



**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
MBF GROUP S.A.
ZA 2017 ROK**

za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Warszawa, dn. 24 kwietnia 2018 r.

SPIS TREŚCI

1 PISMO ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY	6
2 WYBRANE DANE FINANSOWE.....	9
BILANS.....	10
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	10
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	12
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	12
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
SKONSOLIDOWANY BILANS	25
AKTYWA	25
PASYWA	28
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	32
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	34
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	36
4 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	53
INFORMACJE PODSTAWOWE.....	53
Podstawowe informacje o Spółce Dominującej	53
Akcjonariat Spółki Dominującej	54
Zarząd Spółki Dominującej	54
Rada Nadzorcza Spółki Dominującej	54
Podstawowe informacje o Spółce Zależnej	55
Zarząd MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.	56
Rada Nadzorcza Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.....	56

ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY MBF	56
ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZALEŻNEJ	59
ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MBF	60
Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy	60
Zdarzenia po okresie sprawozdawczym	72
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY MBF	73
AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY MBF	75
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MBF	76
Ryzyko związane z celami strategicznymi.....	76
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności inwestycyjnej	76
Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity.....	77
Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania	77
Ryzyko konkurencji na rynku private equity	78
Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego	78
Ryzyko błędnych inwestycji w spółki portfelowe i/lub pogorszenia sytuacji finansowej spółek portfelowych.....	79
Ryzyko upadłości spółek portfelowych	79
Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych	80
Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe	80
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności doradczej	81
Ryzyko osłabienia koniunktury w branży usług doradczych	81
Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.....	82
Ryzyko utraty reputacji.....	82
Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich	82
Ryzyko związane z awarią sprzętu komputerowego.....	83
Ryzyko związane z dostępem do informacji poufnych klientów.....	83
Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych	83
Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych	83
Ryzyko związane ze strukturą finansowania	83
Ryzyko wynikające z sytuacji, gdzie Emitent posiada akcje/udziały w podmiotach, które posiadają akcje Emitenta.....	84
Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	85
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	85
Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta	85
Ryzyko związane z metodologią szacowania wartości nabywanych aktywów	85
Ryzyko związane z kontrolą i współpracą z zarządami spółek portfelowych	87
Ryzyko skali działania	87
Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji Emitenta.....	87
Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta	88
Ryzyko związane z wykluczeniem akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	88
Ryzyko rynkowej wyceny akcji Emitenta	90

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	90
INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	90
INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	90
INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH).....	90
STOSOWANIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	91
 5 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	 92
 6 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	 93
 7 OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	 94
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	94
SPRAWOZDANIE REWIDENTA Z BADANIA	95
 8 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	 100

1 PISMO ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze, Drodzy Inwestorzy!

Niniejszym przekazujemy Państwu skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej MBF, gdzie jednostką dominującą jest firma MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie. Skonsolidowany raport roczny zawiera skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017 wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta oraz sprawozdaniem zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MBF.

Ubiegły rok zamknięto przychodami ze sprzedaży w wysokości: 4.291.636,57 zł (wzrost o ponad milion złotych w stosunku do roku poprzedniego). Podobnie jak w przypadku wyniku jednostkowego, tak i na poziomie skonsolidowanym odnotowano zysk netto. W ujęciu skonsolidowanym był on na poziomie 158.724,81 zł. Kapitały własne urosły do wartości 6.817.018,84 zł przy wzroście aktywów obrotowych do sumy 5.059.656,05 zł.

Podobnie jak w roku 2016, tak i w poprzednim roku obrotowym bieżąca działalność operacyjna i doradcza oraz wszystkie inwestycje w spółki portfelowe zostały sfinansowane ze środków własnych jednostki dominującej oraz zależnej. Nie było potrzeby posilkowania się finansowaniem dłużnym lub kredytami bankowymi. Spółki z grupy kapitałowej coraz częściej i chętniej sięgają także po dotacje unijne. Zarząd Emitenta jest przekonany, że dalsza działalność usługowa oraz poczynione inwestycje przyniosą oczekiwaną stopę zwrotu w latach 2018-2022.

Sytuacja finansowa Spółki jest niezagrażona i nie wymaga przymusowego zamknięcia jakiegokolwiek z pozycji inwestycyjnych. Zarząd jednostki dominującej stoi na stanowisku, że całość działań powinna przynieść pozytywny efekt w wynikach w przyszłych latach – tak spółki MBF Group S.A., jak i spółek zależnych i powiązanych. Pierwsze pozytywne efekty widać po częściowym urealnieniu wyceny akcji spółki Vabun S.A., gdzie zysk osiągnięty na sprzedaży ułamkowej części posiadanego pakietu dał zwrot z inwestycji na poziomie nie mniejszym niż 800%.

W dłuższym terminie zarząd spółki dominującej zakłada wzrost wartości posiadanych aktywów. Spółka wspiera wszystkie podmioty wchodzące w skład szeroko pojętej grupy kapitałowej, tak aby działała ona w sposób zorganizowany i zharmonizowany. Podstawową wartością dodaną grupy i długofalowym celem strategicznym winna być synergia wynikająca ze współdziałania poszczególnych jej podmiotów.

Obecnie spółka posiada dwa kluczowe aktywa, których wzrost wartości odczuwalny był dla Grupy Kapitałowej MBF. Pierwszym z nich jest wspomniana wyżej spółka Vabun S.A. – producent kosmetyków i perfum pod marką Vabun. Współzałożycielem spółki jest jej obecny prezes – pan Radosław Majdan, który aktywnie uczestniczy w dynamicznym rozwoju. MBF Group S.A. pełni tutaj rolę funduszu wspierającego (w charakterze ogólnie pojętego anioła biznesu) i swoim działaniem stara się minimalizować bieżące koszty działalności oraz pomaga w zakresie doradztwa biznesowego, marketingowego i finansowego.

Przy naszym aktywnym uczestnictwie udało się doprowadzić do skutecznego przeprowadzenia procesu PreIPO oraz IPO, a następnie przygotować wspólnie z autoryzowanym doradcą (Blue Oak Advisory Sp. z o.o z Wrocławia) dokument informacyjny celem wprowadzenia podmiotu na rynek NewConnect. Mamy nadzieję, że do debiutu firmy Vabun S.A. dojdzie jeszcze w II kwartale 2018 roku, co w istotny sposób spowoduje urynkowienie wartości wszystkich posiadanych przez MBF Group akcji Vabuna. Zaledwie częściowe uwolnienie portfela inwestycyjnego spowoduje znaczne zasilenie Emitenta gotówką. Co ważne MBF Group nie planuje w najbliższych latach wyjścia z inwestycji, ale będzie dążyć do wzrostu jej wartości, co powinno odbić się na ogólnej wycenie spółki oraz jej walorów na giełdzie.

Drugą bardzo ważną spółką w naszej grupie jest Luxury Trade Sp. z o.o., która to firma po skutecznej restrukturyzacji niemal natychmiast z powodzeniem rozpoczęła działalność w zakresie importu i sprzedaży węgla kamiennego z Kuźnieckiego Okręgu Węglowego (ros. Кузнецкий угольный бассейн). Kuzbas mieści się w obwodach Kemerowskim oraz Nowosybirskim. Węgiel oferowany przez Luxury Trade pochodzi z obwodu Kemerowskiego.

Oferowany przez Luxury Trade węgiel ma bardzo dobre parametry potwierdzone certyfikatami rosyjskich kopalni (wysoka kaloryczność, niska zawartość popiołu i siarki). Sprawia to, że jest on klasyfikowany w czołówce węgla energetycznych świata. Dodatkową kwestią są cały czas prowadzone negocjacje w sprawie pośrednictwa w obrocie olejem rzepakowym pomiędzy jednymi z największych podmiotów na rynku europejskim.

Dodatnia dynamika rozwoju, coraz lepsze wyniki finansowe oraz płynność w obrocie akcjami spowodowała, że na podstawie Uchwały Nr 646/2016 Zarządu Giełdy w dniu 27 marca 2018 roku Giełda Papierów Wartościowych zakwalifikowała spółkę MBF Group S.A. do prestiżowego i najbardziej wymagającego sektora: NC Focus.

W tym miejscu chciałam podziękować wszystkim, którzy przyczynili się do osiągniętych w ubiegłym roku wyników Spółki – przede wszystkim jej pracownikom, członkom Rady Nadzorczej spółki dominującej, zarządom jednostek stowarzyszonych i powiązanych oraz podwykonawcom i kontrahentom. To dzięki ich wsparciu, kompetencjom i zaangażowaniu potrafiliśmy w mijającym roku sprostać każdej trudnej sytuacji biznesowej.

Zapraszam do zapoznania się z lekturą skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej MBF za 2017 rok.

W imieniu Zarządu,



Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.



♦ MBF Group S.A. ♦
ul. Bysławska 82 | 04-994 Warszawa
NIP: 894-30-18-615
KRS: 0000380468 | REGON: 021480943
biuro@mbfgroup.pl | www.mbfgroup.pl

2 WYBRANE DANE FINANSOWE

Niniejsza część Skonsolidowanego Raportu Roczny 2017 zawiera wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową MBF Group S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy:

- a. z dnia 30.12.2016 roku – tabela nr 252/A/NBP/2016,
- b. z dnia 29.12.2017 roku – tabela nr 251/A/NBP/2017.

Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu obrotowego:

- a. za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 roku,
- b. za okres 01.01.2017 – 31.12.2017 roku.

Wyszczególnienie	Kurs euro na dzień bilansowy (31 grudnia)	Średni kurs euro w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia
2016 rok	4,4240 zł	4,3757 zł
2017 rok	4,1709 zł	4,2447 zł

BILANS

Bilans	dane w PLN		dane w EUR	
	2016	2017	2016	2017
Aktywa	5 886 903,78	6 817 018,84	1 330 674,45	1 634 423,95
Aktywa trwałe	2 117 441,43	1 757 362,79	478 626,00	421 338,99
Inwestycje długoterminowe	1 832 496,92	1 740 268,60	414 217,21	417 240,55
Aktywa obrotowe	4 037 266,95	5 059 656,05	912 582,95	1 213 084,96
Należności krótkoterminowe	1 235 160,21	1 804 854,00	279 195,35	432 725,31
Inwestycje krótkoterminowe	2 778 718,11	3 251 014,91	628 100,84	779 451,66
Pasywa	5 886 903,78	6 817 018,84	1 330 674,45	1 634 423,95
Kapitał własny	4 146 585,67	4 473 126,35	937 293,33	1 072 460,70
Kapitał podstawowy	5 411 250,00	5 600 000,00	1 223 157,78	1 342 635,88
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 740 318,11	2 338 249,53	393 381,13	560 610,31

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	dane w PLN		dane w EUR	
	2016	2017	2016	2017
Przychody netto ze sprzedaży	3 069 367,65	4 291 636,57	701 457,52	1 011 057,69
Koszty działalności operacyjnej	3 520 450,80	4 605 773,46	804 545,74	1 085 064,54
Amortyzacja	20 411,40	5 362,09	4 664,72	1 263,24
Zysk (strata) na sprzedaży	-451 083,15	-314 136,89	-103 088,23	-74 006,85
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-482 897,81	-347 354,03	-110 358,98	-81 832,41
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-952 698,74	164 544,09	-217 724,88	38 764,60
Zysk (strata) brutto	-952 698,74	164 544,09	-217 724,88	38 764,60
Zysk (strata) netto	-955 186,74	158 724,81	-218 293,47	37 393,65

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	dane w PLN		dane w EUR	
	2016	2017	2016	2017
Zysk (strata) netto	-955 186,74	158 724,81	-218 293,47	37 393,65
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-645 322,78	-258 661,13	-147 478,75	-60 937,43
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-911 866,21	426 301,79	-208 393,22	100 431,55
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 644 567,82	-189 653,07	375 841,08	-44 679,97
Przepływy pieniężne netto razem	87 378,83	-22 012,41	19 969,11	-5 185,86
Środki pieniężne na początek okresu	172 664,15	260 042,98	39 459,78	61 262,98
Środki pieniężne na koniec okresu	260 042,98	238 030,57	59 428,89	56 077,12

3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) Zarząd podmiotu dominującego zapewnił sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31.12.2017 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia do 31 roku 2017 roku. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd zapewnił wybór właściwych zasad wyceny oraz sporządzania sprawozdania finansowego. Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Grupa Kapitałowa będzie kontynuowała działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonej zakresie, co jest zgodne ze stanem faktycznym i prawnym. Zarząd podmiotu dominującego ponosi odpowiedzialność za wykonywanie obowiązków w zakresie rachunkowości, określonych przepisami prawa.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1 *Nazwa Spółki*

MBF Group Spółka Akcyjna

1.2 *Siedziba Spółki*

ul. Bysławska 82 04-994 Warszawa

1.3 *Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym*

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data rejestracji: 10.03.2011 r.

Numer rejestru: 0000380468

Przeważającym przedmiotem działalności Spółki dominującej zgodnie z jej statutem jest:

- PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

1.4 *Wykaz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym*

Lp.	Nazwa i siedziba spółki	Przedmiot działalności	Zakres podporządkowania	Udział w kapitale (%)	Udział w głosach (%)
1.	MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. 04-994 Warszawa ul. Bysławska 82 lok. 415	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych	Jednostka zależna, konsolidowana metodą pełną	98 %	98%

W dniu 30 grudnia 2016 roku jednostka dominująca podpisała umowę i dokonała sprzedaży 2% udziałów w spółce MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. Dane te nie zostały ujęte w poniższym sprawozdaniu finansowym, ponieważ transakcja

została zawarta dzień przed końcem roku bilansowego i nie miała wpływu na dane finansowe w całym roku. Po tej transakcji spółka MBF Group S.A. nadal pozostaje jednostką dominującą wobec spółki MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. i ich sprawozdania w dalszym ciągu podlegają konsolidacji metodą pełną.

1.5 Wykaz jednostek powiązanych, których dane nie są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

L.p	Jednostka powiązana	Zaangażowanie w kapitale (%)	Wysokość kapitału zakładowego
1.	MBF Financial Advisory SRL (Rumunia)	50,00%	20 000,00 ROM
	Razem:		20 000,00 ROM

Sprawozdanie spółki MBF Financial Advisory SRL zostało wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego z powodu znikomej skali działalności spółki oraz nieistotnego wpływu danych tej spółki na dane skonsolidowane.

1.6 Okres objęty sprawozdaniem

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

1.7 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej; nie są znane okoliczności, które mogłyby wskazywać na istnienie zagrożeń dla kontynuowania działalności przez spółki.

2. Znaczące zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

2.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w zgodzie z praktyką stosowaną przez jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady

rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2013 r. poz. 330; ostatnie zmiany Dz. U. z 2015 poz. 1893).

Przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

2.2 Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy sporządzono stosując identyczne zasady (politykę) zarówno rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

2.3 Przychody i koszty

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Grupa Kapitałowa prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz sporządza porównawczy wariant rachunku zysków i strat. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

2.4 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży usług obejmują należne lub uzyskane od kontrahentów kwoty, pomniejszone o podatek VAT. Ponadto Grupa Kapitałowa prowadziła sprzedaż zwolnioną z podatku VAT, dotyczącą obrotu akcjami, udziałami, papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi, na podstawie art. 43 ust. 1 pkt. 41 ustawy o podatku od towarów i usług. Sprzedaż odbywała się z wykorzystaniem rachunku maklerskiego na polskiej giełdzie oraz poprzez umowy cywilno-prawne.

2.5 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie i umarza metoda liniową w następującym okresie: Oprogramowanie 2 lata oraz Wartość firmy 5 lat

2.6 Środki trwałe

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także odpisy aktualizujące ich wartość.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, amortyzowane są metodą liniową w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Rozpoczęcie amortyzacji następuje od miesiąca następnego po przyjęciu środka trwałego do używania. Dla celów podatkowych stosuje się roczne stawki amortyzacyjne, wynikające z Wykazu Stawek Amortyzacyjnych stanowiących Załącznik nr 1 do Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, określające wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodu.

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500 zł netto są jednorazowo umarzane i odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

2.7 Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie ujmuje się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

2.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego to przede wszystkim odsetki oraz inne koszty ponoszone przez jednostkę w związku z pozyskaniem obcych środków, czyli w wyniku:

- zaciągnięcia kredytów,
- zaciągnięcia pożyczek,
- umów leasingu finansowego.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

2.9 Inwestycje długoterminowe

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (z wyjątkiem inwestycji w nieruchomości i wartości niematerialnych i prawnych)

wycenia się w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji Grupa Kapitałowa wycenia według zasad określonych dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

2.10 Zapasy

Zapasy ustala się następujące zasady wyceny stanów i rozchodów rzeczowych składników majątkowych:

- materiały przekazywane bezpośrednio z zakupu na potrzeby administracyjno-gospodarcze oraz paliwo w transporcie gospodarczym odpisuje się w koszty w pełnej ich wartości wynikającej z faktur (rachunków) pod datą ich zakupu,
- towary stanowiące zapasy w magazynach wprowadza się do ksiąg w cenach zakupu, zaś koszty związane z ich nabyciem jako nie mające istotnego ujemnego wpływu na wartość zapasów i wynik finansowy zalicza się do kosztów działalności spółki,
- materiały służące jako surowce do wytwarzania produktów wycenia się wg cen zakupu,
- półprodukty wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą przyjęcia ich z produkcji wg rzeczywistych kosztów materiałów,
- wyroby gotowe wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą ich przyjęcia z produkcji w cenach ewidencyjnych ustalonych na poziomie kosztu wytworzenia skorygowanego o odchylenia,
- rozchód towarów, materiałów i wyrobów gotowych z magazynu i wartość stanu końcowego wycenia się metodą FIFO,
- odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz ich rozwiązanie dokonywane są na koniec roku obrotowego.
- Zapasy wyceniane są według cen ich nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

2.11 Należności, roszczenia i zobowiązania

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizacyjne – odpisu

aktualizacyjnego dokonuje się w 100% wartości należności po indywidualnej analizie każdego przypadku. Jednostka nie nalicza odsetek z tytułu nieterminowej zapłaty.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych nie zalicza się nabytych pożyczek ani należności, a także wpłat dokonanych przez jednostkę celem nabycia instrumentów kapitałowych nowych emisji, również wtedy, gdy nabycie następuje w pierwszej ofercie publicznej lub w obrocie pierwotnym, a w przypadku praw do akcji – także w obrocie wtórnym.

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy Kapitałowej. Na dzień powstania oraz na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się według wartości nominalnych.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień dokonania operacji według średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień poprzedzający dzień wystawienia faktury.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po kursie średnim NBP ustalonym dla danej waluty na ten dzień.

2.12 Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na pewne lub o dużym stopnie prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą. Rezerwy wycenia się wg najbardziej właściwej szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

2.13 Inwestycje krótkoterminowe

Udzielone pożyczki krótkoterminowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się wg ceny (wartości) rynkowej albo wg ceny nabycia albo wg skorygowanej ceny nabycia – jeżeli do danego składnika aktywów został określony termin wymagalności, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób wartości godziwej.

W przypadku sprzedaży inwestycji krótkoterminowych rozchody wyceniane są wg metody FIFO.

Odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych oraz ich rozwiązanie dokonywane są na koniec roku obrotowego.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych wycenia się zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2011r. W sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674)

2.14 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według średniego kursu NBP na dzień wpływu tych środków.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wystawienia faktury,
- wyceny rozchodu środków pieniężnych z walutowego rachunku bankowego dokonuje się po kursie historycznym z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO).

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) – po kursie wg kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
- składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

2.15 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi. Odroczony podatek dochodowy ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do skorygowania kwoty podatku dochodowego, w związku z ujemnymi lub dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie bądź zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz możliwej do odliczenia straty podatkowej z lat poprzednich.

2.16 Różnice kursowe

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu poprzedzającego dzień wystawienia faktury.

2.17 Trwała utrata wartości aktywów finansowych nie dotyczy

2.18 Połączenie spółek handlowych

W roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Grupa Kapitałowa nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

2.19 Leasing

Umowa leasingu zgodnie z MSR 17, jest klasyfikowana jako leasing finansowy, jeżeli powoduje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści związanych z własnością czyli:

- rozciąga się zasadniczo na cały okres użytkowania danego składnika aktywów
- wartość bieżąca opłat leasingowych jest zasadniczo równa wartości godziwej danego składnika aktywów.

Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu. Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostają wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Środki trwałe, użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego, są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingu nie spełniające warunków leasingu finansowego, klasyfikuje się jako leasing operacyjny. W tym przypadku opłaty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat.

Spółka dominująca w związku z niewielką wartością przedmiotów leasingu stosuje uproszczenie, prowadząc jednolitą ewidencję umów leasingu i kwalifikując te umowy wg zasad określonych w przepisach podatkowych (na podst. art.3 ust.6 ustawy o rachunkowości).

2.20 Rozliczenia międzyokresowe

Grupa Kapitałowa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia

międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności. Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2.21 Kapitał (fundusz) zakładowy

Kapitał zakładowy ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki. Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

2.22 Wartość podatkowa aktywów

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych.

Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

2.23 Wartością podatkową pasywów

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

2.24 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

2.25 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku

z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- część bieżącą,
- część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

2.26 Szacunki zarządu

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu dokonania pewnych szacunków i założeń, które znajdą odzwierciedlenie w załączonym sprawozdaniu finansowym oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania. Szacunki Zarządu dotyczą między innymi utworzenia odpisów aktualizujących, rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz przyjętych stawek amortyzacyjnych.

3. Konsolidacja jednostki zależnej

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, czemu zwykle towarzyszy posiadanie większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli. Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach

pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Zwiększenie udziału w spółce zależnej, mające miejsce po objęciu kontroli przez podmiot dominujący, rozliczane jest poprzez rachunek zysków i strat.

Kapitał własny prezentowany w sprawozdaniu skonsolidowanym obejmuje kapitały jednostki dominującej oraz części odpowiednich składników kapitału jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych na dzień bilansowy. Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym prezentuje się w pozycji B skonsolidowanego bilansu – Kapitały mniejszości.

Warszawa, 30.03.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krasnowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA

	rok poprzedni 31-12-2016	rok bieżący 31-12-2017
A. Aktywa trwałe	2 117 441,73	1 757 362,79
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	690,00	460,00
1. Wartość firmy – jednostki zależne	690,00	460,00
2. Wartość firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	10 239,91	5 451,19
1. Środki trwałe	10 239,91	5 451,19
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	2 603,34	0,00
d) środki transportu	0,00	0,00
e) inne środki trwałe	7 636,57	5 451,19
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w bud.	0,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	1 832 496,92	1 740 268,60
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 832 496,92	1 740 268,60
a)		
w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	75 553,92	0,00
- udziały lub akcje	75 553,92	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)		
w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00

- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	1 756 943,00	1 622 701,60
- udziały lub akcje	0,00	1 622 701,60
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d) w pozostałych jednostkach	0,00	117 567,00
- udziały lub akcje	0,00	117 567,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6210,00	11 183,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 210,00	11 183,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	4 037 266,95	5 059 656,05
I. Zapasy	19 630,80	131,32
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	19 630,80	131,32
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 235 160,21	1 804 854,00
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) Inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	913 494,30	501 415,30
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	656 469,30	478 915,30
- do 12 miesięcy	656 469,30	478 915,30
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	257 025,00	22 500,00
3. Należności od pozostałych jednostek	321 665,91	1 303 438,70
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	72 079,95	1 150 956,99
- do 12 miesięcy	72 079,95	1 150 956,99

- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznych	14 395,00	11 003,00
c) inne	235 190,96	141 478,71
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 778 718,11	3 251 014,91
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 537 688,11	3 009 984,91
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	2 277 645,13	2 771 954,34
- udziały i akcje	1 087 338,25	1 005 861,10
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	1 190 306,88	1 766 093,24
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	260 042,98	238 030,57
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	260 042,98	238 030,57
- inne środki pieniężne	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	241 030,00	241 030,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 757,83	3 655,82
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM A + B	5 886 903,78	6 817 018,84

Warszawa, 30.03.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe
Katarzyna Czub
Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krasnowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

PASYWA

	rok poprzedni 31-12-2016	rok bieżący 31-12-2017
A. Kapitał (fundusz) własny	4 146 585,67	4 473 126,35
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 411 250,00	5 600 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	378 208,90	357 278,45
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-687 686,49	-1 642 873,23
VII. Zysk (strata) netto	-955 186,74	158 724,81
VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Kapitały mniejszości	0,00	5 639,28
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 740 318,11	2 338 249,53
I. Rezerwy na zobowiązania	3 284,00	9 167,00
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 284,00	9 167,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podatkowe	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	151 515,26	50 000,06
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	151 515,26	50 000,06
a) kredyty i pożyczki	151 515,26	50 000,06
b) z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 585 518,85	2 272 072,47
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) Inne	0,00	0,00
2. Zobowiązanie wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	706 155,42	552 906,67
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	636 142,00	552 906,67

- do 12 miesięcy	636 142,00	552 906,67
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	70 013,42	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	879 363,43	1 719 165,80
a) kredyty i pożyczki	338 790,10	182 100,18
b) z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	136 596,33	911 165,68
- do 12 miesięcy	136 596,33	911 165,68
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	308 000,00	308 000,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15 741,19	12 094,73
h) z tyt. wynagrodzeń	1 983,64	4 415,13
i) inne	78 252,17	301 390,08
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	7 010,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	7 010,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM A + B + C + D	5 886 903,78	6 817 018,84

Warszawa, 30.03.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

Prezes Zarządu Spółki

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	rok poprzedni 31-12-2016	rok bieżący 31-12-2017
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 069 367,65	4 291 636,57
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 058 042,30	4 150 625,00
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
- zwiększenie - wartość dodatnia	0,00	0,00
- zmniejszenie - wartość ujemna	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 325,35	141 011,57
B. Koszty działalności operacyjnej	3 520 450,80	4 605 773,46
I. Amortyzacja	20 411,40	5 362,09
II. Zużycie materiałów i energii	27 897,30	31 092,21
III. Usługi obce	3 219 986,32	4 268 985,13
IV. Podatki i opłaty, w tym:	41 101,19	11 096,39
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	127 174,82	83 681,05
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	23 163,36	13 121,99
- emerytalne	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	49 510,71	52 360,27
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów i usług	11 205,70	140 074,33
C. Zysk (strata) na sprzedaży (A-B)	-451 083,15	-314 136,89
D. Pozostałe przychody operacyjne	21 160,63	1 998,18
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 843,90	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	19 316,73	1 998,18
E. Pozostałe koszty operacyjne	52 975,29	35 215,33
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	52 975,29	35 215,33
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-482 897,81	-347 354,03
G. Przychody finansowe	23 930,86	535 337,77
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	16 816,47	48 275,64

-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	487 045,73
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja aktywów finansowych	7 113,74	0,00
V.	Inne	0,65	16,40
H.	Koszty finansowe	493 501,79	23 255,73
I.	Odsetki, w tym:	31 855,56	22 732,05
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	460 692,40	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	953,83	523,68
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	46,08
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	-952 468,74	164 774,09
K.	Odpis wartości firmy	230,00	230,00
I.	Odpis wartości firmy –jednostki zależne	230,00	230,00
II.	Odpis wartości firmy –jednostki współzależne	0,00	0,00
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
I.	Odpis ujemnej wartości firmy –jednostki zależne	0,00	0,00
II.	Odpis ujemnej wartości firmy –jednostki współzależne	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)	-952 698,74	164 544,09
O.	Podatek dochodowy	2 488,00	2 580,00
-	bieżący	0,00	1 670,00
-	odroczony	2 488,00	910,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	3 239,28
S.	Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R)	-955 186,74	158 724,81

Warszawa, 30.03.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krassowski
Prezes Zarządu
Prezes Zarządu Spółki

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	rok poprzedni 31-12-2016	rok bieżący 31-12-2017
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	3 775 030,41	4 146 585,67
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	3 775 030,41	5 411 250,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4 200 000,00	4 200 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	1 211 250,00	188 750,00
a) zwiększenie (z tytułu)	1 211 250,00	188 750,00
- emisja nowych akcji	1 211 250,00	188 750,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	5 411 250,00	5 600 000,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	262 716,90	378 208,90
2.1. Zmiana kapitału (funduszu) zapasowego	115 492,00	-20 930,45
a) zwiększenie (z tytułu)	125 125,00	3 775,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	121 125,00	3 775,00
- zwrot nadpłaconego podatku PCC z tytułu podwyższenia kapitału w 2013 roku	4 000,00	4 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	9 633,00	-24 705,45
- pokrycia straty	0,00	0,00
- kosztów pozyskania kapitału	9 633,00	-24 705,45
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	378 208,90	357 278,45
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
5. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-239 128,68	-687 686,49

6.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu - korekty	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
6.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
6.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-239 128,68	-687 686,49
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
6.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-239 128,68	-687 686,49
a)	zwiększenie (z tytułu)	-448 557,81	-955 186,74
-	przeniesienia straty z roku ubiegłego	-448 557,81	-955 186,74
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-687 686,49	-1 642 873,23
6.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-687 686,49	-1 642 873,23
7.	Wynik netto	-955 186,74	158 724,81
a)	zysk netto	0,00	158 724,81
b)	strata netto	-955 186,74	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 146 585,67	4 473 130,03
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 146 585,67	4 473 130,03

Warszawa, 30.03.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krasowski
Prezes Zarządu Spółki
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	rok poprzedni 31-12-2016	rok bieżący 31-12-2017
A. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-955 186,74	158 724,81
II. Korekty razem	309 863,96	-417 385,94
1. Zyski (straty) mniejszości	0,00	3 239,28
2. Zyski (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3. Amortyzacja	20 411,40	5 362,09
4. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	0,00	0,00
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 464,64	22 730,80
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	460 692,40	-487 045,73
7. Zmiana stanu rezerw	-15 335,94	5 883,00
8. Zmiana stanu zapasów	-19 630,80	-19 499,48
9. Zmiana stanu należności	-34 900,50	-902 450,83
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-117 281,35	913 256,96
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 444,11	2 139,01
12. Inne korekty	4 000,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-645 322,78	-258 661,13
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 816 761,31	1 644 063,23
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 056 761,31	1 431 862,99
a/ w jednostkach powiązanych	2 400,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	2 400,00	0,00
b/ w pozostałych jednostkach	2 054 361,31	1 431 862,99
- zbycie aktywów finansowych	2 049 351,56	1 422 939,71
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	5 009,75	8 923,28
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	760 000,00	212 200,24
II. Wydatki	3 728 627,52	1 217 761,44
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 093,58	343,37
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00

3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 967 383,97	429 431,47
a/ w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
b/ w pozostałych jednostkach	1 967 383,97	429 431,47
- nabycie aktywów finansowych	1 967 383,97	429 431,47
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	1 752 149,97	787 986,60
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-911 866,21	426 301,79

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	2 361 476,00	445 545,91
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów	1 322 742,00	170 219,55
1. kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	1 038 734,00	275 326,36
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II Wydatki	716 908,18	635 198,98
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	703 433,79	603 544,90
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	12 173,34	31 654,08
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 644 567,82	-189 653,07
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	87 378,83	-22 012,41
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0,00	0,00
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	172 664,15	260 042,98
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	260 042,98	238 030,57
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Warszawa, 30.03.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krassowski

Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Wartości niematerialne i prawne

1.1 Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	276 421,02	276 421,02
Zwiększenia zakup	0,00	0,00
Zmniejszenia sprzedaż	0,00	0,00
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	276 421,02	276 421,02
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	276 421,02	276 421,02
Amortyzacja za okres	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	276 421,02	276 421,02
Sprzedaż	0,00	0,00
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2016	2017
Własne	276 421,02	276 421,02
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne, razem	276 421,02	276 421,02

1.2 Wartość firmy i ujemna wartość firmy dla każdej jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Lp.	Nazwa	Data przejęcia kontroli	Procent posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą	Cena nabycia	Wartość godziwa udziałów jednostki zależnej, będących w posiadaniu jednostki dominującej	Wartość ujemna / dodatnia firmy
1.	MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.	1.01.2015	98%	139 150,00	138 000,00	1 150,00

Wartość firmy podlega corocznemu umorzeniu przez okres 5 lat. Odpis w roku 2017 wyniósł 230 zł.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

2.1 Zmiana stanu środków trwałych

	urządzenia techniczne maszyny	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)			
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	40 273,66	23 901,09	64 174,75
Zwiększenia	573,37	0,00	573,37
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	40 847,03	23 901,09	64 748,12
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	37 670,32	16 264,52	53 934,84
Amortyzacja za okres	3 176,71	2 185,38	5 362,09

Sprzedaż środka trwałego	0,00	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	40 847,03	18 449,90	59 296,93
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0,00	5 451,19	5 451,19

ŚRODKI TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2016	2017
Własne	64 174,75	64 748,12
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0,00	0,00
Środki trwałe, razem	64 174,75	64 748,12

2.2 Prawa wieczystego użytkowania gruntów

Grupa Kapitałowa nie posiada praw wieczystego gruntów.

2.3 Nieplanowane odpisy amortyzacyjne

W 2017 roku Grupa Kapitałowa nie dokonała nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych.

2.4 Środki trwałe nieamortyzowane

W 2017 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała środków trwałych wyłączonych z amortyzacji.

2.5 Środki trwałe na własne potrzeby

W 2017 roku Grupa Kapitałowa nie wytworzyła środków na własne potrzeby oraz środków trwałych w budowie. Grupa Kapitałowa nie posiadała też zobowiązań wobec budżetu państwa oraz jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

2.6 Zabezpieczenia majątkowe ustanowione na środkach trwałych

Grupa Kapitałowa nie posiadała zabezpieczeń majątkowych ustanowionych na środkach trwałych na dzień 31.12.2017 r.

3. Należności długoterminowe

Nie występują.

4. Inwestycje długoterminowe

ZMIANY W INWESTYCJACH DŁUGOTERMINOWYCH	Udziały lub akcje	Inwestycje długoterminowe, razem
Wartość inwestycji długoterminowych na początek okresu	1 893 646,92	1 893 646,92
- Zwiększenia – zakup	0,00	0,00
- Zwiększenie –przekwalifikowanie z inwestycji krótkoterminowych na długoterminowe	0,00	0,00
- Zmniejszenia – sprzedaż	16 674,40	16 674,40
Wartość inwestycji długoterminowych na koniec okresu	1 876 972,52	1 876 972,52

5. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Nie występują.

6. Zapasy

Stan zapasów (towarów) na dzień bilansowy wynosi 131,32 zł.

7. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

7.1 *Struktura należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (według daty płatności)*

	2016	2017
a) z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Stan należności brutto:	0,00	0,00
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Stan należności netto:	0,00	0,00

7.2 *Struktura należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie kapitałowe (według daty płatności)*

	2016	2017
a) z tytułu dostaw i usług	656 469,30	478 915,30
- do 12 miesięcy	656 469,30	478 915,30
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Stan należności brutto:	656 469,30	478 915,30
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Stan należności netto:	656 469,30	478 915,30

7.3 *Struktura należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek (według daty płatności)*

	2016	2017
a) z tytułu dostaw i usług	72 079,95	1 150 956,99
- do 12 miesięcy	72 079,95	1 150 956,99
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Stan należności brutto:	72 079,95	1 150 956,99
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Stan należności netto:	72 079,95	1 150 956,99

7.4 Zabezpieczenia majątkowe ustanowione na należnościach

Nie występują.

8. Inwestycje krótkoterminowe

8.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych i współzależnych

	2016	2017
- Udziały lub akcje	0,00	0,00
- Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- Udzielone pożyczki	0,00	0,00
- Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM:	0,00	0,00

8.2 Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach stowarzyszonych

	2016	2017
- Udziały lub akcje	0,00	0,00
- Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- Udzielone pożyczki	0,00	0,00
- Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM:	0,00	0,00

8.3 Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	2016	2017
- Udziały lub akcje	1 087 338,25	1 055 861,10
- Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- Udzielone pożyczki	1 190 306,88	1 766 093,24
- Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM:	2 277 645,13	2 771 954,34

8.4 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	2016	2017
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	260 042,98	238 030,57
- Inne środki pieniężne	0,00	0,00
- Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00

RAZEM:	260 042,98	238 030,57
---------------	-------------------	-------------------

8.4 Inne inwestycje krótkoterminowe

	201	2017
1. Inne inwestycje krótkoterminowe	241 030,00	241 030,00
- domeny internetowe (zakupione w celach inwestycyjnych)	241 030,00	241 030,00
RAZEM:	241 030,00	241 030,00

9. Kapitał podstawowy

9.1 Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz liczba i wartość nominalna subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych na dzień 31.12.2016r.

STRUKTURA KAPITAŁU NA DZIEŃ 31.12.2017	uprzywilejowane	nominał (PLN)	liczba akcji	kapitał akcyjny (PLN)	udział %
Seria A	nie	2,50	40 000	100 000,00	1,78 %
Seria B	nie	2,50	8 000	20 000,00	0,36 %
Seria C	nie	2,50	8 000	20 000,00	0,36 %
Seria D	nie	2,50	6 000	15 000,00	0,27 %
Seria E	nie	2,50	1 618 000	4 045 000,00	72,23 %
Seria F	nie	2,50	484 500	1 211 250,00	21,63 %
Seria G	nie	2,50	75 500	188 750,00	3,37 %
Stan na koniec roku obrotowego			2 240 000	5 600 000,00	100,00%

Na dzień bilansowy 31.12.2017 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 5 600 000 zł i dzieli się na 2 240 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,50 zł.

Dnia 17 marca 2017 roku na posiedzeniu Zarządu Spółki podjęta została uchwała Zarządu Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach kapitału docelowego, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki dominującej został podniesiony (z 5 411 250 zł do 5 600 000 zł) o kwotę 188 750 zł, poprzez emisję 75 500 akcji serii G o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

Zmiany te zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 14 kwietnia 2017 roku.

9.2 Nabycie akcji własnych

Nie wystąpiło.

9.3 Propozycje sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Zarząd Spółki dominującej na podstawie art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych proponuje przeznaczyć osiągnięty zysk na pokrycie strat z lat poprzednich.

10. Rezerwy na zobowiązania

ZMIANY STANU REZERW	wartość rezerw na			wartość rezerw na koniec okresu
	początek okresu	zwiększenia	zmniejszenia	
rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 284,00	6 635,00	752,00	9 167,00
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00
pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00
łącznie rezerwy	3 284,00	6 495,00	752,00	9 167,00

11. Zobowiązania długoterminowe

11.1 Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych

Nie występują.

11.2 Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale.

Nie występują.

11.3 Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek – kredyty i pożyczki

Na dzień 31.12.2017 Spółka posiadała:

- kredyt bankowy, udzielony 21 kwietnia 2016 roku przez Alior Bank S.A. na finansowanie bieżącej działalności z terminem spłaty do 3.04.2018r. Saldo kredytu na dzień bilansowy wynosiło 50 000,06 zł.

12. Zobowiązania krótkoterminowe

12.1 Struktura zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	2016	2017
a) z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00

12.2 Struktura zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	2016	2017
a) z tytułu dostaw i usług	636 142,00	552 906,67

- do 12 miesięcy	636 142,00	552 906,67
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Razem	636 142,00	552 906,67

12.3 Struktura zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek

Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	2016	2017
a) z tytułu dostaw i usług	136 596,33	911 165,68
- do 12 miesięcy	136 596,33	911 165,68
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Razem	136 596,33	911 165,68

12.4 Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki od jednostek zewnętrznych

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	2016	2017
a) wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	70 013,42	0,00
c) wobec pozostałych jednostek	338 790,10	182 100,18
Razem	408 803,52	182 100,18

Na dzień bilansowy naliczone a niezapłacone odsetki od otrzymanych pożyczek wynoszą łącznie 9,92zł.

12.5 Umowy leasingu operacyjnego nieuwzględnione w bilansie

Spółka dominująca zawarła jedną umowę leasingu operacyjnego, podpisaną w lipcu 2015r., na samochód osobowy na okres 36 miesięcy. Spółka stosuje uproszczenie, prowadząc jednolitą ewidencję i kwalifikując umowy leasingowe według zasad określonych w przepisach podatkowych.

13. Rozliczenia międzyokresowe

Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Rozliczenie międzyokresowe kosztów	2016	2017
Długoterminowe / krótkoterminowe		
Czynne	9 148,83	14 838,82
koszty utrzymania domen internetowych	209,95	301,39
prenumerata	104,88	233,90
ubezpieczenie samochodu w leasingu OC, AC, NNW	3 443,00	3 120,53
aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 391,00	11 183,00
Bierne	0,00	7 010,00
zaliczki z tytułu dotacji unijnych	0,00	7 010,00

14. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura przychodów ze sprzedaży 2017	terytorium kraju	eksport	łącznie
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	405 500,00	0,00	405 500,00
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	3 720 125,00	25 000,00	3 745 125,00
Przychody ze sprzedaży towarów	141 011,57	0,00	141 011,57
RAZEM	4 266 636,57	25 000,00	4 291 636,57

15. Pozostałe przychody operacyjne

Struktura pozostałych przychodów operacyjnych	2017
- inne przychody operacyjne	468,53
- przychody operacyjne, niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	1 529,66
RAZEM:	1 998,19

16. Pozostałe koszty operacyjne

Struktura pozostałych kosztów operacyjnych	2017
- zaokrąglenia dot. rozliczeń podatku VAT	4,64
- darowizna	5 000,00
- koszty upomnień i egzekucyjne	18 551,72
- koszty utrzymania domen internetowych przeznaczonych na inwestycje	1 880,00
- pozostałe	9 778,97
RAZEM:	35 215,33

17. Przychody finansowe

Struktura przychodów finansowych	2017
- otrzymane odsetki	9 256,85
- naliczone odsetki od należności z tyt. pożyczek na dzień bilansowy	39 018,79
- dodatnie różnice kursowe	16,40
- zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych (przychód 784 719,87 – koszt nabycia 384 872,61)	487 045,73
RAZEM:	535 337,77

18. Koszty finansowe

Struktura kosztów finansowych	2017
- odsetki od pożyczek, bankowe – zapłacone	28 570,97
- odsetki od pożyczek naliczone na dzień bilansowy	-5 905,09
- pozostałe odsetki od zobowiązań – zapłacone	66,17
- ujemne różnice kursowe	523,68
RAZEM:	23 255,73

19. Podatek dochodowy od osób prawnych

19.1 Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych

Struktura odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	2017
- rozwiązanie aktywa (utworzone w latach poprzednich) z tyt. podatku odroczonego	-1 975,00
- rozwiązanie rezerwy (utworzona w latach poprzednich) na podatek odroczony	752,00
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony - naliczenie odsetek od pożyczek udzielonych	- 6 635,00
- utworzenie aktywa –naliczenie odsetek od pożyczek otrzymanych	313,00
- utworzenie aktywa – rozliczenie straty podatkowej z lat poprzednich. do wysokości naliczonych odsetek	6 635,00
RAZEM:	-910,00

Ze względów ostrożnościowych Grupa Kapitałowa utworzyła aktywo z tytułu podatku odroczonego na straty z lat ubiegłych do wysokości naliczonych, ale nieotrzymanych przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek.

Kwota niewykorzystanych strat podatkowych z lat poprzednich w Grupie Kapitałowej na koniec 2017 roku wyniosła 1 277 502,63 zł

19.2 Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

Lp.	Treść	Dane na 31.12.2017r.
1.	Zysk/Strata brutto	164 728,01
2.	Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodu	37 231,92
	- materiały, usługi, opłaty NKUP	6 037,14
	- wynagrodzenia niewypłacone w terminie	600,00
	- składki ZUS finansowane przez płatnika dotyczące roku obrotowego, zapłacone po terminie (zmniejszenie kosztów)	-358,18
	- koszty reprezentacji	8 681,94
	- pozostałe koszty operacyjne NKUP	27 242,98
	- darowizny	5 000,00
	- odsetki od pożyczek otrzymanych naliczone w latach poprzednich, zapłacone w roku 2017	-10 487,73
	- odsetki karne	515,77
3.	Przychody, niebędące przychodami podatkowymi	44 040,66
	- naliczone, niezapłacone odsetki od pożyczek udzielonych	42 511,00
	- pozostałe przychody operacyjne NKUP	1 529,66
4.	Dochód do opodatkowania / Strata podatkowa (1 + 2 – 3)	157 919,27
5.	Strata z lat ubiegłych	146 784,68
6.	Podstawa opodatkowania	11 134,59
7.	Podatek dochodowy należny (15% x 6)	1 670,00

20. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie występują.

21. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym

Nie występują.

22. Informacje na temat zatrudnienia i wynagrodzeń

W ciągu roku 2017 w Spółce dominującej były zatrudnione łącznie 2 osoby na umowach cywilno-prawnych oraz 2 osoby na umowę o pracę.

W 2017 roku wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu wyniosło 26 095,83 zł netto; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej nie wystąpiło.

24. Wybór biegłego rewidenta

Na posiedzeniu w dniu 30.01.2018 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 1/2018 wybrała do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego biegłego rewidenta p. Roberta Mellera (nr biegłego 13333, nr firmy audytorskiej 4152), ul. Złota 21 62-002 Złotowo.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) wynosi łącznie 7 000,00 zł netto. Inne usługi poświadczające, usługi doradztwa podatkowego na rzecz Spółki przez biegłego nie były wykonywane

25. Transakcje z jednostkami powiązanymi oraz osobami trzecimi na warunkach innych niż rynkowe

25.11 Przychody ze sprzedaży od spółek powiązanych

Jednostka powiązana	Wartość sprzedaży w 2017
MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.	4 240,00
RAZEM:	4 240,00

25.11 Zakupy od spółek powiązanych

Nie występują.

26. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdanie skonsolidowane w związku z wymogami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

27. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje udzielone przez Grupę Kapitałową

Nie występują.

28. Kontynuacja działalności

Grupa Kapitałowa sporządziła sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez co najmniej kolejnych 12 miesięcy. Nieznane są żadne okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Warszawa, 30.03.2018

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krassowski
Prezes Zarządu Spółki
MBF Group S.A.

4 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

INFORMACJE PODSTAWOWE

Grupa Kapitałowa MBF Group S.A. (dalej także: „Grupa MBF”, „Grupa Emitenta”, „Grupa Kapitałowa”) składa się ze spółki MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej także: „Spółka”, „Emitent”, „Spółka Dominująca”) oraz spółki MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Ponadto do szeroko pojętej Grupy MBF należą także inne podmioty gospodarcze współpracujące z Emitentem lub takie, w których Emitent posiada udziały lub akcje. Z uwagi na obowiązujące przepisy oraz regulacje wyniki finansowe tych podmiotów nie są konsolidowane z wynikami Emitenta.

Podstawowe informacje o Spółce Dominującej

Firma	MBF Group S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres rejestrowy	ul. Bysławska 82 04-994 Warszawa
Adres korespondencyjny	ul. Bysławska 82 lok. 415 04-994 Warszawa
Numer KRS	0000380468
Kapitał zakładowy	4.200.000,00 PLN
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
REGON	021 480 943
NIP	894-30-18-615
Ticker GPW ISIN	MBF PLMBFCR00018
PKD	70.22.Z – Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności
Telefon	+48 22 350 70 98

Fax	+48 22 350 70 13
E-mail	biuro@mbfgroup.pl
Strona internetowa	www.mbfgroup.pl
Kod LEI	259400B87KKXBG7YGE64

Akcjonariat Spółki Dominującej

Na dzień zamknięcia okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura akcjonariatu spółki dominującej MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie przedstawiała się następująco:

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

Zarząd Spółki Dominującej

W całym okresie sprawozdawczym, obejmującym 2017 rok, skład Zarządu Spółki kształtował się następująco:

a) *Robert Krassowski – Prezes Zarządu.*

Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

1. Przez cały okres sprawozdawczy w skład Rady Nadzorczej wchodził:

a) *Patryk Prelewicz – Przewodniczący RN,*

b) *Piotr Demiańczuk – Członek RN,*

c) *Mariusz Witkowski – Członek RN,*

d) Anna Prelewicz – Członek RN,

e) Radosław Majdan – Członek RN.

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

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

Podstawowe informacje o Spółce Zależnej

Firma	MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres rejestrowy	ul. Bysławska 82 lok. 415 04-994 Warszawa
Adres korespondencyjny	ul. Bysławska 82 lok. 415 04-994 Warszawa
Numer KRS	0000479242
Kapitał zakładowy	120.000,00 PLN
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
REGON	360 732 721
NIP	952-21-36-401
Ticker GPW ISIN	Nie dotyczy
PKD	64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej
Telefon	+48 22 350 70 98
Fax	+48 22 350 70 13
E-mail	kontakt@mbf-inwestycje.pl
Strona internetowa	www.mbf-inwestycje.pl

Zarząd MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym, obejmującym 2017 rok, zarząd spółki MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. kształtował się następująco:

- a) *Od 1 stycznia do 23 listopada 2017 r.: Robert Krassowski – Prezes Zarządu.*
- b) *Od 23 listopada do 31 grudnia 2017 r.: Zbigniew Krassowski – Prezes Zarządu.*

Rada Nadzorcza Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym spółka nie posiadała Rady Nadzorczej.

ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY MBF

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

Przedmiotem działalności MBF Group S.A. jest zatem:

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

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

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

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

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

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

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

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

Skupiając się na analizach opłacalności projektów inwestycyjnych oferujemy statyczne metody oceny projektów inwestycyjnych, tj.: okres zwrotu nakładów, księgową stopa

zwrotu, analiza prognozy rentowności, analiza wrażliwości oraz dynamiczne metody oceny przedsięwzięć rozwojowych, czyli: wartość zaktualizowana netto, wewnętrzna stopa zwrotu, zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu, wskaźnik rentowności i in.

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

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

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

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

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

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

Niejako spoiwem łączącym obecną spółkę z jej pierwotną działalnością są aplikacje mobilne. Emitent cały czas oferuje możliwość fachowego wsparcia w zakresie projektowania, programowania, wdrażania oraz testowania aplikacji mobilnych. Dzięki rozbudowanej siatce sprawdzonych podwykonawców jesteśmy w stanie nadzorować wykonanie aplikacji w dowolnym środowisku programistycznym na dowolną platformę sprzętową. Spółka wspomagała w tym zakresie kilku kontrahentów przy prowadzeniu projektów unijnych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój, Polska Wschodnia, Polska Cyfrowa oraz Wiedza Edukacja Rozwój.

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

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

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

ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZALEŻNEJ

Podstawowym przedmiotem działalności spółki pod firmą **MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie** (dalej także: „Spółka zależna”, „Jednostka zależna”) jest działalność inwestycyjna na polskim rynku kapitałowym w tym udział w ofertach niepublicznych emisji akcji (Pre-IPO), a także ofertach pierwotnych (IPO) oraz wtórnych (SPO).

Spółka zależna przejęła wszelką działalność związaną z handlem algorytmicznym na własny rachunek. Krótkoterminowa działalność inwestycyjna została wyłączona spod bieżącej działalności operacyjnej Emitenta i przekazana do spółki celowej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent posiada w Spółce zależnej 2.352 udziały o wartości nominalnej 50 (pięćdziesiąt) zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 117.600 zł. Posiadane udziały stanowią 98,00% udziałów w kapitale zakładowym i uprawniają Emitenta do 98,00% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.

ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MBF

Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy

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

Z uwagi na konieczność zabezpieczenia interesów spółki MBF Group S.A. i jej Akcjonariuszy w dn. 27 stycznia br. odbyło się spotkanie Rady Nadzorczej i Zarządu. W ocenie obu tych organów obecny kurs akcji notowanych na rynku NewConnect jest zbyt niski w stosunku do ich wartości godziwej. W związku z powyższym przyjęto do rozpatrzenia możliwość ogłoszenia i uruchomienia programu skupu akcji własnych.

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

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

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

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

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

Za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta wyrażoną w Uchwale nr 2/2017 z dnia 17 marca 2017 roku, w interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii G. Wyłączenie jest podyktowane koniecznością pozyskania środków niezbędnych do finansowania jej bieżącej działalności doradczej i biznesowej, przedsięwzięciami związanymi z pozyskiwaniem funduszy ze środków pochodzących z Unii Europejskiej, planami zwiększenia zaangażowania finansowego w spółki portfelowe (przede wszystkim: Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie, Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy i MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) oraz sfinansowaniem bieżących i przyszłych projektów inwestycyjnych w Spółce. Interes Spółki w podwyższeniu kapitału zakładowego na powyższych zasadach wynika z potrzeby wzmocnienia współpracy z podmiotami kluczowymi dla dynamizacji rozwoju Spółki w tym zaoferowania inwestorowi strategicznemu udziału w emisji akcji w celu pozyskania kapitału z przeznaczeniem na dalszy rozwój Spółki. Natomiast przeprowadzenie subskrypcji prywatnej będzie najszybszym sposobem pozyskania kapitału.

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

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.600.000,00 zł (pięć milionów sześćset tysięcy złotych) złotych.

2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 2.240.000,00 zł (dwa miliony dwieście czterdzieści tysięcy akcji), o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:

a) 40.000 (czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o kolejnych numerach od 00.001 do 40.000,

b) 8.000 (osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o kolejnych numerach od 0.001 do 8.000,

c) 8.000 (osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o kolejnych numerach od 0.001 do 8.000,

d) 6.000 (sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o kolejnych numerach od 0.001 do 6.000,

e) 1.618.000 (jeden milion sześćset osiemnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o kolejnych numerach od 0.000.001 do 1.618.000,

f) 484.500 (czterysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o kolejnych numerach od 000.001 do 484.500,

g) 75.500 (siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii G o kolejnych numerach od 00.001 do 75.500.

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

W dniu 30 marca 2017 r. powziął wiadomość otrzymaną od jednostki stowarzyszonej, spółki pod firmą Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, iż Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS, w dn. 23 marca 2017 roku, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego tejże spółki.

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

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

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

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

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

Tego samego dnia Zarząd spółki MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie ("Emitent") informuje, iż powziął informację na podstawie oficjalnej listy rankingowej pozytywnie zaopiniowanych wniosków, opublikowanej na stronie internetowej Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, że projekt dotyczący jednostki stowarzyszonej Emitenta, spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie ("Vabun"), został zatwierdzony do dofinansowania w ramach konkursu nr 1/2016, etap 1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, poddziałanie 3.1.5 "Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego - 4 Stock".

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

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

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

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

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

Z uwagi na powyższe - łączna wielkość inwestycji wraz ze spółką zależną wynosi 62.000 (sześćdziesiąt dwa tysiące) akcji za łączną kwotę 272.800,00 zł (dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące osiemset złotych), co stanowi 8,06% udziału i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy nabywanej spółki. Zakup akcji został w całości sfinansowany ze środków własnych spółek.

Strony zobowiązały się do nieudostępniania informacji o szczegółowej treści Umowy oraz danych uzyskanych w związku z jej wykonywaniem (w tym danych

identyfikujących przedmiot transakcji), z wyjątkiem informacji, których ujawnienie wymagane jest przepisami prawa.

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

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

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

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

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

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

Na mocy podpisanej Umowy Emitent będzie świadczył usługi doradztwa biznesowego w zakresie pozyskania kapitału dłużnego i akcyjnego, marketingu internetowego, analiz i opracowań rynkowych oraz outsourcingu zespołów programistycznych i wdrożenia dedykowanego oprogramowania (migracja danych, konfiguracja stanowisk, instalacja,

walidacja, szkolenia etc.). Katalog świadczonych usług zawartych w Umowie nie zamyka możliwości dalszych zleceń, które nie są w niej wymienione.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jeszcze w listopadzie bieżącego roku oczekujemy znacznych zmian w Luxury Trade Sp. z o.o. Mamy nadzieję na dopięcie poważnych negocjacji w związku z rozwojem tej firmy, co doprowadziłoby w efekcie to zmian własnościowych i przeniesieniem jej siedziby do docelowej lokalizacji w Trójmieście. W toku rozmów Grupa MBF chciałaby zagwarantować sobie pakiet udziałów w spółce na poziomie ok. 30% w głosach i kapitale zakładowym.

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

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

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

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

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

stanowią 33,33% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników Luxury Trade.

Jednocześnie Zarząd Spółki informuje o zmianie strategii działalności spółki powiązanej Luxury Trade, która bezpośrednio związana jest ze zmianami właścicielskimi tej firmy wynikającymi ze sfinalizowaniem ww. wielostronnych umów sprzedaży udziałów. Pozostali dwaj wspólnicy spółki posiadają po 800 udziałów każdy, które stanowią 33,33% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników Luxury Trade.

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

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

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

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

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 27/2017 z dnia 9 listopada 2017 roku zawiadamia, że w dniu 28 grudnia 2017 roku Emitent zawarł aneks nr 2 do

przedwstępnej umowy kompleksowej sprzedaży udziałów lub akcji, o której mowa we wzmiankowanym raporcie. Na mocy wzmiankowanego aneksu oraz w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w spółce pod firmą MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, do którego doszło w dniu 29 grudnia 2017 roku, Emitent wprowadził aportem do MBF-IK wszystkie posiadane udziały poniższych spółek:

1. Kamea Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (365 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 114.954 zł, tj. 314,93 zł za udział, stanowiących 17,89% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).
2. Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (2.880 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 274.500 zł, tj. 95,31 zł za udział, stanowiących 42,14% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).
3. Pretendo Sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie (91 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączną kwotę 2.626 zł, tj. 29,12 zł za udział, stanowiących 19,28% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).
4. Ursa Minor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (70 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, za łączną kwotę 140.920 zł, tj. 2.012,86 zł za udział, stanowiących 35,00% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na zgromadzeniu wspólników).
5. OLS S.A. z siedzibą we Wrocławiu (30.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, za łączną kwotę 121.200 zł, tj. 4,04 za akcję, stanowiących 30,00% udziału w kapitale zakładowym spółki i głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy).

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

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

wspólników. Emitent posiada pełną kontrolę nad spółką zależną MBF-IK i nadal będzie dokonywał pełnej konsolidacji wyników.

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

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

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

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

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

Pierwsza sprawa z powództwa spółki IB o sygnaturze XX GC 1063/17 prowadzona jest przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy. Wartość przedmiotu sporu wynosi 189.615 zł, na którą to wartość składa się sprzedaż akcji

Emitenta po znacząco zaniżonych cenach (z dyskontem sięgającym 94% w stosunku do ceny rynkowej) oraz wydatki na sprawy nie związane z prowadzeniem działalności spółki i pełnieniem funkcji prezesa IB.

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

Ponadto zarząd IB poinformował, że w dn. 25 października 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IB podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie naprawienia szkody oraz zobowiązało i upoważniło zarząd do wytoczenia i popierania powództwa spółki przeciwko byłemu prezesowi IB o naprawienie szkody wyrządzonej spółce przy sprawowaniu zarządu. Uchwała była przyjęta jednomyślnie.

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

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

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

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY MBF

Plan na lata 2018-2021: Budowa silnej grupy kapitałowej.

W ramach strategii rozwoju Grupa Kapitałowa Emitenta zakłada kontynuację oraz rozwój prowadzonej działalności. Istotnym kryterium dla Spółki będzie możliwość wykorzystywania efektu synergii spółek portfelowych. Model inwestycyjny Emitenta jest typowy dla działalności funduszy private equity / venture capital. Emitent zakłada dokonywanie inwestycji w projekty, które w ocenie Zarządu Spółki będą dawać istotną szansę na osiągnięcie oczekiwanej stopy zwrotu.

Przedmiotowe działania zostaną osiągnięte poprzez realizację następujących celów:

- *zwiększone wydatki marketingowe związane z dotarciem do potencjalnych klientów i inwestorów,*
- *inwestycje kapitałowe dokonywane będą w:*
 - *spółki publiczne i niepubliczne,*
 - *podmioty zamierzające uzyskać status spółki publicznej,*
 - *inwestycje alternatywne*
 - *instrumenty dłużne (z uwzględnieniem obligacji korporacyjnych)*
- *powiększenie bazy inwestorów,*
- *silna orientacja na rynek obligacji oraz rynek niepubliczny.*

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

Zgodnie z nową strategią działalności, Emitent będzie koncentrował się na:

- *budowie portfela dynamicznie rozwijających się spółek reprezentujących perspektywiczne branże ze szczególnym naciskiem na podmioty e-commerce;*
- *zagwarantowaniu spółkom portfelowym środków finansowych na dalszy rozwój, samodzielnie lub we współpracy z innymi podmiotami funkcjonującymi na rynku inwestycji prywatnych;*
- *zapewnieniu spółkom portfelowym wsparcia merytorycznego w zakresie zarządzania i rozwoju spółki;*
- *wspieraniu działań prowadzących do umacniania pozycji rynkowej i rozpoznawalności spółek portfelowych;*
- *wykorzystaniu synergii spółek portfelowych i inicjowaniu współpracy pomiędzy tymi spółkami.*

Emitent zakłada, iż realizacja strategii, w tym kreowanie polityki inwestycyjnej, będzie odbywać się w oparciu o wiedzę i doświadczenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

MBF Group S.A. zakłada, iż wyjścia z inwestycji dokonywane będą poprzez:

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

Zarząd Emitenta wskazuje, że rozpoczęcie działalności inwestycyjnej miało na celu wykorzystanie luki kapitałowej obserwowanej na polskim rynku kapitałowym, który nie zapewnia realnych możliwości finansowania niedużych projektów biznesowych na wczesnym etapie rozwoju. W ocenie Zarządu Spółki projekty tego rodzaju mogą zapewnić bardzo wysoki potencjał wzrostu.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY MBF

Rok obrotowy 2017 Spółka w ujęciu skonsolidowanym zamknęła zyskiem w wysokości 158.724,81 zł przy przychodach na poziomie 4.291.636,57 zł. Strata ze sprzedaży wyniosła 314.136,89 zł a koszty działalności operacyjnej 4.605.773,46 zł. Nie odnotowano zdarzeń nadzwyczajnych.

Suma bilansowa po stronie aktywów i pasywów zamknęła się kwotą 6.817.018,84 zł. Skonsolidowane aktywa trwałe mają wartość 1.757.362,79 zł przy aktywach obrotowych na poziomie 5.059.656,05 zł. Na koniec 2017 roku suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła 2.338.249,53 zł.

Bieżąca działalność operacyjna i doradcza oraz wszystkie inwestycje w spółki portfelowe zostały sfinansowane ze środków własnych jednostki dominującej oraz zależnej. Zarząd Emitenta jest przekonany, że dalsza działalność usługowa oraz poczynione inwestycje przyniosą oczekiwaną stopę zwrotu w latach 2018-2022. Sytuacja finansowa Spółki jest niezagrażona i nie wymaga przymusowego zamknięcia jakiegokolwiek z pozycji inwestycyjnych.

W dalszej perspektywie Emitent zakłada pozyskiwanie środków dzięki umowom z nowymi kontrahentami oraz korzystnym wyjściom kapitałowym. Jednocześnie strategia działalności Emitent nie wyklucza, że w zależności od sytuacji rynkowej i potrzeb finansowych Spółka podejmie decyzję o emisji akcji lub emisji obligacji. Ponadto nie wyklucza się skorzystania z finansowania pomostowego, funduszy europejskich, kredytów i pożyczek inwestycyjnych lub funduszy strukturalnych.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MBF

Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta, jak również podmiotów z Grupy Kapitałowej, związane są z następującymi czynnikami ryzyka. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka MBF Group S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada kontynuację oraz rozwój prowadzonej działalności poprzez stałe rozszerzanie zakresu oferowanych usług, jak również poprzez rozbudowę własnego portfela inwestycyjnego, przy jednoczesnym zwiększaniu generowanych wyników finansowych.

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

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

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności inwestycyjnej

Gałąź działalności Emitenta związana z branżą inwestycyjną jest ściśle powiązana z rynkiem kapitałowym oraz panującą na nim koniunkturą. Bieżąca sytuacja na rynku kapitałowym wpływa na wartość portfela inwestycyjnego bezpośrednio poprzez wycenę portfelowych spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym i alternatywnym, jak i pośrednio przy wycenie niepublicznego portfela inwestycyjnego. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych

przychodów inwestycyjnych z tytułu zbycia posiadanych obecnie walorów. Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, a także na wycenę aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

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

Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity

Inwestycje o charakterze private equity to inwestycje dokonywane w celu osiągnięcia większych zysków w porównaniu z innymi formami inwestycji, jednak przy wyższym poziomie akceptowanego ryzyka. W szczególności inwestycje takie mogą polegać na oferowaniu finansowania podmiotom znajdującym się w początkowych fazach rozwoju, które w ocenie inwestora posiadają duży potencjał wzrostu. Tym niemniej podmioty znajdujące się w początkowych fazach rozwoju, z uwagi na krótki okres prowadzonej działalności gospodarczej, mogą nie posiadać historii finansowej, nie osiągać zysków, a w skrajnych przypadkach nawet nie generować przychodów. Brak możliwości oceny historycznych wyników finansowych oraz rynkowej weryfikacji produktów i kompetencji osób zarządzających danym podmiotem może nieść ze sobą wyższe ryzyko dla Emitenta jako finansującego dany projekt. W szczególności brak akceptacji produktu przez rynek oraz błędy w zarządzaniu mogą w skrajnych przypadkach prowadzić do konieczności znaczącej korekty wartości inwestycji lub odpisania jej w całości, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent dokonuje każdorazowo dokładnej i szczegółowej analizy ekonomiczno-finansowej projektu, w który zamierza zainwestować, oraz jego otoczenia, jak również dopuszcza dzielenie ryzyka inwestycyjnego, poprzez wspólne dokonywanie inwestycji z inwestorami indywidualnymi oraz instytucjonalnymi.

Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania

Specyfika prowadzonej działalności gospodarczej MBF Group S.A. wymaga posiadania odpowiedniego poziomu finansowania. W związku z obecną skalą biznesu istnieje ryzyko posiadania niewystarczającego kapitału w przypadku pojawienia się nowych

atrakcyjnych inwestycji, które wymagać będą zaangażowania odpowiednio większych środków finansowych. Ponadto nie można wykluczyć, że szacunki pozyskania dodatkowego kapitału okażą się nietrafne, w wyniku czego Grupa Emitenta pozyska środki finansowe w niższej wysokości, po odmiennej niż zakładana cenie, a także w późniejszym terminie. W przypadku częściowego lub całkowitego niepozyskania dodatkowego kapitału istnieje ryzyko niedokonania przez Grupę Kapitałową atrakcyjnych inwestycji, co może mieć wpływ na jej sytuację gospodarczą, majątkową i finansową.

Ryzyko konkurencji na rynku private equity

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

Istnieje ryzyko, że Emitent będzie realizował zbieżną strategię inwestycyjną z innymi podmiotami, co znacznie ograniczy potencjalny portfel inwestycyjny bądź wręcz uniemożliwi nabycie aktywów finansowych, które Spółka planowała pozyskać. Jednocześnie konkurencja na rynku inwestycji kapitałowych może wpłynąć na wzrost wycen potencjalnych inwestycji, przez co Spółka może osiągać niższe stopy zwrotu.

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

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

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

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

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

Ryzyko upadłości spółek portfelowych

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez spółki portfelowe związane jest z ryzykiem pogorszeniem sytuacji finansowej spółek portfelowych i/lub utraty przez nie płynności finansowej. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. Objęcie wnioskiem o upadłość jednej lub kilku spółek portfelowych Emitenta może negatywnie wpłynąć na wycenę jego portfela, a także na jego sytuację finansową.

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

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

Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

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

środków w papiery spółek notowanych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności doradczej

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

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

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

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

Ryzyko osłabienia koniunktury w branży usług doradczych

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

Powyższy czynnik ryzyka jest minimalizowany poprzez nastawienie Emitenta na długoterminową współpracę ze swoimi klientami (głównie w formie usług świadczonych w ramach abonamentu) i zmniejszenie udziału w przychodach projektów

jednorazowych, związanych z jedynie krótkoterminową współpracą w ramach określonego zdarzenia.

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

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

Ryzyko utraty reputacji

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

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

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

Ryzyko związane z awarią sprzętu komputerowego

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

Ryzyko związane z dostępem do informacji poufnych klientów

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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie oraz Ustawy o ofercie. KNF może w szczególności, w zależności od rodzaju naruszonego obowiązku, zastosować jedną z kar administracyjnych. W przypadku nałożenia takich kar, obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

Działalność Emitenta jest obecnie finansowana środkami własnymi Spółki oraz kapitałem obcym w postaci kredytów bankowych, w celu finansowania bieżącej

działalności, inwestycji kapitałowych i planów rozwojowych (na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego podmiot zależny MBF Inwestycje Kapitałowe sp. z o.o. nie finansuje się zewnętrznym kapitałem obcym, posiłkuje się środkami własnymi lub kapitałem jednostki dominującej). Posiłkowanie się przez Emitenta oprocentowanym kapitałem obcym zwiększa ryzyko obniżenia wyniku finansowego Spółki (oraz skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej) kosztami finansowymi w postaci odsetek. Ponadto, istnieje możliwość, iż w przyszłości Emitent nadal będzie korzystał z kapitału dłużnego, w tym w innej niż obecnie formie, w związku z czym będzie zobligowany do płatności odsetek i rat kapitałowych lub np. leasingowych. Należy mieć zatem na uwadze, iż w przypadku obniżenia zysku z działalności operacyjnej (np. poprzez zmniejszenie popytu na usługi Emitenta), może pojawić się ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań Spółki. Nieodpowiednio dobrana struktura finansowania Emitenta może także prowadzić do spadku rentowności Spółki, a w związku z tym Grupy Kapitałowej. Zarząd Emitenta wybierając źródła pokrycia majątku Spółki, w celu minimalizacji ryzyka struktury finansowania, poddaje dogłębnej analizie sytuację płynnościową Emitenta i podmiotów z Grupy Emitenta.

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

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

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

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółka zawierała i będzie zawierać w przyszłości jednostkowe transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Spółki wszystkie transakcje zawarte zostały w oparciu o obowiązujące przepisy prawa i na warunkach rynkowych. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, transakcje te podlegają ocenie niezależnego biegłego rewidenta (w ramach rocznego badania sprawozdania finansowego Spółki). Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru w/w transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta

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

Ryzyko związane z metodologią szacowania wartości nabywanych aktywów

Podejmując decyzję o inwestycji w daną spółkę portfelową lub aktywo, Spółka nie zleca podmiotowi zewnętrznemu sporządzania wycen wymienionych powyżej aktywów. Szacowanie wartości nabywanych aktywów wykonywane jest przez Zarząd Emitenta na podstawie negocjacji handlowych z stroną sprzedającą oraz indywidualnej subiektywnej

wyceny menedżerskiej w oparciu o własne doświadczenie rynkowe, praktykę i wykształcenie kierunkowe. W zależności od złożoności przypadku oraz - jeśli zostanie to uznane za konieczne - Zarząd Spółki przeprowadza wewnętrzną analizę dotyczącą działalności danego podmiotu i perspektyw jego rozwoju oraz branży (często w konsultacji z poszczególnymi Członkami Rady Nadzorczej).

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z kontrolą i współpracą z zarządami spółek portfelowych

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

Ryzyko skali działania

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji Emitenta

Ceny papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku NewConnect, mogą podlegać znaczącym wahaniom. Czynniki wpływające na podejmowanie przez poszczególnych inwestorów decyzji inwestycyjnych nierzadko nie mają związku z działalnością Emitenta i wynikami finansowymi generowanymi przez Spółkę.

Kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu jest trudne do przewidzenia (zarówno w krótkim, jak i długim terminie).

Papiery wartościowe Emitenta, notowane w ASO będą charakteryzowały się ograniczoną płynnością, daleko odbiegającą od płynności papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu umożliwienia inwestorom w miarę swobodnego obrotu papierami wartościowymi, Emitent podpisał umowę z Domem Maklerskim BDM S.A., jako animatorem rynku dla instrumentów finansowych Emitenta, którego zadaniem jest umożliwienie zainteresowanym inwestorom swobodnego dokonywania transakcji rynkowych.

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

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta

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

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

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

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

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

- a) *w przypadkach określonych przepisami prawa,*
- b) *jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,*
- c) *w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,*
- d) *po upływie 6 miesięcy od dnia uprawnomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.*

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

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

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

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

Ryzyko rynkowej wyceny akcji Emitenta

Płynność obrotu papierami wartościowymi Emitenta, notowanymi na rynku NewConnect oraz nieprzewidywalność decyzji inwestycyjnych poszczególnych inwestorów może przyczynić się do znacznych wahań poziomu cen akcji Emitenta. Wahania cen są często niezwiązane z bieżącą działalnością Spółki oraz osiąganymi przez nią wynikami. Fluktuacja cen papierów wartościowych ma bezpośredni wpływ na wartość tych papierów posiadanych w danej chwili przez akcjonariuszy Spółki. Istnieje ryzyko, iż rynkowa wycena wartości akcji Emitenta będzie w sposób znaczący odbiegała od przewidywań zarówno Zarządu Spółki, jak i inwestorów biorących udział w obrocie.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

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

INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Spółka oraz jej spółka zależna nie posiada oddziałów ani zakładów.

STOSOWANIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

Warszawa, 31 marca 2018 r.



Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

5 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MBF GROUP S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2017 ROK

Zarząd spółki pod firmą MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie §5 pkt 6.1. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżącego i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto, sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.



Robert Krasowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

6 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MBF GROUP S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd spółki pod firmą MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie §5 pkt 6.1. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżącego i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Robert Krastowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

7 OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Na posiedzeniu, które odbyło się w dniu 30 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie, działając w oparciu o postanowienia § 13 ust. 15 pkt 7) Statutu Spółki, Uchwałą nr 1/2018 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017 i została nim firma: Robert Meller z siedzibą w Złotowie. Podmiot jest wpisany na "Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych" pod numerem ewidencyjnym 4152.

SPRAWOZDANIE REWIDENTA Z BADANIA

ROBERT MELLER FIRMA AUDYTORSKA NUMER PIBR 4152

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

w której jednostką dominującą jest MBF GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

ZA OKRES OD 01.01.2017 R. DO 31.12.2017 R.

Dla Walnego Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej
Jednostki dominującej Spółki MBF Group S. A. z siedzibą w Warszawie,
ul. Bysławska 82 lok. 415, 04-994 Warszawa

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. Grupy Kapitałowej w której jednostką dominującą jest MBF Group S. A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bysławska 82 lok. 415, 04-994 Warszawa („sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2017 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: 6 817 018,84 zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujący zysk netto w wysokości: 158 724,81 zł;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę: 326 544,36 zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: 22 012,41 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609

Odpowiedzialność kierownika jednostki i członków rady nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Prezes Zarządu Spółki dominującej S. A. jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki dominującej. Zarząd Spółki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Prezes Zarządu Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej S. A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Grupy.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 05 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone prawidłowo oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje,

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609

2

że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowane sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowane sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej grupy kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez kierowników jednost obecnie lub w przyszłości.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od grupy kapitałowej oraz jednostek wchodzących w skład grupy zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotkowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609 3

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem Spółki dominującej.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. („Sprawozdanie z działalności”)

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa. Zarząd Spółki dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby skonsolidowane Sprawozdanie z działalności Grupy spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje skonsolidowanego Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze skonsolidowanym Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w skonsolidowanym Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S. A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609



4

Opinia o skonsolidowanym Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, skonsolidowane Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w skonsolidowanym Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Grupa nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości.

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

Złotkowo, dnia 11 kwietnia 2018 roku

BIEGŁY REWIDENT
mgr inż. Robert Meller
nr 13333

ROBERT MELLER
62-002 Złotkowo, ul. Złota 21
NIP 778-011-98-25 tel. +48 606 377 922
mellerrobert@o2.pl
Firma audytorska PIBR nr 4152

Robert Meller
Biegły Rewident nr 13333

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Robert Meller Firma Audytorska
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 4152

ul. Złota 21 62-002 Złotkowo

Robert Meller ul. Złota 21 62-002 Złotkowo NIP 778-011-98-25 mellerrobert@o2.pl Firma Audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem PIBR 4152 konto BZ WBK S.A. Oddział w Poznaniu 50 1090 1737 0000 0000 7203 1609 5

8 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

Spółka MBF Group S.A. przez cały okres roku obrotowego 2017 podlegała zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

W związku z uzyskaniem w 2012 r. przez Spółkę statusu spółki publicznej notowanej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect oraz publikacją raportu bieżącego nr 8/2012 z dnia 17 lutego 2012 r. „Zakres stosowanych przez Spółkę zasad Dobrych Praktyk”, Emitent podlega zasadom Dobrych Praktyk od dnia publikacji niniejszego raportu.

W związku z powyższym, poniżej zamieszczono informacje na temat zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Lp	ZASADA	TAK/NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
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 komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	CZĘŚCIO WO	Spółka realizuje powyższą zasadę z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. Spółka nie wyklucza stosowania niniejszej zasady w pełnym zakresie w przyszłości.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	

3	3.1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	NIE	Niniejsza zasada nie będzie stosowana, ponieważ Zarząd nie otrzymuje takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej.
	3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	Prognozy wyników finansowych oraz założenia do prognoz na bieżący rok obrotowy są opublikowane w Dokumencie Informacyjnym, ewentualne korekty Spółka będzie komunikować zgodnie z obowiązkami informacyjnymi w postaci raportów bieżących.
	3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	

3.11	(skreślony)	-	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	(skreślony)	-	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	Zarząd będzie obecny na zgromadzeniach i zachęca wszystkich Akcjonariuszy do aktywnego udziału w obradach Walnego Zgromadzenia i samodzielnego zadawania pytań.
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	

	3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22	(skreślony)	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		NIE	Spółka zamieszcza wszelkie informacje w ramach systemów EBI i ESPI oraz na stronie internetowej, tj. zgodnie z obowiązkami informacyjnymi, co w ocenie Zarządu stanowi wystarczające źródło wiedzy o spółce – dostępne dla wszystkich zainteresowanych osób.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.		TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		TAK	

9	9.1	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE	Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki ustalane są na warunkach rynkowych, jednak ich wysokość jest objęta klauzulą poufności.
	9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Ze względu na konieczność zachowania tajemnicy handlowej i poufności zawartej umowy Spółka nie będzie stosowała niniejszej zasady.
10		Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11		Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka będzie organizować publiczne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami w miarę występowania zdarzeń stanowiących podstawę do ich organizacji.
12		Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE	Decyzja w niniejszej sprawie należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jeżeli WZA upoważni Zarząd Spółki do podejmowania takich decyzji, niniejsza zasada będzie stosowana.
13		Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	NIE	Decyzja w sprawie zachowania niezbędnego odstępu czasowego między decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne, a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jeżeli WZA upoważni Zarząd Spółki do podejmowania takich decyzji, niniejsza zasada będzie

			stosowana.
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE	Decyzja w sprawie ustalenia praw do dywidendy oraz dnia jej wypłaty należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jeżeli WZA upoważni Zarząd Spółki do podjęcia takiej decyzji, niniejsza zasada będzie stosowana.
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE	Decyzja w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jeżeli WZA upoważni Zarząd Spółki do podjęcia takiej decyzji, niniejsza zasada będzie stosowana.
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka 	NIE	Aktualnie zasada publikacji raportów miesięcznych nie jest stosowana przez Emitenta. W opinii Zarządu w okresach miesięcznych wystarczające jest wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych. Publikowane raporty kwartalne pozwalają w sposób wystarczający ocenić bieżącą działalność Spółki.

	<p>realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</p> <ul style="list-style-type: none"> • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 		
16a	<p>W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	TAK	
17	(skreślony)	-	