



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki**

M DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA

za rok obrotowy
od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Łódź, dnia 31 marca 2013 r.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

I. **Dane organizacyjne Spółki**

Nazwa:	M Development SA
Adres/Siedziba	ul. Ogrodowa 72/74 91-071 Łódź
Sąd:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Nr KRS:	349490
Regon:	100844077
NIP:	7272757318

II. **Przedmiot działalności Spółki**

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PDK 70.22.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PDK 70.10.Z),
- działalność holdingów finansowych (PDK 64.20.Z),
- działalność rachunkowo – księgowa; doradztwo podatkowe (PDK 69.20.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PDK 66.19.Z),
- leasing finansowy (PDK 64.91.Z),
- pozostałe formy udzielania kredytów (PDK 64.92.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PDK 64.99.Z),
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PDK 41.10.Z),



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PDK 41.20.Z),
- sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PDK 45.11.Z),
- sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PDK 45.19.Z)
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli (PDK 45.20.Z),
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PDK 45.31.Z),
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, wyłączeniem motocykli (PDK 45.32.Z),
- sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich (PDK 45.40.Z),
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PDK 68.10.Z),
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PDK 68.20.Z),
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PDK 68.31.Z),
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PDK 68.32.Z),
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PDK 77.11.Z),
- wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli (PDK 77.12.Z),
- wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego (PDK 77.21.Z),
- wypożyczanie kaset wideo, płyt CD, DVD itp. (PDK 77.22.Z),
- wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego (PDK 77.29.Z),
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych (PDK 77.31.Z),



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PDK 77.32.Z),
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PDK 77.33.Z),
- wynajem i dzierżawa środków transportu wodnego (PDK 77.34.Z),
- wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego (PDK 77.35.Z),
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PDK 77.39.Z),
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PDK 77.40.Z),
- działalność związana z oprogramowaniem (PDK 62.01.Z),
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PDK 62.02.Z),
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PDK 62.03.Z),
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PDK 62.09.Z),
- przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PDK 63.11.Z),
- badanie rynku i opinii publicznej (PDK 73.20.Z),
- pozostałe poza szkolne formy edukacji gdzie indziej niesklasyfikowane (PDK 85.59.B).

III. **Kapitał zakładowy Spółki**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi **1 962 940 zł** (jeden milion dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset czterdzieści złotych) i dzieli się na **19 629 400** (dziewiętnaście milionów sześćset dwadzieścia dziewięć tysięcy czterysta) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

- 1) 1 000 000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o łącznej wartości nominalnej 100 000 zł (sto tysięcy złotych);
- 2) 12 550 000 (dwanaście milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 1 255 000 zł (jeden milion dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych);
- 3) 6 079 400 (sześć milionów siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o łącznej wartości nominalnej 607 940 (sześćset siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści złotych).

Cały kapitał zakładowy został w całości pokryty przed zarejestrowaniem Spółki.

Tabela. Akcjonariusze posiadający na dzień 31.12.2012 r., co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale i głosach na WZ [%]
CORPO Sp z o.o. S.K.A.	6 500 000	33,11%
IFK Capitis Sp z o.o.	975 650	4,97%
Pozostali akcjonariusze	12 153 750	61,92%
razem:	19 629 400	100,00%

IV. Rok obrotowy

Zgodnie z § 26 Statutu Spółki rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie finansowe M Development Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi przedstawia dane za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

V. Organy Spółki

Zarząd spółki M Development SA na dzień 1 stycznia 2012 r. był jednoosobowy, a w jego skład wchodził Pan Jerzy Gądek pełniący funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 15 listopada 2012 roku, podczas posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki, Prezes Zarządu Spółki, Pan Jerzy Gądek, złożył pisemną rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 17 listopada 2012 r.

Jednakże, w dniu 16 listopada 2012 roku Spółka powzięła wiadomość o złożeniu przez Pana Jerzego Gądkę pisemnego oświadczenia o cofnięciu rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki postanowiła mocą uchwały z dnia 26 listopada 2012 roku oddelegować do pełnienia obowiązków Członka Zarządu w Spółce - Członka Rady Nadzorczej, Pana Jarosława Turka.

Natomiast, obradujące w dniu 27 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (protokół Walnego Zgromadzenia - akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego, Panią Weronikę Lendłę-Olczyk, zastępcę notariusza Zbigniewa Jacka Lipke, Rep. A Nr 5169/2012) postanowiło odwołać, mocą uchwały nr 9/12/2012, Pana Jarosława Turka ze składu Rady Nadzorczej oraz dokonać zmian w składzie Zarządu Spółki tj. odwołać ze składu Zarządu M Development SA Pana Jerzego Gądkę (uchwała NWZA 15/12/2012) i powołać do składu M Development SA Pana Jerzego Gądkę (uchwała NWZA 16/12/2012)

Ostatecznie, pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia niniejszego dokumentu Zarząd spółki M Development Spółka Akcyjna nie uległ zmianie i pozostaje jako Zarząd jednoosobowy, a w jego skład wchodzi Pan Jerzy Gądek pełniący funkcję Prezesa Zarządu.

Natomiast, w skład Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej, na dzień 1 stycznia 2012 roku wchodził:

- Jarosław Jermalonek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Damian Kochański – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Roman Daroszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Sylwester Redel- Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Sierocki – Członek Rady Nadzorczej.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

W dniu 23 marca 2012 roku Spółka otrzymała od Pana Damiana Kochańskiego - dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki, pisemną rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, co uzasadnione zostało względami osobistymi.

Natomiast, 20 kwietnia 2012 roku pisemną rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył do Spółki Pan Grzegorz Sierocki.

W związku ze złożonymi przez Pana Damiana Kochańskiego i Pana Grzegorza Sierockiego rezygnacjami, liczba osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki zmniejszyła się do trzech osób. Zgodnie z postanowieniami § 17 ust 6 Statutu Spółki, na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza powołuje inną osobę (kooptacja). Dlatego też, w dniu 20 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki, na mocy uchwał nr 02/04/2012 i 03/04/2012, działając w oparciu o postanowienia § 17 ust 6 Statutu Spółki, dokonała kooptacji i powołania z dniem 20 kwietnia 2012 roku, do składu Rady Nadzorczej Spółki, nowych członków w osobach Pana Jarosława Turka oraz Pana Jerzego Chlebnego.

W dniu 30 czerwca 2012 roku w Spółce odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie M Development SA (Protokół Walnego Zgromadzenia - akt notarialny sporządzony przez notariusza w Łodzi, Jarosława Andrzeja Twardowskiego, Rep. A Nr 2551/2012), które zatwierdziło dokonane na mocy uchwał Rady Nadzorczej Spółki Nr 02/04/2012 i 03/04/2012 z dnia 20 kwietnia 2012 roku powołanie - kooptację do składu Rady Nadzorczej Spółki nowych Członków Rady Nadzorczej w osobie Pana Jarosława Turka i Pana Jerzego Chlebnego.

Z kolei, 11 października 2012 roku Spółka otrzymała od Pana Romana Daroszewskiego - dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki, pisemną rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, a w dniu 30 października 2012 r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej i pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej złożył Pan Jarosław Jermalonek.

W związku ze złożoną rezygnacją przez Pana Romana Daroszewskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej M Development SA, w dniu 5 listopada 2012 roku, mocą uchwały nr 1 do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Jacek Krala.

Natomiast, Rada Nadzorcza obradująca w dniu 15 listopada 2012 roku dokonała, na mocy uchwały nr 1/1, kooptacji Pana Zbigniewa Domżała do składu Rady Nadzorczej Spółki.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Z kolei w dniu 16 listopada 2012 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Sylwester Redel.

W dniu 27 grudnia 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie M Development SA (protokół Walnego Zgromadzenia - akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego, Panią Weronikę Lendlę-Olczyk, zastępcę notariusza Zbigniewa Jacka Lipke, Rep. A Nr 5169/2012), które nie zatwierdziło, dokonanych na mocy uchwał Rady Nadzorczej Spółki, kooptacji do składu Rady Nadzorczej Spółki nowych Członków Rady Nadzorczej w osobach: Jacka Krali i Zbigniewa Domżała oraz mocą uchwał nr 8/12/2013 i 9/12/2012 NWZA z dnia 27 grudnia 2012 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej M Development SA Pana Jarosława Turka oraz Jerzego Chlebnego.

Ostatecznie, na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej wchodził:

- Piotr Jędrzejczak
- Damian Kochański
- Paweł Wiktorko
- Monika Ostruszka
- Paweł Walczak.

Wyżej wymienione osoby zostały powołane do składu Rady Nadzorczej mocą uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 27 grudnia 2012 roku.

Pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

W dniu 22 lutego 2013 roku Pan Damian Kochański złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

Z kolei, w dniu 11 marca 2013 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Piotr Jędrzejczak, a 13 marca 2013 roku Spółka otrzymała rezygnację Pani Moniki Ostruszki i Pana Pawła Walczaka.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

W związku z powyższym, ostatecznie na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu tj. na dzień 31 marca 2013 roku, w skład Rady Nadzorczej M Development Spółki Akcyjnej wchodził Pan Paweł Wiktorko – Członek Rady Nadzorczej Spółki.

VI. Historia Spółki

Spółka została zawiązana 16 października 2009 roku aktem notarialnym Rep. A nr 5472/09 sporządzonym przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke prowadzącym kancelarię notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55. W dniu 23 lutego 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki pod numerem 0000349490 do Rejestru Przedsiębiorców KRS (sygn. sprawy: LD.XX NS-REJ.KRS/001640/10/962). Założycielami Spółki były trzy osoby fizyczne: Piotr Jędrzejczak, Jerzy Gądek i Damian Kochański. W dniu 18 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4/03/2010 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 100.000 zł do kwoty nie wyższej niż 1.355.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 12.550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja (akt notarialny Rep. A nr 1218/2010 sporządzony przed notariuszem Zbigniewem J. Lipke prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55). Objęcie akcji serii B nastąpiło w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata, tj. osoby uprawnione wyznaczone przez Zarząd Spółki w oparciu o postanowienia właściwych przepisów KSH regulujących zasady podwyższania kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej. W wyniku emisji akcji serii B kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 1.255.000 zł.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi dokonał rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii B.

W dniu 5 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4/5/2010 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, przeprowadzanej w ramach subskrypcji prywatnej poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z pozbawieniem akcjonariuszy prawa



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

poboru, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki. W wyniku emisji akcji serii C kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 607.940 zł.

W dniu 5 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również uchwałę nr 6/5/2010, w sprawie zmiany firmy z dotychczasowej w brzmieniu Monte Development SA na nową w brzmieniu M Development SA. Rejestracja w KRS zmiany firmy nastąpiła wraz z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C. W dniu 27 lipca 2010 r. Zarząd Spółki, w związku z zakończeniem subskrypcji akcji serii C Spółki, złożył w trybie art. 431 § 7 KSH, w związku z art. 310 § 2 KSH i art. 310 § 4 KSH oświadczenie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki. W dniu 10 września 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi dokonał rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii C. Wszystkie akcje Spółki zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – rynek NewConnect w dniu 14 stycznia 2011 roku.

W dniu 24 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6/04/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach subskrypcji prywatnej poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki. Jednakże, powyższa uchwała nie została wykonana, a kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony.

VII. Informacje o podstawowych towarach i produktach

Spółka prowadzi działalność developerską w zakresie budownictwa mieszkaniowego. Obszar planowanych do realizacji projektów developerskich obejmuje teren miasta Łodzi i jego okolic oraz Krakowa.

M Development SA, chcąc prowadzić działalność odróżniającą ją od innych firm działających na rynku developerskim, zamierza koncentrować swoją działalność na realizacji w głównej mierze projektów „niszowych”, o dużej wyjątkowości i niepowtarzalności, wyróżniających się między innymi takimi cechami jak:

- unikalna lokalizacja o ograniczonej konkurencji,



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

- niewielka powierzchnia budynków, atrakcyjna ich konstrukcja,
- liczba, powierzchnia i rozkład lokali w celu zaspokojenia indywidualnych potrzeb klientów.

VIII. Czynniki ryzyka mające wpływ na działalność Spółki oraz jej wyniki

Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk, może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki. Tym samym może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych Akcji, w wyniku czego, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności Zarząd Spółki nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani również oceną ich ważności.

RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W AKCJE

Ryzyko związane z inwestycją w akcje jest zdecydowanie wyższe niż ma to miejsce w przypadku w inwestycji w obligacje, papiery skarbowe czy nawet jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W zależności od kształtowania się podaży i popytu cena Akcji Emitenta, będących przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect może podlegać znacznym wahaniom zarówno w krótkim, jak i długim okresie czasu. Inwestorzy podejmujący decyzję inwestycyjną w Akcje powinni być świadomi, że kurs akcji Emitenta może być wypadkową wielu czynników, także nie związanych z sytuacją finansową Emitenta. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. W związku z tym istnieje ryzyko poniesienia strat wynikających ze sprzedaży akcji po cenie niższej niż ta za jaką zostały zakupione.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

RYZIKO ZWIĄZANE Z NOWYMI EMISJAMI AKCJI EMITENTA

Dalszy rozwój Emitenta oraz realizacja strategicznych dla M Development SA celów wiąże się z dalszymi, wysoce kapitałochłonnymi inwestycjami. Środki niezbędne na ich sfinansowanie Emitent może pozyskać w drodze kolejnych emisji akcji, które spowodują rozwodnienie kapitału.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ LUB WYKLUCZENIEM AKCJI EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeśli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z §12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 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 Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 16 ust. 1 pkt 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V powołanego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi organizator ASO na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z CELAMI STRATEGICZNYMI

Ze względu na to, że działalność deweloperska jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, ceny nieruchomości, stosunek podaży i popytu, warunki atmosferyczne), istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiąmane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji zakładanej długoterminowej strategii rozwoju. 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, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ PROJEKTÓW DEWELOPERSKICH

Realizacja projektów deweloperskich, prowadzonych przez Emitenta wymaga znacznych nakładów kapitałowych na etapie przygotowania inwestycji oraz w trakcie jej realizacji. W związku z długim procesem realizacji takich projektów oraz potrzebami w zakresie ich finansowania, z takimi przedsięwzięciami związane są istotne ryzyka: nieuzyskania pozwoleń niezbędnych do przeprowadzenia przedsięwzięcia zgodnie z planami Spółki, opóźnienia w realizacji projektu, wyższy poziom kosztów od założonego w budżecie realizacji projektu, nierzetelność wykonawców lub podwykonawców, braki materiałów lub sprzętu budowlanego, nieszczęśliwe wypadki lub nieprzewidziane trudności techniczne. Zaistnienie któregośkolwiek z ww. zdarzeń może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Emitenta w przyszłości.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONFLIKTEM KORPORACYJNYM W SPÓŁCE

W dniu 26 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza M Development SA oddelegowała do pełnienia obowiązków Członka Zarządu - członka Rady Nadzorczej Pana Jarosława Turka, mimo iż Pan Jerzy Gądek w dniu 16 listopada 2012 r. cofnął złożoną wcześniej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Członkostwa w Zarządzie Spółki.

W dniu 27 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło m. in. uchwałę w sprawie odwołania Pana Jarosława Turka ze składu Rady Nadzorczej Spółki oraz uchwały w sprawie zmian w Zarządzie Spółki. Od dnia 27 grudnia 2012 roku, mocą uchwały NWZA Pan Jerzy Gądek pozostawał w Zarządzie Spółki jako Prezes jednoosobowego Zarządu.

To samo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również uchwały niezatwierdzające kooptacje m. in. Pana Jacka Krali, który został z dniem 25 października 2012 roku powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki i od 5 listopada 2012 roku, pełnił w niej funkcję Przewodniczącego Rady.

Zmiany w organach Spółki, dokonane na mocy podjętych uchwał NWZA w dniu 27 grudnia 2012 roku zostały ujawnione w KRS 24 stycznia 2012 roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka nie otrzymała jednak od Pana Jacka Krali m. in. protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej Spółki, której przewodniczył, jak również oryginałów umów zawartych przez Pana Jarosława Turka, jako pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu, oraz dokumentacji dotyczącej wszelkich innych, ewentualnych czynności wykonanych przez Jarosława Turka, jako pełniącego obowiązki Członka Zarządu, oraz Pana Jacka Krali jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, w imieniu i/lub na rzecz Spółki.

Obecny Zarząd Spółki zwracał się do w/w osób, z żądaniem zwrotu brakujących dokumentów będących własnością Spółki jak również występował z żądaniem o niezwłoczne przedstawienie (osobiście lub na piśmie) wyjaśnień i informacji w zakresie wszelkich okoliczności towarzyszących przygotowaniu i realizacji tych ewentualnych, innych czynności wykonanych przez w/w osoby, w imieniu i/lub na rzecz Spółki.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że Pan Jacek Krali i Pan Jarosław Turek, będąc w organach Spółki, mogli zawierać w imieniu Spółki umowy oraz dokonywać w jej imieniu innych czynności, które mogą rzutować na funkcjonowanie Spółki.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

IX. Wyniki finansowe Spółki

W trzecim roku bilansowym Spółki (tj. 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.) Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy na poziomie 1.724.559,62 zł (jeden milion siedemset dwadzieścia cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt dwa grosze). W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała stratę z działalności operacyjnej na poziomie 187.573,17 zł (sto osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt trzy złote siedemnaście groszy).

Bilans Spółki na dzień 31.12.2012 r. zamknął się po stronie aktywów i pasywów sumą 1.588.842,98 zł (jeden milion pięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote dziewięćdziesiąt osiem groszy). W strukturze aktywów, na dzień 31.12.2012 roku największą pozycję stanowiły: inwestycje długoterminowe (1.008.530,00 zł) oraz należności krótkoterminowe (338.726,97 zł). W analizowanym okresie w Spółce nie występowały należności długoterminowe.

W strukturze pasywów stan zobowiązań długoterminowych Spółki na dzień 31.12.2012 r. wyniósł 0,00 zł (zero złotych zero groszy), natomiast stan zobowiązań krótkoterminowych to 588.748,55 zł (pięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset czterdzieści osiem złotych pięćdziesiąt pięć groszy), równe zobowiązaniom krótkoterminowym wobec pozostałych jednostek. Kapitały własne Spółki na dzień 31.12.2012 roku wynosiły 980.294,43 zł (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt cztery złote czterdzieści trzy grosze).



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Wybrane dane finansowe	Stan na dzień 31.12.2012 r.
Aktywa trwałe	1 017 580,00 zł
Należności długoterminowe	0,00 zł
Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00 zł
Aktywa obrotowe	571 262,98 zł
Należności krótkoterminowe	388 726,97 zł
Inwestycje krótkoterminowe	302,41 zł
Kapitał własny	980 294,43 zł
Kapitał podstawowy	1 962 940,00 zł
Kapitał zapasowy	741 914,05 zł
Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł
Zobowiązania krótkoterminowe	588 748,55 zł

Wybrane dane finansowe	za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	555 745,30 zł
Koszty działalności operacyjnej	738 846,82 zł
Amortyzacja	7 966,66 zł
Zysk (Strata) ze sprzedaży	-183 101,52 zł
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-187 573,17 zł
Przychody finansowe	0,00 zł
Koszty finansowe	1 544 486,45 zł
Zysk (Strata) z działalności gospodarczej	-1 732 059,62 zł
Zysk (Strata) brutto	-1 732 059,62 zł
Zysk (Strata) netto	-1 724 559,62 zł



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Analiza wskaźnikowa:

Wskaźniki rentowności

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) - 2010	(2) - 2011	(3) - 2012	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto	-5,12	0,12	-108,54	5,24	-108,66
		Majątek ogółem					
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto	-12,10	0,14	-93,60	12,24	-93,74
		Średnioroczny stan kapitału własnego					
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto	0,00	0,43	-310,31	0,43	-310,74
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów					
4	Wskaźnik rentowności operacyjnej sprzedaży brutto	Wynik ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,00	-17,10	-32,95	-17,10	-15,85
		Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów					



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) - 2010	(2) - 2011	(3) - 2012	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik bieżącej płynności I	Majątek obrotowy netto	5,44	4,48	0,97	-0,96	-3,51
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)					
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)	2,40	2,07	0,57	-0,33	-1,50
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)					
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien.	0,03	0,07	0,00	0,04	-0,07
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)					



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) - 2010	(2) - 2011	(3) - 2012	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczania należności w dniach	Przeciętne należności fakturowane x il. dni badanego okresu	0,00	1,03	3,20	1,03	2,17
		Przychody ze sprzedaży					
2	Wskaźnik rotacji należności	Przychody ze sprzedaży	0,00	353,15	114,21	353,15	-238,94
		Przeciętny stan należności					
3	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczania zobowiązań w dniach	Przeciętne zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu	42,36	23,30	42,88	-19,06	19,58
		Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytw. sprzed. prod.					
4	Szybkość obrotu zapasami w dniach	Przeciętne zapasy x ilość dni badanego okresu	1363,96	517,74	285,19	-846,22	-232,55
		Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.					
5	Wskaźnik cyklu obrotu zapasami	365/ szybkość obrotu zapasami w dniach	0,24	0,70	1,28	0,46	0,58
6	Cykl finansowania w dniach	Cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych	1321,60	495,47	245,51	-826,13	-249,96



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) - 2010	(2) - 2011	(3) - 2012	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem	18,38	15,81	38,22	-2,57	22,41
		Aktywa ogółem					
2	Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	Kapitał własny + rezerwy	0,00	2,88	0,99	2,88	-1,89
		Majątek trwały (netto)					
3	Wskaźnik struktury finansowania	Kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	0,82	0,84	0,62	0,02	-0,22
		Suma aktywów					
4	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja	-0,28	0,02	-2,83	0,30	-2,85
		Zobowiązania ogółem					

x. **Zatrudnienie**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie zatrudniała osób na podstawie umowy o pracę.

Prezes Zarządu Spółki, jak również członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje z tytułu powołania.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

XI. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność M Development SA, jakie

nastąpiły w przedmiotowym roku obrotowym tj. okresie od

1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Do kluczowych dla Spółki zdarzeń, jakie miały miejsce w roku bilansowym, należy przede wszystkim:

1. podjęcie w dniu 24 kwietnia 2012 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 6.200.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 62.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z jednoczesnym pozabawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji nowej emisji. Wartości nominalna akcji serii D będzie wynosić 0,10 zł za 1 akcję serii D.

Powyzsza uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nie została jednak wykonana, a kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony

2. powzięcie przez Zarząd Spółki wiadomość o złożeniu w dniu 20 lipca 2012 roku (poprzez nadanie przesyłki poleconej), przez Pana Tomasza Mitrowskiego, wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki obejmującej likwidację majątku upadłego.

Jednak, w toku przeprowadzonego przez Spółkę postępowania formalnego, w tym, obejmującego m.in. złożenie do właściwego sądu wniosku o oddalenie wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki (brak legitymacji do złożenia wniosku przez Pana Tomasza Mitrowskiego), Spółka powzięła od właściwego sądu rejonowego (Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych) informację, że do wskazanego Wydziału Sądu nie wpłynął jednak wniosek wierzyciela, Pana Tomasza Mitrowskiego o ogłoszenie upadłości M Development SA.

3. zakwalifikowanie w dniu 27 września 2012 roku Spółki do segmentu NewConnect High Liquidity Risk, tj. segmentu wyodrębnionego przez Giełdę Papierów



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Wartościowych w Warszawie SA ("Giełda"), jako Organizatora Alternatywnego Systemu, w oparciu o postanowienia Uchwały Nr 233/2010 Zarządu Giełdy z dnia 16 marca 2010 roku w sprawie wyodrębnienia segmentów rynku NewConnect oraz zasad i procedury kwalifikacji do tych segmentów (z późn. zm., w tym zmianą dokonaną na podstawie Uchwały Nr 498/2012 Zarządu Giełdy z dnia 28 maja 2010 roku). Zgodnie z treścią Komunikatu Giełdy z dnia 26 września 2012 roku, Giełda na podstawie w/w

4. złożenie w dniu 15 listopada 2012 roku, podczas posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki, rezygnacji Pana Jerzego Gądkę z funkcji Prezesa Zarządu i członkowska w Zarządzie Spółki z dniem 17 listopada 2012 roku oraz w związku z powyższym, podjęcie przez Radę Nadzorczą Spółki w sprawie oddelegowania Pana Jarosława Turka - Członka Rady Nadzorczej Spółki, do czasowego pełnienia obowiązków Członka Zarządu Spółki.
5. złożenie przez Pana Jerzego Gądkę w dniu 16 listopada 2012 roku pisemnego oświadczenia o cofnięciu rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu. Pan Jerzy Gądek poinformował Spółkę, iż cofa złożoną w dniu 15 listopada 2012 roku, podczas posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki, rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki, jednocześnie informując, iż złożone oświadczenie woli było dokonane pod wpływem błędu i podstęp.
6. w dniu 7 grudnia 2012 roku, zgodnie z Uchwałą nr 1246/2012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, działając na podstawie § 11 ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, postanowił zawiesić na wniosek Emitenta, obrót akcjami Spółki począwszy od dnia 10 grudnia 2012 roku do końca dnia obrotu następującego po dniu opublikowania przez Spółkę informacji o ustaniu okoliczności uniemożliwiających jednoznaczne wskazanie osób uprawnionych do prowadzenia spraw Spółki i jej reprezentowania, jednak nie dłużej niż trzy miesiące od powzięcia uchwały o zawieszeniu.

Z dniem 4 lutego 2013 roku, mocą postanowień Uchwały nr 138/2013 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, akcje spółki M Development SA zostały przywrócone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

Podstawą odwołania notowań Spółki były, ujawnione w KRS, zmiany w obrębie składu organów Spółki, dokonane mocą uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 27 grudnia 2012 roku.

XII. Kluczowe wydarzenia w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku

Do kluczowych dla Spółki zdarzeń, jakie miały miejsce po dniu bilansowym, a do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu tj. do dnia 31 marca 2013 roku, należy przede wszystkim:

1. odbycie w dniu 16 stycznia oraz 31 stycznia 2013 roku kolejnych Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Spółki, których uchwały były tożsame z uchwałami podjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 grudnia 2012 roku.
2. rejestracja w dniu 24 stycznia 2013 roku, przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki oraz adresu siedziby Spółki (aktualny adres siedziby M Development SA jest następujący: 91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74)
3. przywrócenie z dniem 4 lutego 2013 roku do obrotu akcji M Development SA na rynku NewConnect (Obrót akcjami M Development SA został zawieszony mocą uchwały nr 1246/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie)
4. otrzymanie przez Spółkę w dniu 19 lutego 2013 roku dwóch protokołów notarialnych, sporządzonych przez notariusz Marzenę Gbur - Kamińską z Torunia, które to protokoły w swojej treści zawierają podjęte uchwały na Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy M Development SA z dnia 31 stycznia 2013 roku. W świetle otrzymanych protokołów wynikało, że odbyły się inne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy, które jednak z uwagi na inne miejsce niż wskazane przez Zarząd Spółki nie mogą być uznane za ważne i prawnie skuteczne. Uchwały podjęte na w/w spotkaniach, określanych mianem Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, których protokoły wpłynęły do Spółki są wewnętrznie sprzeczne, niewykonalne i wobec tego nie nadające się do realizacji i nadania im dalszego biegu.
5. otrzymanie przez Spółkę, w dniu 19 lutego 2013 roku, Listu Intencyjnego w sprawie



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

nawiązania relacji inwestorskich, pomiędzy Spółką M Development SA, a spółką z siedzibą w Łodzi, prowadzącą działalność gospodarczą, przy corocznych przychodach na poziomie 70 mln - 80mln zł, oraz corocznym kilku milionowym zysku netto. Zamiarem "Inwestora" jest wprowadzenie swoich akcji do notowań w alternatywnym systemie obrotu poprzez zaangażowanie kapitałowe w M Development SA ze strony Inwestora, zmierzające do uzyskania pakietu większościowego w M Development SA. Zgodnie z treścią Listu Intencyjnego, zaangażowanie kapitałowe ze strony wskazanego Inwestora może zostać zrealizowane poprzez podwyższenie kapitału zakładowego M Development SA w drodze prywatnej emisji nowych akcji, kierowanej do Inwestora lub akcjonariuszy Inwestora lub nabycie akcji M Development SA w obrocie wtórnym, w drodze transakcji zawieranych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub w drodze zawarcia umów cywilnoprawnych - w wyniku czego Inwestor lub akcjonariusze Inwestora obejmą większościowy pakiet akcji M Development SA.

6. otrzymanie przez Spółkę w dniu 7 marca 2013 roku, List Intencyjny w sprawie nawiązania relacji inwestorskich, pomiędzy Spółką M Development SA a spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie. Nawiązanie relacji inwestorskich, o których mowa w treści otrzymanego Listu Inwestycyjnego, ma być realizowane poprzez zaangażowanie kapitałowe w M Development SA ze strony Inwestora (spółkę akcyjną) na poziomie 10 milionów złotych.
7. powzięcie przez Zarząd Spółki, w dniu 15 marca 2013 roku, informację o złożeniu przez dwóch Akcjonariuszy Spółki, pozwu wobec Spółki z dnia 25 lutego 2013 roku o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 31 stycznia 2013 roku protokolowanych przez Notariusz Panią Marzenę Kamińską – Gbur, wraz z wnioskiem o zabezpieczenie. W ocenie Zarządu M Development SA, powództwo jest zasadne i w zakreślonym przez sąd terminie Spółka zajęła odpowiednie stanowisko procesowe.
8. podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 marca 2013 roku, uchwał, zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, w sprawie uchylenia uchwał NWZA z dnia 31 stycznia 2013 roku, objętych protokołami Rep. A 254/2013 i Rep. A 258/2012



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

sporządzonymi przez Notariusz z Torunia Panią Marzenę Kamińską - Gbur. Ponadto, NWZA podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach do dnia 4 kwietnia 2013 roku, powodem której jest konieczność szczegółowego zweryfikowania i przeanalizowania ofert, które w dniu 25 marca 2013 roku przedstawili dwaj inwestorzy.

Do rozpatrzenia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozostają m. in. uchwały w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki oraz Zarządu Spółki a także uchwały w sprawie podwyższenia kapitału Spółki w drodze emisji akcji serii D i E i zmian w Statucie Spółki.

XIII. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki w kolejnych latach obrotowych

W najbliższych latach działalności Spółki koncentrować się będzie na poszukiwaniu i realizacji niszowych, małych projektów developerskich o niestandardowej strukturze pod względem wizualnym, jak i funkcjonalnym, posiadających dopracowaną formę architektoniczną, dzięki czemu tworzyć one będą wartość dodaną w swoim otoczeniu.

W związku z przedstawieniem podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 marca 2013 roku ofert inwestycyjnych przez dwóch niezależnych Inwestorów, w dniu 4 kwietnia 2013 roku, po zarządzonej przerwie w obradach NWZS, Akcjonariusze Spółki podejmą decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D i E realizowanych w ramach subskrypcji prywatnych, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, co zostało długookresowym interesem Spółki, a głównym celem emisji akcji serii D i E jest pozyskanie dodatkowych aktywów, w postaci środków finansowych, niezbędnych dla dalszego rozwoju Spółki i prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.



Sprawozdanie Zarządu
z działalności M Development SA

XIV. Oddziały Spółki

Spółka M Development SA nie posiadała w 2012 roku oddziałów.

Siedzibą Spółki jest lokal w biurowcu ul. Ogrodowej 72/74 w Łodzi.

XV. Nabywanie akcji własnych

M Development SA nie dokonała w bieżącym roku obrotowym transakcji skupu akcji własnych. Nie planuje się również tego typu działań w nadchodzącym roku.

XVI. Zasady Ładu Korporacyjnego

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody	TAK/NIE	Spółka nie wypełniała powyższej zasady w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internetu rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej; wszelkie istotne informacje na temat zwołania i odbycia walnego zgromadzenia spółki przekazywane są do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej spółki oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących EBI i ESPI; spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady transmitowania rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia