



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ Z
JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ
MBF GROUP S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
W 2019 ROKU**

Warszawa, dn. 29 lipca 2020 r.

SPIS TREŚCI

INFORMACJE PODSTAWOWE.....	4
Podstawowe informacje o Spółce	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
Akcjonariat spółki	4
Zarząd Spółki.....	5
Rada Nadzorcza	5
STRATEGIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI.....	7
ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	133
Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy	133
Zdarzenia po okresie sprawozdawczym	18
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	19
AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	21
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	23
Ryzyko związane z celami strategicznymi.....	23
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności inwestycyjnej.....	24
Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania	234
Ryzyko konkurencji	244
Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego.....	245
Ryzyko błędnych inwestycji w spółki portfelowe i/lub pogorszenia sytuacji finansowej spółek portfelowych.....	245
Ryzyko upadłości spółek portfelowych.....	255
Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.....	26
Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe	266
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności doradczej.....	267
Ryzyko osłabienia koniunktury w branży usług doradczych	278
Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.....	28
Ryzyko utraty reputacji.....	28
Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich.....	289

Ryzyko związane z awarią sprzętu komputerowego	289
Ryzyko związane z dostępem do informacji poufnych klientów	29
Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych.....	30
Ryzyko związane ze strukturą finansowania	30
Ryzyko wynikające z sytuacji, gdzie Emitent posiada akcje/udziały w podmiotach, które posiadają akcje Emitenta.	31
Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.....	31
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	331
Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta.....	32
Ryzyko związane z metodologią szacowania wartości nabywanych aktywów	32
Ryzyko związane z kontrolą i współpracą z zarządami spółek portfelowych	334
Ryzyko skali działania	334
Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji Emitenta	344
Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta.....	345
Ryzyko związane z wykluczeniem akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.....	35
Ryzyko rynkowej wyceny akcji Emitenta	366
Ryzyko związane z pandemią COVID-19	37
WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	367
INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	377
INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	377
INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)	378
STOSOWANIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	38

INFORMACJE PODSTAWOWE

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	7.000.000,00 PLN
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON	021 480 943
NIP	894-30-18-615
Ticker GPW ISIN	MBF PLMBFCR00018
PKD	70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności
Telefon	+48 22 350 70 98
Fax	+48 22 350 70 13
E-mail	biuro@mbfgroup.pl
Strona internetowa	www.mbfgroup.pl
Kod LEI	259400B87KKXBG7YGE64

Akcjonariat spółki dominującej

Na dzień zamknięcia okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2019 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
1	Patryk Prelewicz	315.200	11,26%	315.200	11,26%
2	Dariusz Czarkowski	199.129	7,11%	199.129	7,11%
3	Robert Krassowski	170.218	6,08%	170.218	6,08%
4	Marcin Poznański	162.180	5,79%	162.180	5,79%
5	Jarosław Pytkowski	152.911	5,46%	152.911	5,46%
6	Pozostali (free float)	1.800.362	64,29%	1.800.362	64,29%
	Razem	2.800.000	100,00%	2.800.000	100,00%

Zarząd Spółki dominującej

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki kształtował się następująco:

- a) Robert Krassowski – Prezes Zarządu w okresie 1 stycznia 2019 - 20 grudnia 2019,
- b) Wojciech Ahnert – Prezes Zarządu w okresie 21 grudnia 2019 – 31 grudnia 2019.

Rada Nadzorcza Spółki dominującej

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

1. Na dzień 1 stycznia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

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

2. W dniu 2 maja 2019 roku pan Radosław Majdan złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN z powodów zawodowych.

3. W dniu 2 maja 2019 roku Rada Nadzorcza w drodze dokooptowania powołała pana Wojciech Ahnert na funkcję członka RN.

4. W dniu 16 grudnia 2019 roku pan Wojciech Ahnert złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN z powodów zawodowych oraz związanych z planowanymi zmianami w kadrze zarządzającej Spółki.

5. W dniu 16 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza w drodze dokooptowania powołała pana Dariusza Malinowskiego na funkcję członka RN, pana Marcina Szczutkowskiego na funkcję członka RN i panią Renatę Stefańską na funkcję członka RN.

6. W dniu 21 grudnia 2019 roku pan Dariusz Malinowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka RN z powodu nagłych zmian w życiu zawodowym.

7. W dniu 21 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza w drodze dokooptowania powołała pana Zbigniewa Wojtalika na funkcję członka RN.

8. Na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- a) Patryk Prelewicz – Przewodniczący RN,
- b) Piotr Demiańczuk – Członek RN,
- c) Dariusz Czarkowski – Członek RN,
- d) Anna Prelewicz – Członek RN,
- e) Marcin Szczutkowski – Członek RN,
- f) Renata Stefańska – Członek RN.

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 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 spółki MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym, obejmującym 2019 rok, zarząd spółki MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. kształtował się następująco:

Zbigniew Krassowski –Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym spółka nie posiadała Rady Nadzorczej.

Podstawowe informacje o Spółce powiązanej

Firma	Vabun S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kraj	Polska
Siedziba	Lublin
Adres rejestrowy	ul. Chopina 41 lok.2 20-023 Lublin
Adres korespondencyjny	ul. Chopina 41 lok.2 20-023 Lublin
Numer KRS	0000559284
Kapitał zakładowy	490.000,00 PLN
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód z siedzibą w Świdniku
REGON	243 190 9501
NIP	527 27-32-949
Ticker GPW ISIN	VAB
PKD	46.45.Z - Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków
Telefon	+48 22 350 70 98
Fax	+48 22 350 70 13
E-mail	biuro@vabun.pl
Strona internetowa	www.vabun.pl

Zarząd spółki Vabun S.A.

W okresie sprawozdawczym, obejmującym 2019 rok, zarząd spółki Vabun S.A. kształtował się następująco:

Radosław Majdan – Prezes Zarządu Spółki

Rada Nadzorcza Vabun S.A.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku przedstawiała się następująco:

Przewodniczący RN – Robert Krassowski

Członek RN – Mariusz Witkowski

Członek RN – Piotr Ciszewski

Członek RN – Zbigniew Krassowski

Członek RN – Katarzyna Czub

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Przewodniczący RN – Robert Krassowski

Członek RN – Mariusz Witkowski

Członek RN – Piotr Ciszewski

Członek RN – Katarzyna Czub

Członek RN – Wojciech Ahnert

STARTEGIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

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 6 lat obrotowych (2014-2019) niemal 100% przychodów Spółki stanowi działalność doradcza i usługowa obejmująca ww. zakres.

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

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

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

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

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

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

Skupiając się na analizach opłacalności projektów inwestycyjnych oferujemy statyczne metody oceny projektów inwestycyjnych, tj.: okres zwrotu nakładów, księgową stopę zwrotu, analiza 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. *strategie rozwoju,*
2. *wycena projektów inwestycyjnych,*
3. *due diligence,*
4. *programy naprawcze i restrukturyzacja,*
5. *optymalizacje podatkowe i kosztowe,*
6. *biznesplany i studia wykonalności przedsięwzięć,*
7. *programy motywacyjne,*
8. *optymalizacje struktur organizacyjnych.*

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

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

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

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

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

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

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

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

ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZALEŻNEJ MBF INWESTYCJE SP. Z O.O.

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 117.600zł. 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

ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI POWIĄZANEJ VABUN S.A.

Spółka pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie („Spółka”, „Emitent”) prowadzi działalność na rynku perfumeryjnym i kosmetycznym oraz na rynku usług szkoleniowych. Emitent zajmuje się dystrybucją kosmetyków dla mężczyzn i kobiet, sygnowanych marką RM Vabun®, których receptury są samodzielnie opracowywane przez spółkę i zlecane do produkcji zewnętrznym podmiotom. Obecnie w swojej ofercie Spółka posiada 5 linii perfum (dla mężczyzn i kobiet) oraz 3 linie żelów pod prysznic (dla mężczyzn). Model biznesowy zakłada sprzedaż własną, jak również współpracę z dystrybutorami działającymi na danym obszarze lub na terenie całego kraju. W zakresie działalności szkoleniowej firma prowadzi działalność związaną z konsultacjami i szkoleniami oraz profesjonalnym wsparciem, coachingiem i mentoringiem z zakresu sztuki prezentacji i wystąpień publicznych, zasad udzielania wywiadów w radiu i TV, kształtowania wizerunku w mediach oraz budowania i roli public relations. Działalność w wyżej wymienionym zakresie odbywa się przy wykorzystaniu doświadczenia osobistego i zawodowego kadr wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, a w razie wystąpienia potrzeby Spółka przy świadczeniu usług posługuje się wsparciem firm zewnętrznych. Oferta szkoleniowa adresowana jest do rzeczników prasowych firm, kadry kierowniczej i pracowników wyższego szczebla, przygotowujących się do wystąpień przed kamerą i udzielania wywiadów.

ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy

W dn. 13 lutego 2019 roku Emitent otrzymał od spółki powiązanej Luxury Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy informację o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku o Grant. Wiadomość udzielona została w związku z ubieganiem się o przyznanie dofinansowania w ramach Projektu "Granty na usługi doradcze dla MSP z obszaru legnicko-głogowskiego" współfinansowanego przez Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego w ramach

Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2014-2020.

Wzmiankowany projekt realizowany jest przez Agencję Rozwoju Regionalnego "ARLEG" S.A. z siedzibą w Legnicy oraz przez spółkę Luxury Trade Sp. z o.o. zgodnie ze złożonym wnioskiem o udzielenie Grantu. Wniosek otrzymał pozytywną ocenę formalną, a zawarte w nim kryteria merytoryczne zostały (na opublikowanej liście rankingowej) zostały ocenione najwyżej i kwalifikują go do wprowadzenia w życie. Projekt będzie prowadzony wspólnie z wybraną Instytucją Otoczenia Biznesu, a dotyczyć będzie wsparcia w rozwoju spółki Luxury Trade Sp. z o.o. poprzez opracowanie kompleksowej strategii rozwoju z perspektywą czasową do 2020 roku włącznie. Ponadto dokonana zostanie analiza rozwoju współpracy z obecnymi kontrahentami (ICT), w tym obecnej współpracy z Emitentem, analiza wykorzystania nowych platform przy handlu surowcami (B2B, B2C) oraz analiza możliwości prognozowania cen surowców (węgiel, aluminium, stal i in.). Długoterminowym efektem usługi stanowić będzie wypracowanie prestiżu i rozpoznawalności spółki Luxury Trade oraz zwiększenie jej przychodów ze sprzedaży oraz zysków.

W dniu 2 maja 2019 r. Emitent powziął informację o złożeniu rezygnacji z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta przez Pana Radosława Majdana. Rezygnacja złożona zostaje z powodów zawodowych i wchodzi w życie z dniem 2 maja 2019 r.

Tego samego dnia, tj. w dniu 2 maja 2019 r. na podstawie § 13 ust. 3 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza powołała do składu Rady Nadzorczej Emitenta pana Wojciecha Ahnerta. Pan Wojciech Ahnert jest licencjonowanym zarządcą nieruchomości. Bardzo dobrze zna rynek nieruchomości w aglomeracji śląskiej. Ponadto specjalizuje się w rynku srebra i złota inwestycyjnego. Stworzył portale: alternatywnefinanse.pl oraz chorzow.info. Pan Wojciech Ahnert obecnie zasiada również w zarządzie firmy Nalson Sp. z o.o. i firmy For Success Sp. z o.o., radzie nadzorczej firmy Vabun S.A. oraz jest Radnym miasta Chorzów (obecna kadencja).

W dn. 28 czerwca 2019 roku Emitent podpisał z Dolnośląskim Funduszem Gospodarczym Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowę o udzielenie Grantu ("Umowa"). Umowa została zawarta w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego 2014-2020, Doradztwo dla MSP - projekty grantowe IOB. Całkowita wartość finansowanego w ramach Umowy projektu wynosi 28.000 (dwadzieścia osiem tysięcy) złotych przy poziomie refundacji na poziomie 85% wydatków kwalifikowanych.

Dzięki pozyskanemu finansowaniu Emitent zyska m.in. możliwość otrzymania analizy potencjału organizacyjnego, kadrowego i finansowego, analizę zwiększenia ilości

klientów i kontrahentów, model współpracy Emitenta partnerami w Polsce oraz analizę polityki cenowej i źródła przychodów z usług doradczych świadczonych przez Spółkę. Zgodnie z harmonogramem Umowy zakończenie projektu zostało wyznaczone na koniec lipca 2019 roku.

W dn. 28 czerwca 2019 roku Emitent otrzymał od spółki powiązanej Ursa Minor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie informację, iż podmiot ten podpisał w dn. 28 czerwca 2019 roku z Dolnośląskim Funduszem Gospodarczym Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowę o udzielenie Grantu ("Umowa 1"). Umowa 1 została zawarta w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego 2014-2020, Doradztwo dla MSP - projekty grantowe IOB. Całkowita wartość finansowanego w ramach Umowy 1 projektu wynosi 29.000 (dwadzieścia dziewięć tysięcy) złotych przy poziomie refundacji na poziomie 85% wydatków kwalifikowanych.

Dzięki pozyskanemu finansowaniu Ursa Minor Sp. z o.o. zyska m.in. możliwość otrzymania analizy potencjału organizacyjnego, kadrowego i finansowego, analizę najpopularniejszych i najbardziej pożądaných usług doradztwa gospodarczego, plan rozwoju mechanizmów umożliwiających dywersyfikację odbiorców usług przedsiębiorstwa, model współpracy firmy partnerami w Polsce oraz analizę obecnych i przyszłych nakładów inwestycyjnych Ursa Minor Sp. z o.o. Zgodnie z harmonogramem Umowy 1 zakończenie projektu zostało wyznaczone na 31 lipca 2019 roku.

Jednocześnie Zarząd Emitenta zawiadamia, że w dn. 28 czerwca 2019 roku otrzymał od spółki powiązanej Luxury Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy informację, iż podmiot ten podpisał w dn. 27 czerwca 2019 roku z Agencją Rozwoju Regionalnego "ARLEG" S.A. z siedzibą w Legnicy umowę o udzielenie Grantu ("Umowa 2").

Umowa 2 została zawarta w ramach Projektu "Granty na usługi doradcze dla MSP z obszaru legnicko-głogowskiego" współfinansowanego przez Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2014-2020. Całkowita wartość finansowanego w ramach Umowy 2 projektu wynosi 35.547 (trzydzieści pięć tysięcy pięćset czterdzieści siedem) złotych przy poziomie refundacji na poziomie 85% wydatków kwalifikowanych.

Projekt będzie prowadzony wspólnie z wybraną Instytucją Otoczenia Biznesu, a dotyczyć będzie wsparcia w rozwoju spółki Luxury Trade Sp. z o.o. poprzez opracowanie kompleksowej strategii rozwoju z perspektywą czasową do 2020 roku włącznie. Ponadto dokonana zostanie analiza rozwoju współpracy z obecnymi kontrahentami (ICT), w tym obecnej współpracy z Emitentem, analiza wykorzystania nowych platform przy handlu surowcami (B2B, B2C) oraz analiza możliwości prognozowania cen surowców (węgiel,

aluminium, stal i in.). Długoterminowym efektem usługi stanowiąc będzie wypracowanie prestiżu i rozpoznawalności spółki Luxury Trade oraz zwiększenie jej przychodów ze sprzedaży oraz zysków.

W dniu 7 listopada 2019 r. została zawarta umowa o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy z firmą Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie. Zawarcie umowy podyktowane jest zamiarem wprowadzenia wszystkich akcji serii G i H Emitenta do obrotu zorganizowanego w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect. Umowa weszła w życie z dniem jej zawarcia.

W dniu 16 grudnia 2019 r. Emitent powziął informację o złożeniu rezygnacji z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Wojciecha Ahnert. Rezygnacja złożona została z powodów zawodowych oraz związanych z planowanymi zmianami w kadrze zarządzającej Spółki i weszła w życie z dniem 16 grudnia 2019 r.

W dniu 16 grudnia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki:

- Pana Dariusza Malinowskiego,
- Pana Marcina Szczutkowskiego,
- Panią Renatę Stefańską.

W dniu 17 grudnia 2019 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu od Pana Roberta Krassowskiego. Zgodnie z treścią otrzymanego dokumentu rezygnacja Pana Roberta Krassowskiego złożona została ze skutkiem na dzień 20 grudnia 2019 roku i podyktowana jest przyczynami osobistymi oraz obowiązkami zawodowymi w zakresie wsparcia spółek powiązanych z Emitentem.

W dniu 21 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała na 3-letnią kadencję w skład Zarządu Spółki, na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, Pana Wojciecha Ahnert.

Pan Wojciech Ahnert jest licencjonowanym zarządcą nieruchomości (numer licencji: 27935). Zna bardzo dobrze rynek nieruchomości w aglomeracji śląskiej. Specjalizuje się w rynku srebra i złota inwestycyjnego. Stworzył portale internetowe: alternatywnefinanse.pl oraz chorzów.info. Obecnie jest Prezesem Zarządu firmy Nalson sp. z o.o., Członkiem Zarządu firmy For Success sp. z o.o. oraz Radnym Miasta Chorzów. Działacz społeczny i polityczny. Swoje działania związane z funkcjonowaniem w Radzie Miasta koncentruje na stabilnym i harmonicznym rozwoju Chorzowa oraz Górnego

Śląska. Posiada wiedzę z zakresu ekonomii, rachunkowości i analiz rynkowych oraz finansowych. Doradca biznesowy w zakresie sukcesji przedsiębiorstw. Inwestor w branży nieruchomości. Pan Wojciech Ahnert nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do MBF Group S.A. oraz nie figuruje w Rejestrze Dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. Nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

W dniu 21 grudnia 2019 r. Emitent powziął informację o złożeniu rezygnacji z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta przez Pana Dariusza Malinowskiego. Rezygnacja złożona została z powodu nagłych zmian w życiu zawodowym, które uniemożliwiają prawidłowe pełnienie mandatu członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja weszła w życie z dniem 21 grudnia 2019 r.

W dn. 21 grudnia 2019 r. Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Emitenta dokonano wyboru pana Zbigniewa Wojtalik na funkcję Członka Rady Nadzorczej (wybór na zasadzie dokooptowania).

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

W dniu 24 stycznia 2020 r. powziął informację o złożeniu rezygnacji z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta przez Pana Piotra Demiańczuka. Rezygnacja weszła w życie z dniem 23 stycznia 2020 r.

W nawiązaniu do Raportu ESPI nr 53/2018 z dn. 14 grudnia 2018 roku w sprawie podjęcia czynności w związku z zawiadomieniem o możliwości popełnienia przestępstwa na szkodę Emitenta, poinformowano, że w dn. 13 stycznia 2020 r. powziął informację o wydaniu wyroku nakazowego przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi-Południe w Warszawie IV Wydział Karny ("Wyrok").

Zgodnie z treścią Wyroku Sąd uznał, że okoliczności czynu i wina oskarżonego nie budzą wątpliwości i orzekł:

1. Oskarżonego uznać za winnego tego, że doprowadził Emitenta do niekorzystnego rozporządzenia mieniem w postaci 38.000 szt. akcji na okaziciela spółki Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie, w zakresie zamiaru wywiązania się z umowy kupna przedmiotowych akcji i uregulowania za nie należności pieniężnej, czym działał na szkodę Emitenta. Na podstawie art. 286 § 1 k.k. (oszustwo) skazał oskarżonego, zaś na podstawie art. 286 § 1 k.k. w zw. z art. 33 § 1 i 3 k.k. orzekł karę grzywny.

2. Na podstawie art. 46 § 1 k.k. orzekł wobec oskarżonego obowiązek naprawienia szkody wyrządzonej przestępstwem w całości poprzez zapłatę na rzecz Emitenta kwoty 91.200 (dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) złotych.

3. Na podstawie art. 626 § 1 k.p.k w zw. z art. 627 k.p.k. zasądził od oskarżonego na rzecz Skarbu Państwa koszty sądowe.

Wyrok Sądu jest nieprawomocny. W przedmiotowej sprawie prokurator oprócz naprawienia szkody dodatkowo wnioskował o 2 (dwa) lata pozbawienia wolności dla oskarżonego. Wobec powyższego Emitent przeanalizuje możliwość złożenia sprzeciwu do Wyroku.

W dniu 4 lutego 2020 r. do siedziby Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa, zawarta pomiędzy Emitentem a podmiotem z branży finansowej. Powyższa umowa dotyczy realizacji przez Spółkę usług strategicznego doradztwa biznesowego oraz analizy możliwości pozyskiwania funduszy unijnych na badania i rozwój oraz inwestycje. Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy oszacowana została na kwotę 435.000,00 zł (słownie: czterysta trzydzieści pięć tysięcy złotych) netto, przy czym ostateczna jego wysokość może ulec zmianie w zależności od kształtowania się przyszłych warunków rynkowych. Umowa realizowana będzie w sposób ciągły do dnia 30 czerwca 2021 r. Płatność wynagrodzenia następować będzie w okresach kwartalnych na podstawie faktur wystawianych przez Emitenta. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od stosowanych powszechnie standardów.

W dniu 13 lutego 2020 r. do siedziby Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa, zawarta pomiędzy Emitentem a podmiotem z branży fotowoltaicznej z terenu Dolnego Śląska. Wzmiankowana Umowa dotyczy realizacji przez Spółkę usług kluczowego doradztwa biznesowego, public relations, relacji inwestorskich oraz analizy możliwości pozyskiwania funduszy od inwestorów kapitałowych oraz funduszy unijnych na badania i rozwój, inwestycje oraz ekspansję na terenie Dolnego Śląska. Dodatkowo zadaniem Emitenta będzie świadczenie na rzecz kontrahenta poszukiwania wiodącego inwestora oraz pomoc w analizie obecnego planu biznesowego i innych materiałów inwestycyjnych i informacyjnych.

Wartość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy oszacowana została na kwotę 680.000,00 zł (słownie: sześćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) netto, przy czym ostateczna jego wysokość może ulec zmianie w zależności od kształtowania się przyszłych warunków rynkowych. Umowa realizowana będzie w sposób ciągły do dnia 31 grudnia 2021 r. Płatność wynagrodzenia następować będzie w okresach kwartalnych na podstawie faktur wystawianych przez Emitenta. Pozostałe warunki umowy nie

odbiegają od stosowanych powszechnie standardów. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Plan na lata 2020-2021: Podwojenie przychodów z działalności operacyjnej.

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

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

Przedmiotowe działania zostaną osiągnięte poprzez realizację następujących celów:

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

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

Zgodnie z założeniami działalności, Emitent będzie koncentrował się na:

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

- zapewnieniu spółkom portfelowym wsparcia merytorycznego w zakresie zarządzania i rozwoju spółki;
- wspieraniu działań prowadzących do umacniania pozycji rynkowej i rozpoznawalności spółek portfelowych;
- budowie portfela dynamicznie rozwijających się spółek reprezentujących perspektywiczne branże ze szczególnym naciskiem na podmioty e-commerce;
- wykorzystaniu synergii spółek portfelowych i inicjowaniu współpracy pomiędzy tymi spółkami.

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

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

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

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Rok obrotowy 2019 Spółka zamknęła stratą netto w wysokości 2.408.286,95 zł przy przychodach na poziomie 2.713.115,90 zł. Strata ze sprzedaży wyniosła 320.833,94 zł, a koszty działalności operacyjnej 3.033.949,84 zł. Nie odnotowano zdarzeń nadzwyczajnych.

Suma bilansowa po stronie aktywów i pasywów zamknęła się kwotą 9.005.251,05 zł. Aktywa trwałe spółki mają wartość 4.421.299,46 zł przy aktywach obrotowych na poziomie 4.583.951,59 zł. Na koniec 2019 roku suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła 1.643.757,81 zł.

Bieżąca działalność operacyjna i doradcza oraz wszystkie inwestycje w spółki portfelowe zostały sfinansowane ze środków własnych. Zarząd Emitenta jest przekonany, że dalsza

działalność usługowa oraz poczynione inwestycje przyniosą oczekiwaną stopę zwrotu w latach 2020-2023. Sytuacja finansowa Spółki jest niezagrażona i nie wymaga przymusowego zamknięcia jakiejkolwiek 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. Wsparcie ze strony instytucji unijnych dotyczy także spółek powiązanych i stowarzyszonych (np. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój lub Programu Operacyjnego Polska Wschodnia).

Spółka nie przewiduje także emisji akcji, a ewentualna emisja udziałów lub akcji nie dotyczy spółek celowych lub tych, które dopiero dołączą do Grupy MBF.

Wszelkie nowe projekty będziemy chcieli przeprowadzić sprawdzoną drogą jaką podążał od momentu zawiązania Vabun. Przewidujemy dla naszych projektów kilka etapów finansowania począwszy od Pre-IPO, a skończywszy na końcowej emisji poprzedzającej na przykład wejście na giełdę (jeśli taka byłaby strategia rozwoju). W każdym z takich przypadków MBF Group będzie brał udział w emisjach, tak aby utrzymać status akcjonariusza lub udziałowca na poziomie 20-50% w głosach na zgromadzeniu.

Na obecną chwilę spółka nie ma zapotrzebowania na zewnętrzny kapitał, który miałby pochodzić np. z emisji akcji. Udział w projektach celowych będzie finansowany ze środków własnych.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z celami strategicznymi

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

Realizacja założeń strategii rozwoju w dużej mierze uzależniona jest od zdolności do adaptacji do warunków na rynku, na których Grupa Emitenta prowadzi działalność.

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

Grupa redukuje wskazane ryzyko poprzez analizę czynników, które mogą mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Emitenta, a w razie 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 niezależnienia wartości portfela od wyceny akcji lub udziałów małej liczby podmiotów. Ponadto, ryzyko niwelowane jest również poprzez rozszerzenie zakresu działalności Emitenta o usługi doradcze, a tym samym dywersyfikację przychodów i uwzględnienie w wynikach Spółki innej działalności niż działalność inwestycyjna.

Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity

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

Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania

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

Ryzyko konkurencji

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

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

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

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

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

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

Realizacja przyjętej strategii zakłada inwestowanie posiadanych środków finansowych w akcje, udziały lub obligacje podmiotów działających w branżach charakteryzujących się dużym potencjałem wzrostu, a następnie generowanie przez Spółkę w średnim i długim okresie zysków wynikających ze wzrostu wartości spółek portfelowych. Często inwestycje dotyczą spółek o krótkim okresie działalności lub/i podlegającym dynamicznym zmianom z powodu swojego wzrostu. Z tego też powodu ocena spółek

i możliwości ich rozwoju przed dokonaniem inwestycji może nie antycypować w części lub w części rzeczywistej późniejszej zmiany sytuacji spółek. Istnieje więc ryzyko, że w przypadku nietrafnych oszacowań co do perspektyw wzrostu poszczególnych spółek portfelowych, pogorszenia lub załamania koniunktury może pogorszyć się sytuacja finansowa spółek portfelowych, co może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Emitenta. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Zarząd Emitenta przeprowadza badanie due diligence w potencjalnych spółkach portfelowych.

Ryzyko upadłości spółek portfelowych

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

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

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

Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej przez podmioty z Grupy Kapitałowej istotne jest posiadanie odpowiednich zdolności do nawiązywania współpracy z podmiotami charakteryzującymi się dużym potencjałem wzrostu oraz znaczącym prawdopodobieństwem osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji. Ponadto na rozwój tej gałęzi biznesu wpływa dysponowanie odpowiednią liczbą atrakcyjnych projektów inwestycyjnych spełniających określone kryteria, a także możliwość dostępu do informacji o takich projektach. Brak lub ograniczenie w dostępie do odpowiedniej

liczby atrakcyjnych projektów lub informacji o nich może skutkować osiągnięciem niższej od zakładanej stopy zwrotu z inwestycji, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W zakresie niniejszego czynnika ryzyka należy wskazać, iż Zarząd Spółki oraz jego pracownicy posiadają dostęp do wielu projektów inwestycyjnych, za pomocą wypracowanych kanałów dotarcia do potencjalnych spółek portfelowych czy też współpracy z podmiotami partnerskimi. W toku pozyskiwania projektów Grupa wykorzystuje przede wszystkim posiadane kontakty rynkowe, w tym m.in. wypracowane relacje z przedsiębiorcami, funduszami venture capital, inwestorami finansowymi, itp.

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

Emitent opiera część swojej działalność 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 nienależycie wykonuje obowiązki istniejące w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł.

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

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

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

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

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

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

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

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

Ponadto, podmioty powiązane i stowarzyszone korzystając z uprawnień w Emitencie wynikających z posiadanych akcji mogą -realizując swoje interesy- próbować wpływać na działania Emitenta wobec spółek będących przedmiotem inwestycji Emitenta i ww. podmiotów powiązanych, nie mniej z uwagi na niedominujący wpływ ww. podmiotów powiązanych na Emitenta, oraz autonomię działania Zarządu względem wytycznych czy

intencji akcjonariuszy Emitenta, która wynika z przepisów kodeksu spółek handlowych, nie wydaje się by ryzyko takich zdarzeń było znaczące.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Spółka zawierała i będzie zawierać w przyszłości jednostkowe transakcje z podmiotami powiązаныmi. 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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z kontrolą i współpracą z zarządami spółek portfelowych

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

Ryzyko skali działania

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji Emitenta

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

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

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

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta

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

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

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

- a) *na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,*
- b) *jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,*

- c) *wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,*
- d) *wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,*
- e) *wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.*

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

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

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

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

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

do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

Ryzyko rynkowej wyceny akcji Emitenta

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

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

Wprowadzenie przez polski rząd stanu epidemii oraz szeregu ograniczeń i zakazów mających na celu spowolnienie rozprzestrzeniania się choroby COVID-19 wpłynęło m.in. na okresowe ograniczenie przemieszczania się i kontaktów osobistych. W przypadku przedłużającego się okresu obowiązywania powyższych ograniczeń, powyższa sytuacja może mieć wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta, ponieważ ograniczenie przemieszczania się i kontaktów osobistych wpływa na skuteczność nawiązywania współpracy, negocjacji handlowych i zawierania kontraktów.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania widoczne jest niemal całkowite zniesienie ograniczeń w przemieszczaniu się i kontaktach osobistych, w związku z czym wpływ pandemii COVID-19 nie powinien mieć na Emitenta znaczącego wpływu. Zarząd Emitenta stale monitoruje potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić negatywne skutki dla jednostki.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2019 roku Spółka prowadziła (kontynuowała) badania w zakresie rozwoju automatycznych systemów transakcyjnych do stosowania w handlu automatycznym (tzw. algo trading) instrumentami finansowymi, np. akcjami, kontraktami terminowymi,

instrumentami pochodnymi, kontraktami różnic kursowych itd. Emitent ponadto będzie chciał się posiłkować w tym zakresie funduszami pochodzącymi z Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój.

INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

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

INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

W 2019 roku Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w zakresie zmian cen, kredytowego, zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Spółka dominująca w 2019 roku nie posiadała 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”.



Sprawozdanie Zarządu Spółki dominującej MBF Group S.A. z działalności w 2019 roku

Warszawa, 29 lipca 2020 r.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Prelewicz', written in a cursive style.

.....
Patryk Prelewicz
Przewodniczący Rady Nadzorczej
MBF Group S.A.