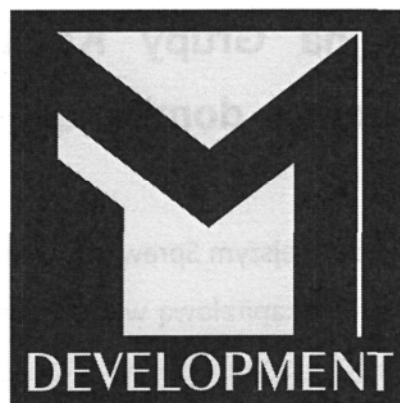




**Sprawozdanie Zarządu
jednostki dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej**

M DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA

za okres

od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Łódź, dnia 31 marca 2014 r.

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej. Informacje podstawowe o jednostce dominującej.

1. Na ostatni dzień okresu objętego niniejszym Sprawozdaniem, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku M Development SA tworzy grupę kapitałową w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M Development Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo Akcyjna** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości;

2. M Development SA na dzień 31.12.2013 r. prowadziła działalność w formie spółki akcyjnej. 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). Na dzień bilansowy miejsce prowadzenia działalności Spółki mieściło się w Łodzi (91-071), przy ul. Ogrodowej 72/74.

Według Statutu Spółki, przedmiotem Spółki działalności jest:

- 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 – księgową; 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),
- 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, z 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),
- 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).

3. Zarząd spółki M Development SA na dzień 1 stycznia 2013 r. był jednoosobowy, a w jego skład wchodził Pan Jerzy Gądek pełniący funkcję Prezesa Zarządu.

Obradujące w dniu 19 lipca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki – zwołane na 28 czerwca 2013 r. (protokół Walnego Zgromadzenia - akt notarialny sporządzony przez notariusza Pana Grzegorza Gawiora, Rep. A Nr 1473/2013) - postanowiło odwołać, mocą uchwały nr 30/06/2013, Pana Jerzego Gądkę ze składu Zarządu Spółki i powołać do składu Zarządu M Development SA Pana Andrzeja Kochańskiego (uchwała ZWZA 31/06/2013).

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

W skład Rady Nadzorczej M Development SA, na dzień 1 stycznia 2013 roku wchodził:

- Monika Ostruszka – Członek Rady Nadzorczej,
- Damian Kochański – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Walczak – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Wiktorko- Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Jędrzejczak– Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 22 lutego 2013 roku Spółka otrzymała od Pana Damiana Kochańskiego - dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Spółki, pisemną rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Natomiast w dniu 11 marca 2013 roku pisemną rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Pan Piotr Jędrzejczak. Z kolei 13 marca 2013 roku pisemne rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Paweł Walczak oraz Pani Monika Ostruszka.

W związku ze złożonymi, wyżej opisanymi rezygnacjami, obradujące w dniu 15 kwietnia 2013 roku, po zarządzonej przerwie w obradach, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (protokół Walnego Zgromadzenia - akt notarialny sporządzony przez notariusza Pana Grzegorza Gawiora, Rep. A Nr 675/2013), powołało w drodze stosownych uchwał do składu Rady Nadzorczej Spółki, następujące osoby: Pana Przemysława Nowaka, Pana Adama Moscha, Pana Andrzeja Zackiewicza oraz Pana Tomasza Ciska. (Uchwały nr 26/03/2013 – 29/03/2013).

W dniu 18 października 2013 roku, pisemną rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył do Spółki Pan Andrzej Zackiewicz. Natomiast 23 października 2013 roku Spółka otrzymała rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej od Pana Tomasza Ciska.

Z kolei 24 października 2013 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Adam Mosch, a 28 października 2013 roku Pan Paweł Wiktorko.

23 listopada 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie M Development SA (protokół Walnego Zgromadzenia - akt notarialny sporządzony przez notariusza Pana Grzegorza Gawiora, Rep. A Nr 3412/2013), które podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu

Rady Nadzorczej Spółki Pana Przemysława Nowaka jak również podjęło uchwały w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki: Pana Damiana Kochańskiego, Pana Łukasza Pajora, Pana Stefana Radomskiego oraz Pana Bartłomieja Walasa i Pana Piotra Rychtę.

Ostatecznie, na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej wchodzi:

- Damian Kochański
- Piotr Rychta
- Stefan Radomski
- Bartłomiej Walas
- Łukasz Pajor

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

W dniu 11 marca 2013 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Łukasz Pajor.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Damian Kochański
- Piotr Rychta
- Stefan Radomski
- Bartłomiej Walas

4. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **9.992.588 zł** (dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na **49 962 940** (czterdzieści dziewięć milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset czterdzieści) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda akcja, w tym:

1) 100 000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, o łącznej wartości nominalnej 20 000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych);

- 2) 1 255 000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1 o łącznej wartości nominalnej 251 000 zł (dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych);
- 3) 607 940 (sześćset siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii C1, o łącznej wartości nominalnej 121 588 (sto dwadzieścia jeden tysięcy pięćset osiemdziesiąt osiem złotych)
- 4) 48 000 000 (czterdzieści osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D1, o łącznej wartości nominalnej 9 600 000 (dziewięć milionów sześćset tysięcy złotych)

Cały kapitał zakładowy został w całości pokryty przed zarejestrowaniem Spółki.

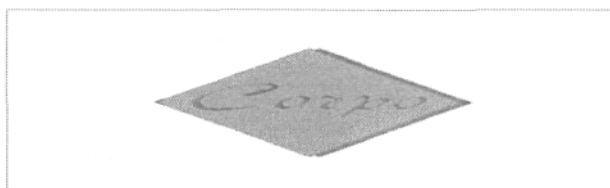
Tabela 1. Akcjonariusze posiadający na dzień 31.12.2013 r., co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale i głosach na WZ [%]
V 15 Sp z o.o. S.K.A.	48 429 825	96,93%
Pozostali akcjonariusze	1 533 115	3,07%
razem:	49 962 940	100,00%

5. Zgodnie z § 26 Statutu M Development SA rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.



Informacje podstawowe o jednostce zależnej



Nazwa (firma):	Corpo Sp. z o.o. S.K.A
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	Ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000404662
Oznaczenie Sądu:	Sąd rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Fax:	+48 686 14 90
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www:	www.corpo.biz.pl

1. W marcu 1996 roku została założona spółka cywilna pod nazwą Biuro Handlowe Corpo. Spółka zajmowała się importem i eksportem towarów, operując głównie na rynku bułgarskim, rumuńskim i niemieckim. Po 5 latach działalności spółka zgłosiła do KRS przekształcenie w spółkę jawną w myśl art. 26 § 4 kodeksu spółek handlowych, przyjmując jednocześnie nazwę Corpo Gądek Rogalski Sp. j. W tym samym czasie głównym towarem handlowym stawał się miód i produkty apikultury, dzięki któremu do chwili obecnej firma z roku na rok umacnia swoją pozycję. W październiku 2011 roku do spółki przystąpiła Corpo Sp. z o.o. Natomiast w grudniu 2011 roku nastąpiło przekształcenie w spółkę komandytowo-akcyjną z komplementariuszem Corpo Sp. z o.o. W październiku 2013 r. do spółki przystąpił drugi komplementariusz, tj. V15 Sp. z o.o.

W dniu 11 grudnia 2013 roku spółka M Development S.A. dokonała nabycia 2.000.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda spółki CORPO Sp zo.o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, pod numerem: 0000404662.

W wyniku zawarcia wyżej wymienionej umowy nabycia akcji, Emitent stał się jedynym akcjonariuszem spółki CORPO Sp z o.o. S.K.A., posiadającym 100% akcji w jej kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu.

2. Corpo Sp. z o.o. S.K.A. działa na rynku produktów spożywczych. Głównym obszarem działalności spółki jest handel produktami spożywczymi w zakresie obrotu miodami i produktami apikultury. Corpo Sp. z o.o. S.K.A. prowadzi skup produktów bezpośrednio od producentów i dostawców z Polski i zagranicy, a następnie sprzedaje je do dystrybutorów oraz firm wykorzystujących miód i produkty apikultury w procesie produkcyjnym na całym świecie.

W ramach podstawowej działalności spółka oferuje następujące produkty:

- 1) miody wielokwiatowe pochodzące z krajów Unii Europejskiej i spoza Unii Europejskiej (w ciągłej sprzedaży),
- 2) miody odmianowe: lipowy, akacjowy, spadziowy, gryczany, wrzosowy (dostępność uzależniona jest od sezonu i regionu, z którego pochodzą),
- 3) miody świata: lawendowy, kasztanowy, pomarańczowy, manuka i inne (miody na specjalne zamówienie),
- 4) produkty apikultury: воск pszczeli, mleczko pszczele, propolis, pyłek pszczeli, jad pszczeli (produkty na specjalne zamówienie, realizowane w zależności od pory roku),
- 5) miody pitne.

Corpo Sp. z o.o. S.K.A. oferuje miód i inne produkty apikultury odpowiadające unijnym standardom w zakresie jakości.

Corpo Sp. z o. o. S.K.A. realizuje także projekt „7 Miodowych Kontynentów” funkcjonujący pod postacią portalu internetowego pod adresem www.7mk.pl. W ramach sklepu funkcjonującego na portalu możliwe jest m.in. nabycie miodów pochodzących z całego świata, czy produktów z zakresu zdrowia i urody.

W dniu 11 grudnia 2013 roku M Development SA stała się jedynym akcjonariuszem spółki CORPO Sp. z o.o. S.K.A., posiadającym 100% akcji w jej kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu i od tego dnia konsoliduje wyniki finansowe.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej. Opis głównych lokat kapitałowych (inwestycji kapitałowych)

Tabela 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe z rocznego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe	Dane Grupy Kapitałowej 31.12.2013 r.	Dane Jednostki Dominującej 31.12.2013 r.
Aktywa trwałe	66 650 817,58 zł	85 044 954,00 zł
Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00 zł	85 033 530,00 zł
Aktywa obrotowe	39 446 459,05 zł	291 191,94 zł
Należności krótkoterminowe	21 025 336,60 zł	15 839,90 zł
Inwestycje krótkoterminowe	1 769 998,67 zł	42 818,33 zł
Kapitał własny	80 999 461,95 zł	81 174 262,93 zł
Kapitał podstawowy	9 992 588,00 zł	9 992 588,00 zł
Kapitał zapasowy	71 040 000,00 zł	71 040 000,00 zł
Kapitał rezerwowy	1 570 352 zł	1 570 352 zł
Zobowiązania długoterminowe	3 500 000,00 zł	3 500 000,00 zł
Zobowiązania krótkoterminowe	21 480 694,37 zł	637 996,45 zł
Przychody ze sprzedaży	4 998 545,31 zł	12 323,00 zł
Koszty działalności operacyjnej	4 836 721,67 zł	125 015,49 zł
Amortyzacja	18 004,55 zł	0,00 zł
Zysk (Strata) ze sprzedaży	161 823,64 zł	-112 692,49 zł
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	138 859,75 zł	-117 062,31 zł
Przychody finansowe	3 654,77 zł	135,23 zł
Koszty finansowe	545 926,63 zł	331 478,42 zł
Zysk (Strata) z działalności gospodarczej	-403 412,11 zł	-448 405,50 zł

Zysk (Strata) brutto	-587 746,48 zł	-448 405,50 zł
Zysk (Strata) netto	-585 372,48 zł	-446 031,50 zł

W dniu 11 grudnia 2013 roku M Development SA stała się jedynym akcjonariuszem spółki CORPO Sp. z o.o. S.K.A., posiadającym 100% akcji w jej kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu i od tego dnia konsoliduje wyniki finansowe.

W ramach prowadzonej dotychczas działalności deweloperskiej, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, jednostka dominująca tj. M Development SA jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski, tj. „Osiedle Becka” Sp. z o.o. (19,74% udziałów o wartości 1.008.530 zł).

W dniu 11 grudnia 2013 r. w wyniku nabycia 100% udziałów w Corpo Sp. z o.o. S.K.A. M Development SA dokonała pierwszej inwestycji kapitałowej w podmiot z branży spożywczej.

Zamiarem jednostki dominującej (M Development SA) jest dokonywanie inwestycji kapitałowych w podmioty o profilu działalności komplementarnym do działalności Corpo Sp. z o.o. S.K.A.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych

W okresie sprawozdawczym pozycje pozabilansowe nie wystąpiły.

Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością jednostki dominującej (M Development SA)

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 jednostki dominującej tj. M Development SA. 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.

- **Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji M Development SA ani też płynności akcji Spółki. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami**

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO), Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Giełda jako Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Giełda, jako organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy 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 nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie zaniechał dotychczasowych naruszeń, bądź też nie podjął działań mających na celu zapobieżenie naruszeniom zasad obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu w przyszłości, bądź też nie opublikował określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, Giełda jako organizator ASO może:

- 1) nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z wcześniej nałożoną karą pieniężną nałożoną za to samo naruszenie nie może przekraczać 50 000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Giełda, jako organizator ASO może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Stosownie do art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich instrumentów finansowych notowanych na NewConnect.

- **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) 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,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Giełda jako organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 6) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 7) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 8) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 9) 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 Giełda jako organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W tym przypadku do

terminu zawieszenia nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1, to jest instrumenty finansowe mogą zostać zawieszone na okres dłuższy niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Giełda, jako organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy 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 nienależyćie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie zaniechał dotychczasowych naruszeń, bądź też nie podjął działań mających na celu zapobieżenie naruszeniom zasad obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu w przyszłości, bądź też nie opublikował określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu Giełda, jako organizator ASO może:

- 1) nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z wcześniej nałożoną karą pieniężną nałożoną za to samo naruszenie nie może przekraczać 50 000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.



Giełda, jako organizator ASO może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Stosownie do art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, 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.

Z kolei ust. 4 wyżej wymienionego artykułu, stanowi, że w przypadku gdy obrót danymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanemu w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza obrót tymi instrumentami finansowymi.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

- **Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na M Development SA kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej Emitent posiada status spółki publicznej, w związku z czym KNF może nałożyć na niego kary administracyjne wynikające z przepisów prawa, w szczególności z przepisów Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W szczególności: zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 KNF może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo



- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Stosownie do art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych emitenta z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie kary łącznie.

- **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą**

Na bieżącą działalność M Development SA znaczący wpływ ma sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Do czynników makroekonomicznych, mających największy wpływ na działalność Emitenta, zaliczają się między innymi: tempo wzrostu i wartość Produktu Krajowego Brutto, wydatki gospodarstw domowych, poziom nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach, poziom inflacji oraz poziom stóp procentowych.

Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na popyt na oferowane przez Spółkę produkty i usługi, a w konsekwencji na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej M Development SA.

- **Ryzyko związane z konkurencją w branży**

Z uwagi na istotny wpływ jednostki zależnej, tj. Corpo Sp. z o.o. S.K.A., na przyszłe wyniki generowane przez M Development SA za główny rynek działalności Grupy Kapitałowej należy uznać rynek miodów i produktów apikultury.



Rynek miodów i produktów apikultury w Polsce charakteryzuje niska koncentracja. Duża liczba podmiotów obecnych na rynku wpływa na wysoki stopień konkurencyjności w branży. Istnieje ryzyko, że nasilenie walki konkurencyjnej w przyszłości negatywnie wpłynie na funkcjonowanie, sytuację finansową oraz stopień realizacji strategii rozwoju Spółki.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z konkurencją Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację w branży oraz dostosowuje ofertę Spółki do aktualnych wymogów rynkowych. Ponadto, w ocenie Zarządu Spółki ryzyko to jest minimalizowane z uwagi na pozycję lidera Corpo Sp. z o.o. S.K.A. w branży, w której funkcjonuje.

- **Ryzyko związane z konsolidacją rynku**

Z uwagi na istotny wpływ jednostki zależnej na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową M Development SA za główny rynek działalności Grupy Kapitałowej należy uznać rynek miodów i produktów apikultury. Ze względu na rozdrobnienie polskiego rynku miodów i produktów apikultury istnieje ryzyko konsolidacji branży, a tym samym zwiększenia potencjału podmiotów konkurencyjnych względem Spółki. W efekcie pozycja konkurencyjna Spółki może zostać osłabiona, czego efektem może być ograniczenie wzrostu Grupy Kapitałowej oraz pogorszenie jego wyników finansowych.

- **Ryzyko zmian kursów walut**

Spółka zależna M Development SA, tj. Corpo Sp. z o.o. S.K.A., generuje przychody ze sprzedaży głównie w walutach obcych (w 2012 udział przychodów z eksportu wyniósł 57%, w okresie I-IX 2013 r. 67%). Zmiana kursów walut może doprowadzić do dwóch odmiennych sytuacji, tj. (I) deprecjacji polskiego złotego oraz (II) aprecjacji polskiego złotego. W przypadku (I) deprecjacji (tj. osłabienia waluty krajowej w stosunku do waluty obcej) polskiego złotego może dojść do sytuacji, w której ze względu na korzystniejszy stosunek wymiany waluty krajowej na walutę obcą wzrosną przychody ze sprzedaży Corpo Sp. z o.o. S.K.A., oraz iż przełoży się to bezpośrednio wzrost popytu na produkty oferowane przez Corpo Sp. z o.o. S.K.A. denominowane w walutach obcych. W przypadku (II) aprecjacji (tj. umocnienia waluty krajowej w stosunku do waluty obcej) polskiego złotego sytuacja spadkowi mogą ulec przychody ze sprzedaży Corpo Sp. z o.o. S.K.A. ze względu na mniej

korzystny stosunek wymiany waluty, oraz zmniejszeniu może ulec popyt na produkty oferowane przez Corpo Sp. z o.o. S.K.A. denominowane w walutach obcych.

- **Ryzyko zmian przepisów podatkowych**

Częste zmiany oraz brak jednoznacznej wykładni krajowych przepisów podatkowych stanowią dla Grupy Kapitałowej istotne źródło ryzyka. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania nowych uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Grupy Kapitałowej oraz odbiorców jej usług, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko – w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się Spółki do obowiązujących wymogów organy podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Realizacja zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych nie jest przewidywana oraz nie miała miejsca w przeszłości, jednak nie można jej zupełnie wykluczyć. Jako sposób ograniczania tego ryzyka Spółka zakłada występowanie do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów oraz korzystanie z konsultacji doradców podatkowych.

- **Ryzyko związane ze zmianą sposobu opodatkowania spółek komandytowo-akcyjnych**

M Development SA wskazuje, iż spółka zależna tj. Corpo Sp. z o.o. S.K.A., funkcjonuje jako spółka komandytowo-akcyjna. Zgodnie z Ustawą z dnia 8 listopada 2013 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku tonazowym od roku 2014 zmianie uległ sposób opodatkowania podatkiem dochodowym przedsiębiorstw funkcjonujących pod postacią spółek komandytowo-akcyjnych. Zgodnie ze zmienionymi przepisami, dochód wypracowany przez spółki komandytowo-akcyjne, począwszy od 2014 r., jest opodatkowany na zasadach analogicznych, jak w przypadku spółek kapitałowych (tj. podatek jest nakładany według stawki na poziomie 19%, opodatkowane są także zyski wspólników otrzymywane od firmy np.

pod postacią dywidendy, również stawką na poziomie 19%). Z uwagi, iż rok obrotowy Corpo Sp. z o.o. S.K.A. obowiązuje do 30 listopada 2014 roku, nowelizacja przepisów będzie obowiązywała spółkę dopiero w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 grudnia 2014 r. Wprowadzenie opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych wobec spółek komandytowo-akcyjnych przełoży się na wzrost obciążeń podatkowych Corpo Sp. z o.o. S.K.A., co wpłynie na pomniejszenie ewentualnego zysku netto spółki, a także na pomniejszenie ewentualnego skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej.

- **Ryzyko związane ze strategią rozwoju**

M Development SA zamierza stopniowo wygaszać dotychczasową działalność deweloperską na rzecz zarządzania Grupą Kapitałową składającą się z podmiotów z branży spożywczej. Strategia Spółki zakłada dokonywanie inwestycji kapitałowych w podmioty krajowe i zagraniczne z branży spożywczej, których działalność będzie komplementarna do działalności jednostki zależnej tj. Corpo Sp. z o.o. S.K.A. Istnieje ryzyko, iż dokonane inwestycje nie przyniosą zakładanych efektów synergii oraz nie wpłyną pozytywnie na wyniki finansowe M Development SA.

- **Ryzyko korporacyjne**

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 kooptacji 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 zostały ujawnione w KRS 24 stycznia 2012 roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu 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.

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.

- **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania V15 Group Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi jest w posiadaniu akcji stanowiących 95,47% wszystkich akcji M Development SA oraz dających prawo do 95,47% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Istnieje ryzyko, iż znaczna koncentracja akcji (ponad 50% wszystkich akcji) M Development SA w posiadaniu V15 Sp. z o.o. S.K.A. wpłynie na ograniczenie możliwości efektywnego wpływania na kształt uchwał podejmowanych na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez akcjonariuszy mniejszościowych. Ponadto nie ma gwarancji, że interes opisanych podmiotów będzie tożsamy z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

- **Ryzyko związane z utratą kluczowych odbiorców Corpo Sp. z o.o. S.K.A.**



Spółka Corpo Sp. z o.o. S.K.A., będąca spółką zależną od spółki M Development SA, prowadzi działalność w zakresie handlu produktami spożywczymi, w tym głównie miodami i produktami apikultury. Struktura odbiorców produktów Corpo Sp. z o.o. S.K.A jest stosunkowo zdywersyfikowana, tym niemniej należy wskazać, iż 5 największych odbiorców posiada łączny udział przekraczający 50% wartości wygenerowanych przychodów w okresie I-IX 2013 r. Istnieje ryzyko, iż na skutek zaprzestania współpracy przez jednego z kluczowych odbiorców, wyniki na poziomie jednostkowym spółki Corpo Sp. z o.o. S.K.A mogą ulec istotnemu pogorszeniu, co przełoży się na pogorszenie skonsolidowanych wyników M Development SA.

- **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Corpo Sp. z o.o. S.K.A.**

Działalność prowadzona przez spółkę zależną od M Development SA, tj. Corpo Sp. z o.o. S.K.A., charakteryzuje się sezonowością, w związku z czym skonsolidowane przychody ze sprzedaży Spółki (oraz wynik finansowy) w poszczególnych kwartałach mogą różnić się od siebie. W dotychczasowej historii funkcjonowania Corpo Sp. z o.o. S.K.A. większość przychodów realizowana była w IV kw., co związane jest z sezonowością dostępności oraz zapotrzebowania na produkty i uzależnione jest od możliwości skupowych z danego rynku.

- **Ryzyko związane wahaniami cen miodów i produktów apikultury**

Spółka zależna tj. Corpo Sp. z o.o. S.K.A., prowadzi działalność w zakresie obrotu produktami spożywczymi, tj. miodami i produktami apikultury. Zgodnie z modelem biznesowym Corpo Sp. z o.o. S.K.A. kupuje produkty od producentów, a następnie dystrybuuje je w Polsce i zagranicą. Miody i produkty apikultury podatne są na wahania sezonowe z uwagi na uwarunkowania pogodowe (dłuższa zima zmniejsza produkcję). W przypadku wzrostu ceny miodów i produktów apikultury, może dojść do sytuacji, w której Spółka z uwagi na brak możliwości przerzucenia kosztów na odbiorców, zmuszona będzie ponosić wyższe obciążenia związane z dostawami, co przełoży się na spadek jej rentowności i wpłynie negatywnie na jej wyniki finansowe. Ewentualne pogorszenie wyników finansowych Corpo Sp. z o.o. S.K.A. może negatywnie przełożyć się na skonsolidowane wyniki finansowe M Development SA.

Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły do dnia bilansowego na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej M Development SA w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych

Do kluczowych dla jednostki dominującej (M Development SA) zdarzeń, jakie miały miejsce w roku bilansowym, należy przede wszystkim:

1. rejestracja w dniu 24 stycznia 2013 roku, przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz adresu siedziby Spółki (zmiany w Organach Spółki zostały zarejestrowane na podstawie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 grudnia 2012 roku);
2. przywrócenie z dniem 4 lutego 2013 roku obrotu akcjami M Development SA na rynku NewConnect (Obrót akcjami M Development SA został zawieszony mocą uchwały nr 1246/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie);
3. 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 zawierały uchwały podjęte na Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy M Development SA z dnia 31 stycznia 2013 roku. Z otrzymanych protokołów wynikało, że w dniu 31 stycznia 2013 roku, odbyły się inne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy, które jednak z uwagi na inne miejsce, niż wskazane przez Zarząd Spółki, nie mogły być uznane za ważne i prawnie skuteczne. Uchwały podjęte na w/w spotkaniach, określanych mianem Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, których protokoły wpłynęły do Spółki były wewnętrznie sprzeczne, niewykonalne i wobec tego nie nadające się do realizacji i nadania im dalszego biegu.



4. powzięcie przez Zarząd Spółki, w dniu 15 marca 2013 roku, informacji 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 Marzennę Kamińską - Gbur, wraz z wnioskiem o zabezpieczenie. W ocenie Zarządu M Development SA, powództwo było zasadne;
5. podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15 kwietnia 2013 roku, po zarządzonych przerwach w obradach (NWZA zostało zwołane na dzień 25 marca 2013 r.) uchwał m.in. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii D, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji nowej emisji oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej z tym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki a także w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji nowej emisji oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki związanej z tym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. (Powyższe uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nie zostały jednak wykonane, a kapitał zakładowy Spółki nie został podwyższony – w następstwie niezawarcia umów objęcia akcji serii D oraz serii E.);
6. otrzymanie w dniu 9 lipca 2013 roku przez Spółkę informacji o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy, wyroku w sprawie o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki M Development SA. Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy stwierdził nieważność uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 31 stycznia 2013 roku umieszczonych w protokołach sporządzonych przez notariusz Marzennę Gbur - Kamińską z Torunia oraz zasądził od Spółki na rzecz Akcjonariuszy Spółki, którzy złożyli pozew, solidarnie kwotę 6.377,00 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.
7. podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki obradujące w dniu 19 lipca 2013 r., po zarządzonej przerwie w obradach (przedmiotowe ZWZA zostało zwołane na dzień 28 czerwca 2013 roku), uchwał m.in. w sprawie scalenia (połączenia) akcji

- oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności z tym związanych oraz w sprawie zmiany składu Zarządu Spółki.
8. przeprowadzenie procesu scalenia akcji M Development SA w okresie od 9 sierpnia 2013 r. do 5 września 2013 r.
 9. podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 23 listopada 2013 roku, uchwał m.in. sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D1 w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii D1 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki i uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia Zarządu Spółki do dokonywania emisji akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.
 10. zawarcie w dniu 9 grudnia 2013 roku umowy objęcia 48.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D1 Spółki przez V15 Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Łodzi. (Akcje serii D1 zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 6/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia M Development Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi, zwołanego na dzień 23 listopada 2013 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D1 w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii D1 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki. łączna cena emisyjna 48.000.000 akcji serii D1 wyniosła 80.640.000,00 zł.
 11. nabycie przez M Development SA, w dniu 11 grudnia 2013 r., 2.000.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda stanowiących 100% akcji w spółce Corpo Sp. z o. o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi. Cena nabycia wyniosła 42 zł za akcję i została ustalona w oparciu o wycenę biegłego rewidenta. Nabycie akcji zostało sfinansowane z emisji akcji serii D1, w szczególności poprzez kompensatę wzajemnych zobowiązań z akcjonariuszem obejmującym akcje, na kwotę 80,399 mln zł, a w pozostałym zakresie zostanie sfinansowane częściowo w gotówce, częściowo poprzez emisję obligacji. Poprzez nabycie akcji, M Development stało się podmiotem dominującym wobec



Corpo Sp. z o. o. S.K.A.

12. Podjęcie przez Zarząd Spółki, w dniu 23 grudnia 2013 roku, uchwały w przedmiocie przydziału 3.500 sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda, co łącznie stanowi sumę 3,500 mln zł. Obligacje I Emisji M Development SA zostały wyemitowane, w trybie niepublicznej subskrypcji zgodnie z art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach. Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę w terminie do 22 grudnia 2018 roku;
13. dokonanie, w dniu 20 grudnia 2013 roku, przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, rejestracji zmiany § 8 Statutu Spółki oraz dodanie po nim § 8a. Zmiany zostały dokonane mocą postanowień uchwały Nr 6/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 listopada 2013 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D1 w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii D1 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz mocą postanowień uchwały Nr 8/11/2013 (w/w NWZA) w sprawie zmiany Statutu Spółki i uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia Zarządu Spółki do dokonywania emisji akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.
14. zawarcie umowy, w dniu 23 grudnia 2013 roku, między Spółką a V15 Sp. z o. o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi (V15), której przedmiotem było potrącenie wzajemnych wierzytelności na łączną kwotę 3.499.860,00 zł. Potrąceniu uległy wierzytelności przysługujące M Development S.A. wobec V15 o zapłatę za 3.500 sztuk Obligacji I Emisji Spółki z wierzytelnością przysługującą V15 wobec M Development S.A. o zapłatę ceny za akcje Corpo Sp. z o. o. S.K.A w wysokości 3.499.860 zł (trzy miliony czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt złotych). Celem zawarcia przedmiotowej umowy było dokonanie wzajemnej kompensaty rozliczeń, jakie powstały w relacjach obu stron i w konsekwencji, wierzytelności M Development S.A. i V15, wzajemnie się zniosły do kwoty 3.499.860 zł i uległy umorzeniu. Szczegółowe warunki Umowy nie odbiegły od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. W Umowie nie zostały zawarte postanowienia dotyczące kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej M Development SA w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych

Do kluczowych zdarzeń, jakie miały miejsce po dniu bilansowym, a do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu tj. do dnia 31 marca 2014 roku, należy przede wszystkim:

1. W dniu 27 stycznia 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął uchwałę nr 70/14, na mocy której Zarząd KDPW postanowił zarejestrować 48.000.000 (czterdzieści osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D1 spółki M Development S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, oraz oznaczyć je kodem PLMDVLP00016, pod warunkiem podjęcia przez spółkę organizującą alternatywny system obrotu, w którym notowane są inne akcje Spółki oznaczone kodem PLMDVLP00016, decyzji o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania tych akcji w tym systemie. Zgodnie z Uchwałą KDPW, zarejestrowanie Akcji Serii D1 w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez KDPW dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o rozpoczęciu ich notowania w tym samym alternatywnym systemie obrotu, do którego wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLMDVLP00016, przez spółkę prowadzącą ten system, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu pierwszego notowania tych akcji w tym systemie.;
2. W dniu 3 lutego 2014 r. Corpo sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna od Emitenta – przekazała M Development SA informację o wpłynięciu zwrotnie podpisanego kontraktu na dostarczenie miodu pszczelego wielokwiatowego. Umowa jest kontynuacją dotychczasowej współpracy i jej warunki nie odbiegają od wcześniej zawartych umów z tym kontrahentem, jak i od warunków powszechnie przyjętych dla umów tego rodzaju. Umowa handlowa opiewa na równowartość w złotych 3.140 500



zł. Strony zastrzegły możliwość podwyższenia umowy o 1.570.250 zł tj. do pełnej wysokości 4.710.750 zł.

3. 8 lutego 2014 roku Zarząd M Development Spółki Akcyjnej otrzymał od spółki zależnej, tj. Corpo sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi, informację o zawarciu w dniu 6 lutego 2014 roku z Raiffaisen Bank S.A. kontraktu na swap stopy procentowej (IRS), zamieniając stopę 1 M Wibor na stałą stopę oprocentowania. Umowa jest ważna do 30 września 2015 roku. Nominał transakcji wyniósł 4 mln zł i uwzględnia częściowe zabezpieczenie bieżącego finansowania spółki zależnej. Ponadto, również w dniu 6 lutego 2014 Corpo sp. z o. o. S.K.A. zawarła kontrakty walutowe na kwotę 675.000 EUR, zabezpieczające kurs sprzedaży EUR na USD w okresie od lutego 2014 roku do końca października 2014 roku, w oparciu o opcje walutowe po cenach rynkowych. Połączenie transakcji swap oraz opcji walutowych pozwoliło Corpo sp. z o. o. S.K.A. uzyskać lepszą stawkę stopy procentowej (IRS).

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Strategia rozwoju zakłada rozwój grupy kapitałowej M Development SA poprzez dokonywanie akwizycji podmiotów z branży spożywczej, których działalność będzie komplementarna w stosunku do działalności jednostki zależnej od M Development SA, tj. Corpo Sp. z o.o. S.K.A. Planowane akwizycje będą miały charakter długoterminowy i będą ukierunkowane na konsolidację branży miódów i produktów apikultury.

Dokonywane akwizycje będą miały na celu uzyskiwanie wartości dodanej – zamiarem Spółki jest integracja pionowa w obszarze rynku miódów i produktów apikultury. Docelowo inwestycje będą generowały efekty synergii z inwestycją dokonaną w Corpo Sp. z o. o. S.K.A. od strony przychodowej (akwizycje w przód umożliwią pozyskanie nowych rynków zbytu oraz zabezpieczą istniejące kanały dystrybucji) oraz kosztowej (akwizycje wstecz pozwolą na zapewnienie ciągłości i wysokiej jakości dostaw oraz wpłyną na ograniczenie kosztów administracyjnych i sprzedaży). W kręgu zainteresowań Spółki znajdują się podmioty działające w tej branży na terenie Polski, jak i spółki zagraniczne.

Zarząd Spółki zamierza w momencie osiągnięcia odpowiedniej skali działalności ubiegać się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Z uwagi na skupienie przyszłej działalności Spółki na zarządzaniu Grupą Kapitałową oraz docelową koncentrację działań spółki na działalności inwestycyjnej, Emitent zamierza zmienić nazwę firmy.

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego

Instrumenty finansowe Spółki M Development S.A., uchwałą nr 1435/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 grudnia 2010 roku zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Wobec powyższego akcje spółki M Development S.A. nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka dominująca w jednostkowym raporcie rocznym, przedstawia informację na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.


.....
Andrzej Kochański

Prezes Zarządu

M DEVELOPMENT S.A.
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
REGON 100844077, NIP 7272757318
KRS 349490

Łódź, dnia 31 marca 2014 r.

Badano Sprawozdanie

27-05-2014

Podpis biegłego rewidenta

