycji w kontekście budowy grupy kapitałowej. Analizie poddawane są kompetencje zarządów spółek. W przypadku oceny rynku, Zarząd Emitenta bierze pod uwagę perspektywy rozwoju danej branży w Polsce oraz zagranicą, istotne zagrożenia rynkowe oraz bariery wejścia, a także możliwość rozszerzenia bieżącej działalności do potrzeb grupy kapitałowej i działania w synergii między poszczególnymi podmiotami tej grupy. Istotny czynnik wpływający na decyzję o inwestycji w dany podmiot stanowi perspektywa możliwości wyjścia z inwestycji np. poprzez zbycie jego walorów potencjalnemu inwestorowi branżowemu lub upublicznienie na rynku giełdowym.

Wszystkie wyżej opisane czynniki, opinie i analizy wykonywane są wedle własnego doświadczenia, oceny i potrzeb Zarządu Spółki oraz zazwyczaj nie stanowią one udokumentowanych i sformalizowanych dokumentów. Rada Nadzorcza Emitenta jest na bieżąco informowana o wykonywanych krokach inwestycyjnych Spółki oraz zazwyczaj nie wyraża potrzeby ani konieczności sporządzania takiej dokumentacji. Dotychczas Rada Nadzorcza nie zgłaszała także uwag, co do poszczególnych decyzji oraz kompetencji organu, nad jakim sprawuje nadzór. Dodać należy również, że Zarząd Spółki przyjął, że dla bezpieczeństwa inwestycji i ograniczenia podejmowanego przez Emitenta ryzyka inwestycje w poszczególne spółki portfelowe docelowo będą zamykały się na poziomie ok. 25-49% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu/zgromadzeniu wspólników. Z uwagi na powyższe, w przypadku przekroczenia ww. widełek, Emitent podejmuje próby poszukania współinwestora lub współinwestorów, którzy mogliby partycypować w danej inwestycji i zaangażowaniu w rozwój podmiotu. Założono także, że w przypadku spółek celowych zaangażowanie może sięgnąć nawet do 100%, a ich wynik objęty będzie w takim wypadku konsolidacją.

W związku z powyższym istnieje ryzyko błędnego oszacowania wartości nabywanych aktywów. W przypadku przeszacowania wartości aktywów, w sytuacji wyjścia z inwestycji Emitent może ponieść stratę, co będzie miało niekorzystny wpływ na sytuację finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Należy ponadto wskazać, iż Emitent inwestuje w dużą liczbę podmiotów, stosuje dywersyfikację branżową, przez co minimalizuje ryzyko obranej metodologii szacowania aktywów na poziomie portfela inwestycyjnego.

Wskazuje się również, iż sytuacja gospodarcza, majątkowa i finansowa Grupy Emitenta w dużym stopniu uzależniona jest od wiedzy i doświadczenia Zarządu Emitenta oraz kluczowych pracowników, którzy są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, jednostki dominującej Grupy Kapitałowej MBF Group S.A.

Ryzyko związane z kontrolą i współpracą z zarządami spółek portfelowych

Istotnym czynnikiem powodzenia inwestycji związanej z daną spółką portfelową Emitenta jest ścisła jego współpraca z zarządem tej spółki. Rolą Emitenta jest wspieranie i współdziałanie z zarządem danej spółki, wypełnianie wspólnej strategii rozwoju będącej podstawą powodzenia inwestycji. Należy jednak pamiętać, że wpływ Emitenta na decyzje podejmowane przez zarządy spółek portfelowych oraz możliwości ich kontroli jest ograniczony przez przepisy prawa regulujące działalność spółek handlowych. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że Emitent nie uzyska pełnej wiedzy o decyzjach oraz wydarzeniach mających miejsce w danej spółce portfelowej, mających istotny wpływ na sytuację majątkową i portfelową tej spółki. Brak współpracy z zarządami spółek portfelowych może mieć negatywny wpływ na zyski osiągnięte z danej inwestycji.

Ryzyko skali działania

Środki przeznaczone na inwestycje będące w dyspozycji Emitenta mogą okazać się niewystarczające w przypadku pojawienia się nowych możliwości inwestycyjnych o wysokim potencjale wzrostu. Również działalność obecnych już w portfelu Emitenta spółek może wymagać dofinansowania. W przypadku braku możliwości dofinansowania obecnych inwestycji, uważanych pierwotnie za perspektywiczne, mogą one nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku mogą zakończyć się niepowodzeniem.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji Emitenta

Ceny papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku NewConnect, mogą podlegać znaczącym wahaniom. Czynniki wpływające na podejmowanie przez poszczególnych inwestorów decyzji inwestycyjnych nierzadko nie mają związku z działalnością Emitenta i wynikami finansowymi generowanymi przez Spółkę. Kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu jest trudne do przewidzenia (zarówno w krótkim, jak i długim terminie).

Papiery wartościowe Emitenta, notowane w ASO będą charakteryzowały się ograniczoną płynnością, daleko odbiegającą od płynności papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu umożliwienia inwestorom w miarę swobodnego obrotu papierami wartościowymi, Emitent podpisał umowę z Domem

Maklerskim BDM S.A., jako animatorem rynku dla instrumentów finansowych Emitenta, którego zadaniem jest umożliwienie zainteresowanym inwestorom swobodnego dokonywania transakcji rynkowych.

Ograniczona płynność obrotu akcjami Emitenta może przyczynić się do powstania problemów polegających na braku możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez inwestora po oczekiwanej przez niego cenie w ograniczonym okresie czasu.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO.

Ryzyko związane z wykluczeniem akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) *na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,*
- b) *jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,*
- c) *wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,*
- d) *wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,*
- e) *wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.*

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

- a) *w przypadkach określonych przepisami prawa,*
- b) *jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,*

- c) *w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,*
- d) *po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.*

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt 3 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO (patrz. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami).

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia Akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży Akcji

Ryzyko rynkowej wyceny akcji Emitenta

Płynność obrotu papierami wartościowymi Emitenta, notowanymi na rynku NewConnect oraz nieprzewidywalność decyzji inwestycyjnych poszczególnych inwestorów może przyczynić się do znacznych wahań poziomu cen akcji Emitenta. Wahania cen są często niezwiązane z bieżącą działalnością Spółki oraz osiąganymi przez nią wynikami. Fluktuacja cen papierów wartościowych ma bezpośredni wpływ na wartość tych papierów posiadanych w danej chwili przez akcjonariuszy Spółki. Istnieje

ryzyko, iż rynkowa wycena wartości akcji Emitenta będzie w sposób znaczący odbiegała od przewidywań zarówno Zarządu Spółki, jak i inwestorów biorących udział w obrocie.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2017 roku Spółka prowadziła (kontynuowała) badania w zakresie rozwoju automatycznych systemów transakcyjnych do stosowania w handlu automatycznym (tzw. algo trading) instrumentami finansowymi, np. akcjami, kontraktami terminowymi, instrumentami pochodnymi, kontraktami różnic kursowych itd. Emitent ponadto będzie chciał się posiłkować w tym zakresie funduszami pochodzącymi z Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój.

INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie, za który sporządzony jest niniejsze sprawozdanie, Spółka nie nabyła akcji własnych.

INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W 2017 roku Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w zakresie zmian cen, kredytowego, zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

STOSOWANIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

W dniu 17 lutego 2012 roku Zarząd spółki MBF Group S.A. przekazał raportem bieżącym EBI nr 8/2012 do publicznej wiadomości informacje dotyczące zakresu stosowanych przez Spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Warszawa, 31 marca 2018 r.

.....
Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.