



**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
MBF GROUP S.A.
ZA 2016 ROK**

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Warszawa, dn. 27 kwietnia 2017 r.

SPIS TREŚCI

1 PISMO ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY	6
2 WYBRANE DANE FINANSOWE.....	8
BILANS.....	9
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9
RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	11
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	11
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
SKONSOLIDOWANY BILANS	24
AKTYWA	24
PASYWA	27
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	29
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	31
RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	33
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	35
4 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	50
INFORMACJE PODSTAWOWE.....	50
Podstawowe informacje o Spółce Dominującej	51
Akcjonariat Spółki Dominującej.....	52
Zarząd Spółki Dominującej.....	52
Rada Nadzorcza Spółki Dominującej.....	52
Podstawowe informacje o Spółce Zależnej	54
Zarząd MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.	54
Rada Nadzorcza Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.....	54

ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY MBF	55
ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZALEŻNEJ	58
ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MBF	58
Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy	58
Zdarzenia po okresie sprawozdawczym	83
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY MBF	86
AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY MBF	88
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MBF	89
Ryzyko związane z celami strategicznymi.....	89
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności inwestycyjnej	90
Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity.....	90
Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania	91
Ryzyko konkurencji	91
Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego	92
Ryzyko błędnych inwestycji w spółki portfelowe i/lub pogorszenia sytuacji finansowej spółek portfelowych	92
Ryzyko upadłości spółek portfelowych	92
Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych	93
Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe	93
Ryzyko związane z prowadzeniem działalności doradczej	94
Ryzyko osłabienia koniunktury w branży usług doradczych	94
Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.....	95
Ryzyko utraty reputacji.....	95
Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich	96
Ryzyko związane z awarią sprzętu komputerowego.....	96
Ryzyko związane z dostępem do informacji poufnych klientów.....	96
Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych.....	96
Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych	97
Ryzyko związane ze strukturą finansowania	97
Ryzyko wynikające z sytuacji, gdzie Emitent posiada akcje/udziały w podmiotach, które posiadają akcje Emitenta.....	98
Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	98
Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	98
Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta	99
Ryzyko związane z metodologią szacowania wartości nabywanych aktywów	99
Ryzyko związane z kontrolą i współpracą z zarządami spółek portfelowych	100
Ryzyko skali działania	101
Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji Emitenta.....	101
Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta	101
Ryzyko związane z wykluczeniem akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	102
Ryzyko rynkowej wyceny akcji Emitenta	103

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	103
INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	104
INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	104
INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH).....	104
STOSOWANIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	104
5 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	105
6 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	106
7 OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	107
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	107
RAPORT REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	111
8 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	125

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 2016 wraz z opinią biegłego rewidenta oraz sprawozdaniem zarządu z działalności Grupy Kapitałowej MBF.

Ubiegły rok zamknięto przychodami ze sprzedaży w wysokości: 3.069.367,65 zł. Podobnie jak w przypadku wyniku jednostkowego, tak i na poziomie skonsolidowanym odnotowano stratę netto. W ujęciu skonsolidowanym była ona na poziomie 955.186,74 zł. Z uwagi na strukturę przychodów i kosztów nieco inaczej wyglądają inne ważne wskaźniki ekonomiczne, tj. EBITDA wyniosła: -462.486,11 zł przy wskaźniku EBIT na poziomie: -482.897,81 zł.

W mijającym roku obrotowym 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 2017-2020.

Sytuacja finansowa Spółki jest niezagrożona 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, powiązanych i stowarzyszonych. Dotychczasowa sprzedaż miała charakter porządkujący, a zarazem uwalniający (zamieniający) część środków z posiadanych akcji lub udziałów na gotówkę.

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.

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 2016 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 Raportu Roczny 2016 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

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

- a. z dnia 31.12.2015 roku – tabela nr 252/A/NBP/2015,
- b. z dnia 30.12.2016 roku – tabela nr 252/A/NBP/2016.

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 01.01.2015 – 31.12.2015 roku,
- b. za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 roku.

Wyszczególnienie	Kurs euro na dzień bilansowy (31 grudnia)	Średni kurs euro w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia
2015 rok	4,2615 zł	4,1848 zł
2016 rok	4,4240 zł	4,3757 zł

BILANS

Bilans	dane w PLN		dane w EUR	
	2015	2016	2015	2016
Aktywa	5 312 665,60	5 886 903,78	1 246 665,63	1 330 674,45
Aktywa trwałe	2 117 441,73	1 849 636,83	496 877,09	418 091,51
Inwestycje długoterminowe	2 089 266,00	1 832 496,92	490 265,40	414 217,21
Aktywa obrotowe	3 195 223,87	4 037 266,95	749 788,54	912 582,95
Należności krótkoterminowe	721 242,63	1 235 160,21	169 246,19	279 195,35
Inwestycje krótkoterminowe	2 466 497,30	2 778 718,11	578 786,18	628 100,84
Pasywa	5 312 665,60	5 886 903,78	1 246 665,63	1 330 674,45
Kapitał własny	3 775 030,41	4 146 585,67	885 845,46	937 293,33
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 537 635,19	1 740 318,11	360 820,18	393 381,13

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	dane w PLN		dane w EUR	
	2015	2016	2015	2016
Przychody netto ze sprzedaży	2 610 615,31	3 069 367,65	623 832,75	701 457,52
Koszty działalności operacyjnej	2 964 893,30	3 520 042,30	708 491,04	804 452,38
Amortyzacja	156 923,67	20 411,40	37 498,49	4 664,72
Zysk (strata) na sprzedaży	-354 277,99	-451 083,15	-84 658,28	-103 088,23
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-336 638,38	-482 897,81	-80 443,12	-110 358,98
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-451 677,81	-952 468,74	-107 932,95	-217 672,31
Zysk (strata) brutto	-451 907,81	-952 698,74	-107 987,91	-217 724,88
Zysk (strata) netto	-448 557,81	-955 186,74	-107 187,39	-218 293,47

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	dane w PLN		dane w EUR	
	2015	2016	2015	2016
Zysk (strata) netto	-448 557,81	-955 186,74	-107 187,39	-218 293,47
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-205 095,73	-645 322,78	-49 009,69	-147 478,75
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-242 539,51	-911 866,21	-57 957,25	-208 393,22
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 874,22	1 644 567,82	925,78	375 841,08
Przepływy pieniężne netto razem	-443 761,02	87 378,83	-106 041,15	19 969,11
Środki pieniężne na początek okresu	616 425,17	172 664,15	147 300,99	39 459,78
Środki pieniężne na koniec okresu	172 664,15	260 042,98	41 259,83	59 428,89

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 31.12.2016 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia do 31 roku 2016 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 niezmnieszonym 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 funduszy emerytalnych	Jednostka zależna, konsolidowana metodą pełną	100 %	100%

W dniu 30 grudnia 2016 roku jednostka dominująca podpisała umowę i dokonała sprzedaży 4% 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 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

1.7 Kontynuacja działalności

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

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

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 użytkowania. 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 księgową 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 odroczone 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, co zwykle towarzyszy posiadaniu 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.

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA


	rok poprzedni	rok bieżący
	31-12-2015	31-12-2016
A. Aktywa trwałe	2 117 441,73	1 849 636,83
I. Wartości niematerialne i prawne	5 267,70	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	5 267,70	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	920,00	690,00
1. Wartość firmy – jednostki zależne	920,00	690,00
2. Wartość firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	16 060,03	10 239,91
1. Środki trwałe	16 060,03	10 239,91
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	6 871,98	2 603,34
d) środki transportu	0,00	0,00
e) inne środki trwałe	9 188,05	7 636,57
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	2 089 266,00	1 832 496,92
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	2 089 266,00	1 832 496,92
a) w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	2 089 266,00	75 553,92
- udziały lub akcje	2 089 266,00	75 553,92
- 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	0,00	1 756 943,00
- udziały lub akcje	0,00	1 756 943,00
- 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	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
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 928,00	6 210,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 928,00	6 210,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	3 195 223,87	4 037 266,95
I. Zapasy	0,00	19 630,80
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	0,00	19 630,80
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	721 242,63	1 235 160,21
1. Należności od jednostek powiązanych	52 412,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	52 412,00	0,00
- do 12 miesięcy	52 412,00	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	0,00	913 494,30
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	656 469,30
- do 12 miesięcy	0,00	656 469,30
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	257 025,00
3. Należności od pozostałych jednostek	668 830,63	321 665,91
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	650 504,04	72 079,95
- do 12 miesięcy	650 504,04	72 079,95
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznych	5 313,00	14 395,00
c) inne	13 013,59	235 190,96
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 466 497,30	2 778 718,11
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 225 467,30	2 537 688,11
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	1 169 072,90	0,00
- udziały lub akcje	1 021 010,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	148 062,90	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	883 730,25	2 277 645,13
- udziały i akcje	833 636,24	1 087 338,25
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	50 094,01	1 190 306,88
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	172 664,15	260 042,98
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	172 664,15	260 042,98
- 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	7 483,94	3 757,83
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM A + B	5 312 665,60	5 886 903,78

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub



Warszawa, 31.03.2017

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.



Prezes Zarządu Spółki

PASYWA

	rok poprzedni 31-12-2015	rok bieżący 31-12-2016
A. Kapitał (fundusz) własny	3 775 030,41	4 146 585,67
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4 200 000,00	5 411 250,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	262 716,90	378 208,90
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	-239 128,68	-687 686,49
VII. Zysk (strata) netto	-448 557,81	-955 186,74
VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Kapitały mniejszości	0,00	0,00
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 537 635,19	1 740 318,11
I. Rezerwy na zobowiązania	18 619,94	3 284,00
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	514,00	3 284,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	18 105,94	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	18 105,94	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	68 181,85	151 515,26
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	68 181,85	151 515,26
a) kredyty i pożyczki	68 181,85	151 515,26
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	1 450 833,40	1 585 518,85
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	0,00	706 155,42
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	636 142,00
- do 12 miesięcy	0,00	636 142,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	70 013,42

3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 450 833,40	879 363,43
a) kredyty i pożyczki	156 836,72	338 790,10
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:	559 629,76	136 596,33
- do 12 miesięcy	559 629,76	136 596,33
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	308 000,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 106,56	15 741,19
h) z tyt. wynagrodzeń	0,00	1 983,64
i) inne	728 260,36	78 252,17
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM A + B + C + D	5 312 665,60	5 886 903,78

Warszawa, 31.03.2017

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krasowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

Prezes Zarządu Spółki

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	rok poprzedni 31-12-2015	rok bieżący 31-12-2016
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	2 610 615,31	3 069 367,65
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	62 400,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 502 253,05	3 058 042,30
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	108 362,26	11 325,35
B. Koszty działalności operacyjnej	2 964 893,30	3 520 450,80
I. Amortyzacja	156 923,67	20 411,40
II. Zużycie materiałów i energii	32 339,23	27 897,30
III. Usługi obce	2 403 870,67	3 219 986,32
IV. Podatki i opłaty, w tym:	55 576,18	41 101,19
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	123 291,18	127 174,82
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	16 006,00	23 163,36
- emerytalne	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	85 066,07	49 510,71
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów i usług	91 820,30	11 205,70
C. Zysk (strata) na sprzedaży (A-B)	-354 277,99	-451 083,15
D. Pozostałe przychody operacyjne	24 057,16	21 160,63
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 843,90
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	24 057,16	19 316,73
E. Pozostałe koszty operacyjne	6 417,55	52 975,29
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	6 417,55	52 975,29
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-336 638,38	-482 897,81
G. Przychody finansowe	7 245,25	23 930,86
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:	7 245,25	16 816,47
- od jednostek powiązanych	3 241,33	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00

IV.	Aktualizacja aktywów finansowych	0,00	7 113,74
V.	Inne	0,0	0,65
H.	Koszty finansowe	122 284,68	493 501,79
I.	Odsetki, w tym:	8 561,11	31 855,56
-	dla jednostek powiązanych	34,52	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	106 243,47	460 692,40
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	7 113,74	0,00
IV.	Inne	366,36	953,83
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	-451 677,81	-952 468,74
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)	-451 907,81	-952 698,74
O.	Podatek dochodowy	-3 350,00	2 488,00
-	bieżący	1 423,00	0,00
-	odroczony	- 4 773,00	2 488,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
S.	Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R)	-448 557,81	-955 186,74

Warszawa, 31.03.2017

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krassowski
Prezes Zarządu
MBF Group S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	rok poprzedni 31-12-2015	rok bieżący 31-12-2016
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	4 223 588,22	3 775 030,41
- 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	4 223 588,22	3 775 030,41
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4 200 000,00	4 200 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	1 211 250,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	1 211 250,00
- emisja nowych akcji	0,00	1 211 250,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	4 200 000,00	5 411 250,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	262 716,90	262 716,90
2.1. Zmiana kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	115 492,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	121 125,00
- zwrot nadpłaconego podatku PCC z tytułu podwyższenia kapitału w 2013 roku	0,00	4 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
- kosztów pozyskania kapitału	0,00	9 633,00
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	262 716,90	378 208,90
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	72 394,53	72 394,53
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	72 394,53	72 394,53
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	72 394,53	72 394,53
6.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-311 523,21	-760 081,02
-	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	-311 523,21	-760 081,20
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z roku ubiegłego	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-311 523,21	-760 081,02
6.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-239 128,68	-687 686,49
7.	Wynik netto	-448 557,81	-955 186,74
a)	zysk netto	0,00	0,00
b)	strata netto	-448 557,81	-955 186,74
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	3 775 030,41	4 146 585,67
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	3 775 030,41	4 146 585,67

Warszawa, 31.03.2017

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 PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	rok poprzedni 31-12-2015	rok bieżący 31-12-2016
A. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-448 557,81	-955 186,74
II. Korekty razem	243 462,08	309 863,96
1. Amortyzacja	156 923,67	20 411,40
2. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 436,06	8 464,64
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	106 243,47	460 692,40
5. Zmiana stanu rezerw	18 256,94	-15 335,94
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	-19 630,80
7. Zmiana stanu należności	-393 087,63	-34 900,50
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	363 671,69	-117 281,35
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-9 982,12	3 444,11
10. Inne korekty	0,00	4 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-205 095,73	-645 322,78
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	624 763,90	2 816 761,31
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:	-97 907,10	2 056 761,31
a/ w jednostkach powiązanych	1 215,08	2 400,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	1 215,08	2 400,00
b/ w pozostałych jednostkach	-99 122,18	2 054 361,31
- zbycie aktywów finansowych	-104 243,47	2 049 351,56
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	5 121,29	5 009,75
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	722 671,00	760 000,00
II. Wydatki	867 303,41	3 728 627,52
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 014,33	9 093,58
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	144 282,11	1 967 383,97
a/ w jednostkach powiązanych	38 020,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	38 020,00	0,00
b/ w pozostałych jednostkach	106 262,11	1 967 383,97
- nabycie aktywów finansowych	106 262,11	1 967 383,97
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	717 006,97	1 752 149,97

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-242 539,51	-911 866,21
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	653 022,34	2 361 476,00
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	1 322 742,00
1. Kredyty i pożyczki	653 022,34	1 038 734,00
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
3. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II Wydatki	649 148,12	716 908,18
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	641 375,69	703 433,79
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	7 772,43	12 173,34
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 874,22	1 644 567,82
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-443 761,02	87 378,83
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	616 425,17	172 664,15
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	172 664,15	260 042,98
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Warszawa, 31.03.2017

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	271 153,32	271 153,32
Amortyzacja za okres	5 267,70	5 267,70
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)	2015	2016
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	100 %	61 150,00	60 000,00	1 150,00
----	--	-----------	-------	-----------	-----------	----------

Wartość firmy podlega corocznemu umorzeniu przez okres 5 lat. Odpis w roku 2016 wyniósł 230 zł.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

2.1 Zmiana stanu środków trwałych

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	urządzenia		Środki trwałe, razem
	techniczne maszyny	inne środki trwałe	
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	37 421,14	22 536,05	59 957,19
Zwiększenia	7 958,54	1 365,04	9 323,58
Zmniejszenia	5 106,02	0,00	5 106,02
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	40 273,66	23 901,09	64 174,75
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	30 549,16	13 348,00	43 897,16
Amortyzacja za okres	12 227,18	2 916,52	15 143,70
Sprzedaż środka trwałego	-5 106,02	0,00	-5 106,02
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	37 670,32	16 264,52	53 934,84
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 603,34	7 636,57	10 239,91

ŚRODKI TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2015	2016
Własne	59 957,19	64 174,75
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0,00	0,00
Środki trwałe, razem	59 957,19	64 174,75

2.2 Prawa wieczystego użytkowania gruntów

Grupa Kapitałowa nie posiada praw wieczystego użytkowania gruntów.

2.3 Nieplanowane odpisy amortyzacyjne

W 2016 roku Grupa Kapitałowa nie dokonała nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych.

2.4 Środki trwałe nieamortyzowane

W 2016 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała środków trwałych wyłączonych z amortyzacji.

2.5 Środki trwałe na własne potrzeby

W 2016 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 31.12.2016 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	2 089 266,00	2 089 266,00
- Zwiększenia – zakup	480 233,00	480 233,00
- Zwiększenie –przekwalifikowanie z inwestycji krótkoterminowych na długoterminowe	0,00	0,00
- Zmniejszenia - sprzedaż	737 002,08	737 002,08
Wartość inwestycji długoterminowych na koniec okresu	1 832 496,92	1 832 496,92

5. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Nie występują.

6. Zapasy

Stan zapasów (towarów) na dzień bilansowy wynosi 19 630,80 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)*

	2015	2016
a) z tytułu dostaw i usług	52 412,00	0,00
- do 12 miesięcy	52 412,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Stan należności brutto:	52 412,00	0,00
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Stan należności netto:	52 412,00	0,00

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

	2015	2016
a) z tytułu dostaw i usług	0,00	656 469,30
- do 12 miesięcy	0,00	656 469,30
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Stan należności brutto:	0,00	656 469,30
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Stan należności netto:	0,00	656 469,30

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

	2015	2016
a) z tytułu dostaw i usług	650 504,04	72 079,95
- do 12 miesięcy	650 504,04	72 079,95
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Stan należności brutto:	650 504,04	72 079,95
Odpis aktualizujący wartość należności	0,00	0,00
Stan należności netto:	650 504,04	72 079,95

7.4 Zabezpieczenia majątkowe ustanowione na należnościach

Nie występują.

8. Inwestycje krótkoterminowe

8.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych i współzależnych

	2015	2016
- Udziały lub akcje	1 021 010,00	0,00
- Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- Udzielone pożyczki	148 062,90	0,00
- Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM:	1 169 072,90	0,00

8.2 Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach stowarzyszonych

	2015	2016
- 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

	2015	2016	
-	Udziały lub akcje	833 636,24	1 087 338,25
-	Inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	Udzielone pożyczki	50 094,01	1 190 306,88
-	Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
RAZEM:		883 730,25	2 277 645,13

8.4 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	2015	2016	
-	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	172 664,15	260 042,98
-	Inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
RAZEM:		172 664,15	260 042,98

8.5 Inne inwestycje krótkoterminowe

	2015	2016	
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 31.12.2016	uprzywilejowane	nominał (PLN)	liczba akcji	kapitał akcyjny (PLN)	udział %
Seria A	Nie	2,50	40 000	100 000,00	1,85 %
Seria B	Nie	2,50	8 000	20 000,00	0,37 %
Seria C	Nie	2,50	8 000	20 000,00	0,37 %
Seria D	Nie	2,50	6 000	15 000,00	0,28 %
Seria E	nie	2,50	1 618 000	4 045 000,00	74,75 %
Seria F	nie	2,50	484 500	1 211 250,00	22,38 %
Stan na koniec roku obrotowego			2 164 500	5 411 250,00	100,00%

Kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 5 411 250 zł i dzieli się na 2 164 500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,50 zł.

Dnia 4 listopada 2016 roku na posiedzeniu Zarządu Spółki miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru z kwoty 4 200 000,00 zł do kwoty 5 411 250,00 zł. Do którego doszło poprzez emisję 484 500

akcji serii F o wartości nominalnej 2,50 zł każda. Dnia 19 grudnia 2016 roku zmiana została odnotowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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 pokrycie strat z roku bieżącego zyskiem z lat przyszłych.

10. Rezerwy na zobowiązania

ZMIANY STANU REZERW	wartość rezerw na			wartość rezerw
	początek okresu	zwiększenia	zmniejszenia	na koniec okresu
rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	514,00	2 916,00	146,00	3 284,00
rezerwa na świadczenia emerytalne i podatkowe	0,00	0,00	0,00	0,00
pozostałe rezerwy	18 105,94	0,00	18 105,94	0,00
łącznie rezerwy	18 619,94	2 916,00	18 251,94	3 284,00

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 31.12.2016 Spółka dominująca posiadała kredyty bankowe:

- udzielony 23 kwietnia 2015 roku na finansowanie bieżącej działalności z terminem spłaty do 31.03.2017r. Saldo kredytu na dzień bilansowy wynosiło 18 181,90 zł
- udzielony 21 kwietnia 2016 roku na finansowanie bieżącej działalności z terminem spłaty do 3.04.2018r. Saldo kredytu na dzień bilansowy wynosiło 133 333,36 zł

12. Zobowiązania krótkoterminowe

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

Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	2015	2016
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	2015	2016
a) z tytułu dostaw i usług	0,00	636 142,00
- do 12 miesięcy	0,00	636 142,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Razem	0,00	636 142,00

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

Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	2015	2016
a) z tytułu dostaw i usług	559 629,76	136 596,33
- do 12 miesięcy	559 629,76	136 596,33
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Razem	559 629,76	136 596,33

12.4 Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki od jednostek zewnętrznych.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	2015	2016
a) wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	70 013,42
c) wobec pozostałych jednostek	156 836,72	338 790,10

Razem	156 836,72	408 803,52
--------------	-------------------	-------------------

Na dzień bilansowy naliczone a niezapłacone odsetki od pożyczek wynoszą łącznie 11 836,34 zł.

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.

13. Rozliczenia międzyokresowe

Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Rozliczenie międzyokresowe kosztów	2015	2016
1. Długoterminowe / krótkoterminowe		
a/ Czynne	12 017,94	9 148,83
- koszty utrzymania domen internetowych	260,78	209,95
- prenumerata	1 737,18	104,88
- ubezpieczenie samochodu w leasingu OC, AC, NNW	2 245,24	3 443,00
- abonament Silver	3 240,74	0,00
- aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 928,00	5 391,00
b/ Bierne	0,00	0,00
RAZEM:	13 411,94	9 148,83

14. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura przychodów ze sprzedaży 2016	terytorium kraju	eksport	łącznie
Przychody ze sprzedaży usług programistycznych	618 720,00	0,00	618 720,00
Przychody ze sprzedaży opracowań i analiz	164 260,00	0,00	164 260,00
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	2 277 462,30	0,00	2 277 462,30
Przychody ze sprzedaży towarów	11 325,35	0,00	11 325,35
RAZEM	3 071 767,65	0,00	3 071 767,65

15. Pozostałe przychody operacyjne

Struktura pozostałych przychodów operacyjnych	2016
- zaokrąglenia dot. rozliczeń podatku VAT	3,40
- inne przychody operacyjne	17 063,33
- kary umowne	0,00
- dofinansowanie z PFRON	2 250,00
RAZEM:	19 316,73

16. Pozostałe koszty operacyjne

Struktura pozostałych kosztów operacyjnych	2016
- zaokrąglenia dot. rozliczeń podatku VAT	5,55
- darowizna	1 000,00
- koszty upomnień i egzekucyjne	8 585,92
- należności przedawnione	34 797,97
- koszty utrzymania domen internetowych przeznaczonych na inwestycje	702,98
- rozwiązanie rezerwy na koszty procesowe	-2 584,00
- pozostałe	10 466,87
RAZEM:	52 975,29

17. Przychody finansowe

Struktura przychodów finansowych	2016
- otrzymane odsetki	2 236,37
- naliczone odsetki od należności z tyt. pożyczek na dzień bilansowy	14 580,10
- dodatnie różnice kursowe	0,65
- odpis aktualizujący wartość inwestycji krótkoterminowych	7 113,74
RAZEM:	23 930,86

18. Koszty finansowe

Struktura kosztów finansowych	2016
- odsetki od pożyczek, bankowe – zapłacone	13 474,39
- odsetki od pożyczek naliczone na dzień bilansowy	8 237,93
- pozostałe odsetki od zobowiązań – zapłacone	10 143,24
- strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych (przychód 2 562 205,24 – koszt nabycia 3 022 897,64)	460 692,40
- ujemne różnice kursowe	953,83
RAZEM:	493 501,79

19. Zyski i straty nadzwyczajne

Nie wystąpiły.

20. Podatek dochodowy od osób prawnych

20.1 Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych

Struktura odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych	2016
- rozwiązanie aktywa z tyt. podatku odroczonego	-4 883,00
- rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony	146,00
- utworzenie rezerwy na podatek odroczony - naliczenie odsetki od pożyczek udzielonych	-2 916,00
- utworzenie aktywa –naliczenie odsetek od pożyczek otrzymanych	2 249,00
- utworzenie aktywa – rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych do wysokości naliczonych odsetek	2 916,00
RAZEM:	- 2 488,00

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 2016 roku wyniosła 572 429,74 zł

20.2 Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

Lp.	Treść	Dane na 31.12.2016 r.
1.	Zysk/Strata brutto	-952 698,74
2.	Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodu	53 648,08
	- materiały, usługi, opłaty NKUP	5 441,70
	- wynagrodzenia niewypłacone – zmniejszenie kosztów	-15 521,94
	- składki ZUS finansowane przez płatnika dotyczące roku obrotowego, niezapłacone w terminie	1 507,28
	- koszty reprezentacji	8 280,23
	- pozostałe koszty operacyjne NKUP	6 484,69
	- zobowiązania zapłacone po terminie	-1 121,00
	- darowizny	1 000,00
	- odsetki od zobowiązań, zapłacone	4 541,22
	- odsetki od zobowiązań, naliczone	8 237,93
	- należności przedawnione	34 797,97
3.	Przychody, niebędące przychodami podatkowymi	18 573,71
	- naliczone odsetki	11 459,97
	- wyksięgowanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji krótkoterminowych z 2015 roku	7 113,74
4.	Dochód do opodatkowania / Strata podatkowa (1 + 2 – 3)	-917 624,37
5.	Strata z lat ubiegłych	0,00
6.	Podstawa opodatkowania	0,00
7.	Podatek dochodowy należny (19% x 6)	0,00

21. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie występują.

22. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym

Nie występują.

23. Informacje na temat zatrudnienia i wynagrodzeń

W ciągu roku 2016 w Spółce dominującej były zatrudnione łącznie 4 osoby na umowach cywilno-prawnych oraz 2 osoby na umowę o pracę.

W 2016 roku wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu wyniosło 50 361,78 zł netto; wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej wyniosło 9 800,40 zł netto.

W Spółce zależnej nie było osób zatrudnionych i nie wypłacono wynagrodzeń za rok 2016.

24. Wybór biegłego rewidenta

Na posiedzeniu w dniu 5.12.2015 Rada Nadzorcza Uchwałą nr 1/2016 wybrała do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego firmę:

POL-TAX Sp. z o.o.

ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91, 03-982 Warszawa

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego wynosi łącznie 7 500,00 zł netto.

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

25.11 Przychody ze sprzedaży od spółek powiązanych

Jednostka powiązana	Wartość sprzedaży w 2016
MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o.	2 400,00
RAZEM:	2 400,00

25.12 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.

Warszawa, 31.03.2017

KAMEA Consulting Sp. z o.o.
Biuro Rachunkowe

Katarzyna Czub

Biuro Rachunkowe prowadzące księgi

Robert Krasowski

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 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

Akcjonariat Spółki Dominującej

Na dzień zamknięcia okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2016 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	Vainavi Holdings Ltd.	664.303	29,77%	664.303	29,77%
2	Janusz Maciejewski	301.014	13,91%	301.014	13,91%
3	Pozostali	1.219.183	56,32%	1.219.183	56,32%
	Razem	2.184.000	100,00%	2.184.000	100,00%

Zarząd Spółki Dominującej

W całym okresie sprawozdawczym, obejmującym 2016 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. Na dzień 1 stycznia 2016 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

a) *Patryk Prelewicz – Przewodniczący RN,*

b) *Zbigniew Krassowski – Członek RN,*

c) *Mariusz Witkowski – Członek RN,*

d) *Anna Prelewicz – Członek RN,*

e) *Radosław Majdan – Członek RN.*

2. W dniu 21 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej (Uchwała nr 17, 18, 19, 20 i 21).

3. W dniu 21 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na nową 4-letnią wspólną kadencję członków Rady Nadzorczej (Uchwała nr 22, 23, 24, 25 i 26) w osobach:

- a) *Patryk Prelewicz – Członek RN,*
- b) *Zbigniew Krassowski – Członek RN,*
- c) *Mariusz Witkowski – Członek RN,*
- d) *Anna Prelewicz – Członek RN,*
- e) *Radosław Majdan – Członek RN.*

4. Rada Nadzorcza Uchwałą nr 1 z dnia 22 czerwca 2016 roku powołała na Przewodniczącego Rady Nadzorczej MBF Group S.A. pana Patryk Prelewicza. Natomiast na mocy Uchwały nr 2 z dnia 22 czerwca 2016 roku Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej MBF Group S.A. został pan Mariusz Witkowski.

5. W dniu 7 września 2016 roku z pełnienia obowiązków w Radzie Nadzorczej zrezygnował pan Zbigniew Krassowski.

6. W dniu 28 września Rada Nadzorcza w trybie wyboru uzupełniającego wybrała do składu Rady Nadzorczej pana Piotra Demiańczuka.

4. Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON	360 732 721
NIP	952-21-36-401
Ticker GPW ISIN	Nie dotyczy
PKD	64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
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 całym okresie sprawozdawczym, obejmującym 2016 rok, zarząd MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. kształtował się następująco:

a) *Robert 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. Wspieramy 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 4 lat obrotowych (2013-2016) niemal 100% przychodów Spółki stanowi działalność doradcza i usługowa obejmująca ww. zakres.

Ponadto w dłuższym terminie Emitent 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.

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.

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 (wdrażanie reengineeringu).

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 Key Performance Indicators.

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 wielu miesięcy 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 (pierwszym wdrożonym produkcyjnie systemem będzie automat operujący na rynku instrumentów pochodnych na warszawskiej giełdzie).

Do każdego biznesu, w jaki Spółka dominująca angażuje się kapitałowo, wprowadza 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 ramach kontroli poszczególnych przedsięwzięć i spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej nadzór nad poszczególnymi podmiotami sprawowany jest przez dedykowane wydziały w organizacji Emitenta.

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).

MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. przejęło również 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 50zł 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 WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY MBF

Zdarzenia obejmujące okres sprawozdawczy

W dniu 3 lutego 2016 roku powziął informację od spółki ówczesnie powiązanej Instytut Biznesu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wyroku z powództwa Instytutu Biznesu przeciwko spółce Planet Soft S.A. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie: Planet Innovation

Group S.A. z siedzibą w Rzeszowie). Zgodnie z przekazaną informacją Sąd Okręgowy we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy we Wrocławiu zobowiązał Pozwaną do złożenia Instytutowi Biznesu oświadczenia woli w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży akcji z dnia 1 maja 2013 r. o następującej treści:

Planet Soft S.A. z siedzibą we Wrocławiu wpisana do KRS pod nr 0000406990 kupuje bez protestu i odbiera od Instytutu Biznesu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej do KRS pod nr 0000448650 akcje zwykłe na okaziciela serii D o nr 000.001 do 081.081 w ilości 81081 sztuk spółki Rearden Technology S.A. z siedzibą we Wrocławiu za zapłatą ceny 387.500,00 zł (trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych).

W pozostałym zakresie powództwo zostało oddalone. Dodatkowo z otrzymanych informacji wynika, że Pozwana podtrzymuje swoje stanowisko, iż żądania Instytutu Biznesu Sp. z o.o. są bezpodstawne i zamierza odwołać się od wyroku. Wyrok nie jest prawomocny.

Tego samego dnia spółka powiązana MBF Financial Advisory SRL z siedzibą w Bukareszcie złożyła wniosek o przyznanie licencji Autoryzowanego Doradcy rynku AeRo działającego pod nadzorem Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie. Emitent posiada w spółce prawa rumuńskiego 100 udziałów, tj. 50% kapitału zakładowego, które uprawniają do 50% głosów na zgromadzeniu spółki. Drugim udziałowcem MBF Financial Advisory SRL jest podmiot posiadający licencję autoryzowanego doradcy rynku NewConnect oraz licencję autoryzowanego doradcy rynku Catalyst – spółka pod firmą Blue Oak Advisory Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

W dniu 23 lutego 2016 roku powziął wiadomość, iż w drodze Uchwały zarządu nr 87 Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie (Bursa De Valori Bucuresti) z dnia 22 lutego 2016 roku, spółka MBF Financial Advisory SRL uzyskała licencję **Autoryzowanego Doradcy rynku alternatywnego AeRO.**

W dniu 17 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta na swoim posiedzeniu uchwałą nr 1/2016 wyraziła zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Rada nadzorcza jednogłośnie przyjęła uchwałę o następującej treści:

1. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na podjęcie wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego na

podstawie art. 446 § 1 kodeksu spółek handlowych w związku z Uchwałą nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2014 roku, tj. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela.

2. Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd Spółki do przeprowadzenia rozmów i negocjacji z inwestorami instytucjonalnymi lub firmami inwestycyjnymi, które zgłaszały lub zgłaszają możliwość objęcia akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. W przypadku pozyskania inwestora Rada Nadzorcza oczekuje dodatkowo pisemnego uzasadnienia na wyłączenie w całości praw poboru, które przysługują dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.

3. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na złożenie wyemitowanych akcji w depozycie prowadzonym przez uprawnioną do tego firmę inwestycyjną oraz na dematerializację akcji Spółki wyemitowanych na zasadach określonych w §7a Statutu Spółki.

4. Pozostałe zgody i upoważnienia, o których mowa w szczególności w § 7a Statutu Spółki wyrażone zostaną odrębnymi uchwałami Rady Nadzorczej.

Zarząd Emitenta w nawiązaniu do podjętej uchwały informuje, iż zrealizuje stosowne działania w celu przeprowadzenia rozmów w sprawie ewentualnego objęcia akcji, które miałyby być wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

W dniu 7 marca 2016 roku złożono oświadczenie Zarządu do akt spółki do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie z oczekiwaniami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), wystosowane wobec Spółki, oświadczenie Emitenta przygotowane zostało w formie aktu notarialnego, w związku z dbałością o ujawnienie w rejestrze danych zgodnych ze stanem rzeczywistym, dbając przy tym o bezpieczeństwo obrotu i interes jego uczestników. Zarząd MBF Group S.A. stanowisko przedstawione przez GPW zatwierdził i dokonał wszelkich starań czy je wypełnić.

Równocześnie Zarząd Spółki przypomina iż w dniu 5 marca 2013 roku zostało skierowane do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział gospodarczy KRS wnioski o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (w związku z emisją nowych akcji serii E), zmiana została dokonana na mocy

postanowienia tego sądu z dnia 14 marca 2013 roku. W załączniku do wniosku umieszczono m.in. oświadczenie zarządu z dnia 4 marca 2013 roku w formie aktu notarialnego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.

W treści oświadczenia Zarządu określono wysokość kapitału zakładowego oraz nadano nowe brzmienie § Statutu Spółki konstatując, że kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.200.000 zł i dzieli się na :

- a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,
- b) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,
- c) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,
- d) 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,
- e) 40.450.000 (czterdzieści milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką.

Zarząd Emitenta dążąc do rozwiązania wszelkich spornych kwestii prawnych oraz kierując się wolą ostatecznego uregulowania dostrzeżonych przez GPW niedopatrzeń, sprostował oczywistą omyłkę w złożonym w dniu 4 marca 2013 roku oświadczenia. Jednocześnie wskazuje iż, ówczesne brzmienie § 7 ust. 2 Statutu winno brzmieć:

2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

- a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,
- b) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,
- c) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,
- d) 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych gotówką,

- e) 40.450.000 (czterdzieści milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, pokrytych wkładem pieniężnym.

Unikając odmiennych interpretacji prawnych oraz w celu zapoznania się sądu rejestrowego o stanie faktycznym, złożono dodatkowo informacje wyjaśniające, zgodnie z sugestiami GPW oraz stanowiskiem Spółki, jak poniżej:

- a) w dniu 14 maja 2015 r. Spółka zawarła z JW Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ugodę, na mocy której strony dokonały ostatecznego uregulowania przysługujących im wierzytelności poprzez dokonanie umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności, wskutek czego nowo wyemitowane akcje serii E w podwyższonym kapitale zakładowym zostały skutecznie i definitywnie pokryte;
- b) w dniu 7 marca 2016 r. Zarząd Spółki złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie prostujące oświadczenie z dnia 4 marca 2013 r. w ten sposób, że wskazał na właściwe brzmienie ówczesnego § 7 ust. 2 Statutu Spółki, prowadzące się do zastąpienia słów „pokrytych gotówką” na „pokrytych wkładem pieniężnym” w odniesieniu do akcji serii E;
- c) pokrycie akcji nastąpiło w drodze umownego potrącenia wierzytelności na mocy ugody zawartej w dniu 14 maja 2015 r., a nie umowy potrącenia z dnia 1 marca 2013 r.

Czynności wyżej wymienione nie skutkują dokonaniem wpisu w Rejestrze Przedsiębiorców. Zarząd Spółki przedłożył w dniu 7 marca 2016 roku prośbę o dołączenie do akt rejestrowych oświadczenia Zarządu złożonego w formie aktu notarialnego.

W dniu 25 lutego 2016 roku otrzymał od spółki powiązanej MBF Financial Advisory SRL informację o podpisaniu istotnej umowy o współpracę z Giełdą Papierów Wartościowych w Bukareszcie S.A. (Bursa De Valori Bucuresti S.A.) („BVB”). Umowa została zawarta na okres 1 roku z możliwością przedłużenia na kolejny okres.

Przedmiotem podpisanej umowy jest współpraca i wzajemne wsparcie w celu pomocy przedsiębiorstwom w dostępie do finansowania na rynku kapitałowym oraz w czasie wykonywania obowiązków regulacyjnych powstałych w wyniku notowania spółki na rynku alternatywnym AeRO.

MBF Financial Advisory SRL, jako Autoryzowany Doradca rynku AeRO, zobowiązał się wykonywać swoje obowiązki w sposób staranny i profesjonalny. Spółka, wykorzystując

swoją wiedzę, umiejętności i doświadczenie, zapewni odpowiednie wsparcie dla spółek notowanych na rynku AeRO w zakresie wymogów sprawozdawczych i bieżącego raportowania.

Giełda Papierów Wartościowych w Bukareszcie S.A. zobowiązała się do wykonywania czynności związanych z promowaniem wzajemnej współpracy oraz zaoferowała doradztwo i wsparcie w procedurze upublicznienia spółek na rynku AeRO. Ponadto BVB ma prawo do wykonywania analiz i ocen z działalności Autoryzowanego Doradcy oraz upubliczniania takich informacji.

W dniu 11 marca 2016 roku rozwiązano za porozumieniem stron umowę o wsparcie w procesie wprowadzenia akcji serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Emitent oraz Blue Oak Advisory Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu nie zgłaszają wobec siebie żadnych roszczeń oraz oświadczają, iż nie będą wysuwać żadnych roszczeń w przyszłości w zakresie wykonywania umowy.

19 marca 2016 roku Zarząd Emitenta przyjął informację o złożonym wniosku w Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w sprawie o dofinansowanie projektu w ramach programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Poddziałanie 2.3.1: proinnowacyjne usługi IOB dla MŚP(oś priorytetowa 2:wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I).

Projekt zawiera m.in. zakup kompleksowej usługi proinnowacyjnej od akredytowanej przez Ministerstwo Rozwoju Instytucji Otoczenia Biznesu. Wykonanie przedsięwzięcia pozwoli na wdrożenie wysoce innowacyjnej usługi w ramach prowadzonej działalności, czyli wprowadzenie nowego innowacyjnego systemu transakcyjnego do automatycznego trading wspierającego proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez automatyczne dokonywanie transakcji.

Ostatecznym rezultatem Projektu będzie wdrożenie nowego systemu do automatycznego trading stanowiącego innowację procesową Emitenta. Przekształcenie modelu biznesowego oraz systemu wspomagający decyzje inwestycyjne przyczynią się do rozwoju Spółki oraz wzmocnienia pozycji konkurencyjnej, poprzez stałe rozszerzenie zakresu oferowanych usług. Projekt przewiduje wprowadzenie innowacji organizacyjnej oraz marketingowych, co pozwoli dotrzeć do potencjalnych klientów i inwestorów. Dzięki stworzonemu systemowi Spółka będzie posiadała analityczne narzędzie do prowadzenia inwestycji własnych oraz obcych, które są wspierane przez Emitenta na podstawie umów zawartych z partnerami.

Budżet przedsięwzięcia wynosi 1.691.250 zł (jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) i zgodnie z harmonogramem zakończy się 31 grudnia 2016 roku. Spółka sfinansuje przedsięwzięcie ze środków własnych.

Dnia 21 marca 2016 roku uzyskano informację od spółki powiązanej Kamea Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o złożeniu wniosku w Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w sprawie o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Poddziałanie 2.3.1: proinnowacyjne usługi IOB dla MŚP (oś priorytetowa 2: wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I).

Projekt dotyczy m.in. zakup usług doradczych świadczonych przez akredytowaną przez Ministerstwo Rozwoju Insytucję Otoczenia Biznesu, wspierających wdrożenie innowacyjnego narzędzia do efektywnego automatycznego księgowania i rozliczania transakcji giełdowych metodą FIFO (first-in, first-out).

Ostatecznym rezultatem przedsięwzięcia będzie wdrożenie innowacyjnego narzędzia, opracowanie nowej technologii oraz strategii rozwoju przedsiębiorstwa, co przyczyni się do rozwoju spółki powiązanej Kamea oraz do osiągnięcia celu, czyli optymalizacja (usprawnienie, przyspieszenie, zapewnienie wysokiej jakości, eliminacja błędów) sposobu rozliczeniu dużej ilości transakcji giełdowych oraz wykonywanie prac zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, m.in. z Ustawą o rachunkowości. Wprowadzenie innowacyjnego systemu księgującego do automatycznego rozliczenia transakcji giełdowych jest istotną innowacją procesową przedsiębiorstwa, albowiem zmniejsza koszty osobowe, koszty energii oraz czas wykonywania procesu spółki Kamea. Zamierzona innowacja będzie integrowała się z dotychczas użytkowanym rozwiązaniem programu księgowego RaksSQL oraz z systemami biur maklerskich.

Budżet przedsięwzięcia wynosi 731.600 zł (siedemset trzydzieści jeden tysięcy sześćset złotych) i zgodnie z uznanym harmonogramem zakończył się 31 grudnia 2016 roku. Przedsięwzięcie Kamea sfinansuje z własnych środków oraz pożyczek udzielanych w ramach Grupy Kapitałowej MBF.

W dniu 21 marca 2016 roku pozyskał informację od spółki powiązanej Vabun S.A. o złożeniu wniosku w Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w sprawie o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Poddziałanie 2.3.1: proinnowacyjne usługi IOB dla MŚP (oś priorytetowa 2: wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I).

Projekt zakłada m.in. zakup usług doradczych, świadczonych przez akredytowaną przez Ministerstwo Rozwoju – Instytucję Otoczenia Biznesu, wspierający wdrożenie przez Vabun S.A. nowej metody produkcji kosmetyków wykorzystującej substancje aktywne w celu osiągnięcia dużej aktywności terapeutycznej oraz działania antybakteryjnego.

Ostatecznym wynikiem projektu będzie wdrożenie innowacji technologicznej o charakterze produktowym polegającej na wytworzeniu produktów powstałych w wyniku nowej metody produkcji żelu pod prysznic dla mężczyzn. Przyjęta innowacja przyczyni się do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej firmy Vabun, a nowy produkt sprawi, że oferta zostanie istotnie rozbudowana. Przyczyni się to do pozyskania nowych klientów oraz punktów sprzedaży, natomiast wzrost liczby partnerów biznesowych przyczyni się do rozwoju samego przedsiębiorstwa. Innowacyjny produkt zostanie wytworzony z naturalnych komponentów takich jak: kwas PCA, niacynamid, pronalen oraz składników renowujących.

Całkowity budżet projektu wynosi 1.722.000 zł (jeden milion siedemset dwadzieścia dwa tysiące złotych) i zgodnie z przyjętym harmonogramem zakończy się 31 grudnia 2016 roku. Spółka Vabun sfinansuje przedsięwzięcie ze środków własnych oraz pożyczek udzielanych w ramach Grupy Kapitałowej MBF.

4 kwietnia 2016 roku została podpisana umowa o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy z firmą Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie w zakresie ubiegania się o wprowadzenie do obrotu akcji serii E Emitenta. Zawarcie umowy podyktowane jest zamiarem wprowadzenia 1.587.231 (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście trzydzieści jeden) akcji serii E Emitenta do obrotu zorganizowanego w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 6 kwietnia 2016 roku Zarząd MBF Group S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Sąd postanowił złożyć do akt rejestrowych akt notarialny Rep. A nr 87/2016 z dnia 7 marca 2016 roku sporządzony przez Agnieszkę Rewerską notariusza w Warszawie, zawierający Protokół z Oświadczenia Zarządu w przedmiocie sprostowania Oświadczenia Zarządu z dnia 4 marca 2013 roku. Postanowienie wydano na podstawie art. 9 ust. 2 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym w zw. z art. 310 § 2 ksh w zw. z art. 431 § 7 ksh.

Dnia 7 kwietnia 2016 roku został zawarty aneks do umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów spółki pod firmą Getbol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z wyżej

wymienionym Aneksem negocjacje w sprawie sprzedaży spółki Getbol Sp. z o.o. oraz zawarcie transakcji powinno nastąpić nie później niż do końca II kwartału 2016 roku, tj. do dnia 30 czerwca 2016 roku.

12 kwietnia 2016 roku Emitent zawarł Aneks nr 1 do Umowy Kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. W zawartym Aneksie Bank przedłużył Emitentowi kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych) do dnia 30 kwietnia 2018 roku ze zmiennym oprocentowaniem opartym o stawkę WIBOR 3M i marżę Banku. Na podstawie postanowienia Aneksu środki finansowe uzyskane przeznaczone zostaną na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

W dniu 21 kwietnia 2016 roku Emitent wystosował do wszystkich Akcjonariuszy serii E objętych umowami lock-up oświadczenie o zrzeczeniu się wynikającego z umów lock-up prawa do żądania powstrzymania się Akcjonariusza od zbywania przed upływem 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji serii E do obrotu na rynku NewConnect 10% akcji serii E posiadanych przez danego Akcjonariusza, co skutkuje zwolnieniem Akcjonariuszy serii E z zakazu zbywania 10% akcji serii E przed upływem 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji do obrotu na rynku NewConnect. W pozostałym zakresie zobowiązania wynikające z zawartych umów lock-up dotyczących akcji serii E pozostają w mocy.

W tym samym dniu Emitent zawarł umowę kredytową z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Bank udzielił kredytu nieodnawialnego w kwocie 200.000,00zł (dwieście tysięcy złotych) ze zmiennym oprocentowaniem opartym o stawkę WIBOR 3M i marżę Banku. Termin spłaty wyznaczono na dzień 21.03.2018r.

W dn. 27 kwietnia 2016 roku zawarł 6 umów sprzedaży udziałów spółki pod firmą Getbol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy wzmiankowanych Umów Emitent dokonał sprzedaży łącznie 2.600 (dwa tysiące sześćset) udziałów w spółce Getbol Sp. z o.o. za sumę 182.000 zł (sto osiemdziesiąt dwa tysiące złotych), tj. w średniej cenie 70 zł (siedemdziesiąt złotych) za jeden udział. Płatność z tytułu wszystkich Umów nastąpiła w dniu ich podpisania. Po ww. transakcjach sprzedaży Emitent nie posiada udziałów w spółce Getbol Sp. z o.o.

W dn. 16 maja 2016 roku powziął wiadomość od spółki powiązanej Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie ("Vabun") o decyzji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w sprawie wniosku o dofinansowanie projektu w ramach PO IR: proinnowacyjne usługi IOB dla MŚP.

Zgodnie z otrzymaną informacją PARP w dn. 29 kwietnia 2016 roku zdecydował o pozostawieniu wniosku o dofinansowanie bez rozpatrzenia w związku z czym nie będzie on podlegał ocenie. Powodem braku rozpatrzenia jest niedopełnienie terminu w związku z żądaniem o uzupełnienie braków formalnych oraz poprawy oczywistych omyłek pisarskich. Pozostawienie wniosku o dofinansowanie bez rozpatrzenia nie stanowi negatywnej oceny, o której mowa w art. 53 ust. 2 ustawy wdrożeniowej.

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że w związku z powyższym zarząd Vabun dopełni wszelkich starań w celu ponownego prawidłowego złożenia wniosku w kolejnej turze naboru.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 21 czerwca 2016 r. podjęło uchwały w sprawie zmiany § 13 i § 16 Statutu Spółki.

Na mocy Uchwały nr 15 dokonano zmian w § 13 pkt 4 oraz dodano pkt 22-25. Na mocy Uchwały nr 16 dodano w § 13 pkt 26. Na mocy Uchwały nr 27 dokonano zmian w § 16.

W ramach zmian porządkowych związanych z kadencyjnością członków Rady Nadzorczej dokonano odwołania, a następnie powołania członków zgodnie z uchwałami Zwyczajnego Zgromadzenia Spółki:

Odwołanie:

- 1. Pana Patryka Prelewicza (Uchwała nr 17).*
- 2. Pana Radosława Majdana (Uchwała nr 18).*
- 3. Pana Zbigniewa Krassowskiego (Uchwała nr 19).*
- 4. Pana Mariusza Witkowskiego (Uchwała nr 20).*
- 5. Panią Annę Prelewicz (Uchwała nr 21).*

Powołanie:

- 1. Pana Patryka Prelewicza (Uchwała nr 22).*
- 2. Pana Radosława Majdana (Uchwała nr 23).*
- 3. Pana Zbigniewa Krassowskiego (Uchwała nr 24).*
- 4. Pana Mariusza Witkowskiego (Uchwała nr 25).*
- 5. Panią Annę Prelewicz (Uchwała nr 26).*

Podczas posiedzenia Rady Nadzorczej MBF Group S.A. w dniu 22 czerwca 2016 roku dokonano wyboru władz Rady Nadzorczej.

1. Uchwałą nr 1 z dnia 22 czerwca 2016 roku Przewodniczącym Rady Nadzorczej MBF Group S.A. został pan Patryk Prelewicz.

2. Uchwałą nr 2 z dnia 22 czerwca 2016 roku Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej MBF Group S.A. został pan Mariusz Witkowski.

W dniu 28 czerwca 2016 roku powziął informację od spółki powiązanej Vabun S.A. ("Vabun") o podpisaniu umowy sprzedaży z firmą Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja Sp. z o.o. ("Umowa").

Jeronimo Martins Drogerie i Farmacja Sp. z o.o. ("JMDF") to firma należąca do grupy Jerónimo Martins. Działalność Jerónimo Martins w Polsce to ponad 2650 sklepów Biedronka zlokalizowanych w około 1000 miejscowościach oraz sieć drogerii z kosmetykami Hebe. Grupa posiada kilkanaście biur i centrów dystrybucyjnych na terenie całego kraju. W ramach spółki JMDF działalność handlową prowadzi sieć sklepów Hebe oraz Aptek Na Zdrowie.

Zgodnie z przekazaną informacją Umowa reguluje warunki w zakresie współpracy handlowej, tj. zasad promocji i sprzedaży perfum wyprodukowanych lub dostarczonych przez Vabun. Na podstawie Umowy oraz składanych w jej wykonaniu zamówień strony zamierzają podjąć bliską i przynoszącą obopólne korzyści współpracę w ramach sprzedaży produktów. Strategią obydwu stron będzie maksymalizacja sprzedaży produktów Vabun klientom JMDF. Dodatkowo Vabun na mocy Umowy zadeklarował udział swoich produktów w programie lojalnościowym Hebe, czego celem będzie promocja znaku towarowego i produktów Vabun oraz wzrost zainteresowania ze strony klientów Hebe. Zgodnie z otrzymanymi informacjami pierwsze produkty marki Vabun dystrybuowane przez JMDF będą dostępne w II połowie lipca br.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W ocenie Emitenta szczegółowe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych przyjętych przy tego rodzaju umowach zawieranych z dużymi sieciami handlowymi.

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, iż nie wyklucza się w przyszłości rozszerzenia dystrybucji produktów marki Vabun o pozostałe sieci handlowe należące do grupy Jerónimo Martins. Stosowna oferta ma zostać przygotowana w III kwartale 2016 roku.

II kwartał 2016 roku był okresem zmian w całej grupie kapitałowej. Zawarto szereg umów sprzedaży udziałów w tym zamknięto jedną z inwestycji. Sprzedaż udziałów w spółkach została podyktowana decyzją o ograniczeniu zaangażowania wynikającym z budowy bezpiecznego portfela spółek należących do Grupy MBF, które nie są od

Emitenta spółkami zależnymi. Ograniczenie zaangażowania nie wyklucza dalszej współpracy na poziomie doradztwa gospodarczego i biznesowego. Poniżej wyszczególnienie poszczególnych transakcji.

1. W dn. 7 czerwca 2016 roku zawarł 3 umowy sprzedaży udziałów spółki pod firmą Rara Avis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy wzmiankowanych Umów Emitent dokonał sprzedaży łącznie 696 (sześćset dziewięćdziesiąt sześć) udziałów w spółce Rara Avis Sp. z o.o. za sumę 104.400 zł (sto cztery tysiące czterysta złotych), tj. w średniej cenie 150 zł (sto pięćdziesiąt złotych) za jeden udział. Po ww. transakcjach sprzedaży Emitent posiada 396 (trzysta dziewięćdziesiąt sześć) udziałów w spółce Rara Avis Sp. z o.o., które stanowią 18,00% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu udziałowców.

2. W dn. 7 czerwca 2016 roku zawarł 2 umowy sprzedaży udziałów spółki pod firmą Promo Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy wzmiankowanych Umów Emitent dokonał sprzedaży łącznie 38 (trzydzieści osiem) udziałów w spółce Promo Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej 700 zł (siedemset złotych) każdy za sumę 380.000 zł (trzysta osiemdziesiąt tysięcy złotych), tj. w średniej cenie 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych) za jeden udział. Po ww. transakcjach sprzedaży Emitent nie posiada udziałów w spółce Promo Polska Sp. z o.o.

3. W dn. 7 czerwca 2016 roku zawarł 4 umowy sprzedaży udziałów spółki pod firmą Instytut Biznesu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy wzmiankowanych Umów Emitent dokonał sprzedaży łącznie 1.160 (jeden tysiąc sto sześćdziesiąt) udziałów w spółce Instytut Biznesu Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy za sumę 406.000 zł (czterysta sześć tysięcy złotych), tj. w średniej cenie 350,00 zł (trzysta pięćdziesiąt złotych) za jeden udział. Po ww. transakcjach sprzedaży Emitent posiada 2.640 (dwa tysiące sześćset czterdzieści) udziałów w spółce Instytut Biznesu Sp. z o.o., które stanowią 23,78% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników.

4. W dn. 8 czerwca 2016 roku zawarł 3 umowy sprzedaży udziałów spółki pod firmą Kamea Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy wzmiankowanych Umów Emitent dokonał sprzedaży łącznie 595 (pięćset dziewięćdziesiąt pięć) udziałów w spółce Kamea Consulting Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy za sumę 148.750 zł (sto czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych), tj. w średniej cenie 250 zł (dwieście pięćdziesiąt

złoty) za jeden udział. Po ww. transakcjach sprzedaży Emitent posiada 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) udziałów w spółce Kamea Consulting Sp. z o.o., które stanowią 17,89% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników.

5. W dn. 24 czerwca 2016 roku zawarł umowę sprzedaży udziałów spółki pod firmą Pretendo Sp. z o.o. z siedzibą w Józefowie.

Na mocy wzmiankowanej Umowy Emitent dokonał sprzedaży 35 (trzydzieści pięć) udziałów w spółce Pretendo Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy za sumę 4.725,00 zł (cztery tysiące siedemset dwadzieścia pięć złotych), tj. w cenie 135,00 zł (sto trzydzieści pięć złotych) za jeden udział. Po ww. transakcji sprzedaży Emitent posiada 160 (sto sześćdziesiąt) udziałów w spółce Pretendo Sp. z o.o., które stanowią 33,89% w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 19 lipca 2016 roku na podstawie § 5 ust. 1 w związku z § 3 ust. 1 i 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 1.587.231 (jeden milion pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki MBF GROUP S.A., o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda.

Na mocy Uchwały Nr 763/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 lipca 2016 r. na podstawie § 7 ust. 1 i 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz § 2 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanowił:

1) określić dzień 1 sierpnia 2016 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 1.587.231 (jednego miliona pięćset osiemdziesięciu siedmiu tysięcy dwustu trzydziestu jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki MBF GROUP S.A., o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) każda, pod warunkiem dokonania w dniu 1 sierpnia 2016 r. rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczenia ich kodem "PLMBFCR00018";

2) notować akcje, o których mowa w pkt 1), w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "MBFGROUP" i oznaczeniem "MBF".

W dniu 18 sierpnia 2016 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie upomnienia Emitenta oraz nałożenia obowiązku

zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą. Na mocy wzmiankowanej uchwały na podstawie § 17 ust. 1, § 17b ust. 1 i § 17c ust. 1 pkt 1) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanowił:

1) *upomnieć spółkę MBF Group S.A.;*

2) *zobowiązać spółkę MBF Group S.A. do:*

a) zawarcia, w terminie 30 dni od dnia podjęcia niniejszej uchwały, umowy z Autoryzowanym Doradcą w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, obowiązującej w okresie co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia,

b) przekazania informacji o zawarciu umowy, o której mowa w lit. a), do publicznej wiadomości, w trybie i na warunkach obowiązujących na rynku NewConnect,

c) przekazania Giełdzie kopii umowy, o której mowa w lit a).

W dniu 7 września 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu dotyczącego m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii F w spółce Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie.

Po rejestracji zmian i aktualizacji danych w rejestrze kapitał zakładowy Vabun S.A. wynosi 465.000 zł i dzieli się na 4.650.000 akcji o cenie nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 1,75 zł. W związku z procesem podwyższenia kapitału zakładowego Emitent przyjął ofertę objęcia 58.300 akcji serii F spółki Vabun. Objęcie zostało pokryte ze środków własnych Spółki.

W wyniku ww. zdarzenia zmianie uległ udział Emitenta w firmie Vabun. Obecnie Spółka posiada 1.308.300 akcji, co stanowi 28,14% w kapitale zakładowym i 17,08% w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vabun, a wraz ze spółką zależną, która także brała udział w objęciu akcji serii F - 1.369.300 akcji, co stanowi 29,45% w kapitale zakładowym i 17,88% w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vabun.

W dniu 8 września 2016 roku, do Spółki wpłynęła datowana na dzień 7 września 2016 roku rezygnacja od pana Zbigniewa Krassowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 15 września 2016 r. wpłynęła do Emitenta obustronnie podpisana umowa pośrednictwa w nabyciu udziałów spółki zawarta w dniu 13 września 2016 roku.

Wzmiankowana Umowa została zawarta w związku z zamiarem nabycia nie mniej niż 49% udziałów w spółce prawa handlowego działającego na terenie województwa zachodniopomorskiego. Przedmiotowa spółka prowadzi działalność na rynku ubezpieczeń, windykacji przedsiębiorstw oraz ochrony prawnej kierowanej do osób fizycznych, mikroprzedsiębiorstw i MŚP. W latach 2010 - 2015 podmiot wypracował łączne przychody na poziomie ok. 5.511 tys. zł. (pięć milionów pięćset jedenaście tysięcy złotych).

W dniu 21 września 2016 r. wpłynęła do Emitenta obustronnie podpisana umowa pośrednictwa w nabyciu udziałów spółki zawarta w dniu 19 września 2016 roku. Wzmiankowana Umowa została zawarta w związku z zamiarem nabycia nie mniej niż 49% udziałów w spółce prawa handlowego działającego na terenie województwa dolnośląskiego. Przedmiotowa spółka prowadzi działalność w zakresie edukacji, rozrywki oraz handlu artykułami dziecięcymi. W przypadku nabycia udziałów Zarząd Emitenta nie wyklucza dokapitalizowania podmiotu oraz jego upublicznienia.

W dniu 21 września 2016 r. wpłynęła do Emitenta obustronnie podpisana umowa pośrednictwa w nabyciu udziałów spółki zawarta w dniu 19 września 2016 roku. Wzmiankowana Umowa została zawarta w związku z zamiarem nabycia nie mniej niż 49% udziałów w spółce prawa handlowego działającego na terenie województwa dolnośląskiego. Przedmiotowa spółka prowadzi działalność w zakresie edukacji, rozrywki oraz handlu artykułami dziecięcymi. W przypadku nabycia udziałów Zarząd Emitenta nie wyklucza dokapitalizowania podmiotu oraz jego upublicznienia.

W dniu 21 września 2016 r. wpłynęła do Emitenta obustronnie podpisana umowa pośrednictwa w nabyciu udziałów spółki zawarta w dniu 19 września 2016 roku. Wzmiankowana Umowa została zawarta w związku z zamiarem nabycia nie mniej niż 49% udziałów w spółce prawa handlowego działającego na terenie i poza granicami Polski. Przedmiotowa spółka prowadzi działalność w branży usług medycznych i lekarskich, fizjoterapii oraz handlu kosmetykami i farmaceutykami. W przypadku nabycia udziałów Zarząd Emitenta nie wyklucza dokapitalizowania podmiotu oraz jego upublicznienia.

Wszystkie wyżej wymienione umowy zobowiązały strony (do czasu zakończenia negocjacji) do zachowania w ścisłej tajemnicy wszelkich informacji ekonomicznych i organizacyjnych dotyczących nabywanego podmiotu oraz wykorzystywania ich jedynie w celach związanych z jego badaniem i analizą pod względem kondycji handlowej, finansowej, prawnej i podatkowej.

W dniu 16 września 2016r. została podpisana Umowa o świadczenie usług w zakresie doradztwa gospodarczego zawarta ze spółką Platinum Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na czynności doradcze w zakresie pełnienia przez spółkę Platinum Investment Sp. z o.o. czynności Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO) „NewConnect” prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w Warszawie. Autoryzowany Doradca na mocy wyżej wymienionej umowy będzie współdziałać ze Spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i wchodzi w życie z dniem podpisania.

W dniu 28 września 2016 roku, Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie uprawnienia wynikającego z §13 ust. 3 Statutu Spółki, dokonała Uchwałą nr 1 z dnia 28 września 2016 roku, wyboru uzupełniającego i powołała na członka Rady Nadzorczej pana Piotra Demiańczuka.

Pan Piotr Demiańczuk jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, kierunek Wydział Prawa i Administracji. W 2011 r. ukończył aplikację radcowską oraz uzyskał wpis na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Warszawie. W okresie 2000 – 2011 pełnił funkcję in-house lawyer w spółkach należących do sieciowej grupy marketingowej. Od 2011 r. prowadził indywidualną kancelarię, a od 2013 r. wykonuje zawód radcy prawnego w ramach spółki Ciszewski & Demiańczuk Kancelaria Radców Prawnych sp. j. Posiada bogate doświadczenie w obsłudze prawnej podmiotów gospodarczych. Od 2012 r. pełni funkcje w Zarządzie Polskiego Związku Hokeja na Lodzie.

W dniu 30 września 2016 r., na podstawie upoważnienia zawartego w Artykule 7a Statutu Spółki, podjął uchwałę w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) i nie wyższą 560.000 zł (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F w liczbie nie mniejszej niż 1 (jeden) i nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) o wartości nominalnej 2,50 zł (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) każda.

Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w ramach kapitału docelowego, za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w drodze oferty prywatnej. Zarząd ustalił cenę emisyjną akcji serii F na kwotę 2,75 zł (dwa złote i siedemdziesiąt pięć groszy). Akcje serii F mogą być obejmowane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.

Termin otwarcia subskrypcji określa się na dzień 30 września 2016 r., natomiast termin zamknięcia subskrypcji przypada na dzień 21 października 2016 roku.

W związku z widełkowym podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego zmienia się treść art. 7 ust. 1 i art. 7 ust. 2 Statutu Spółki, któremu nadano nowe brzmienie.

Dotychczasowe brzmienie art. 7 ust. 1 i art. 7 ust. 2 Statutu Spółki:

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.200.000,00 złotych.*
- 2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 1.680.000 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt 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.*

Nowe brzmienie art. 7 ust. 1 i art. 7 ust. 2 Statutu Spółki:

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5.600.000,00 zł (pięć milionów sześćset tysięcy złotych) złotych.*
- 2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na nie więcej niż 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) nie więcej niż 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

W nawiązaniu do powyższych informacji w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w dniu 30 września 2016 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwały w sprawie:

- a) wyrażenia zgody na cenę emisyjną akcji serii F (uchwała nr 1/2016);
- b) wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii F dotychczasowym akcjonariuszom Spółki (uchwała nr 2/2016);
- c) przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki (uchwała nr 3/2016)

Uchwała nr 2/2016 w sprawie wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii F została podjęta po zaprotokołowaniu uzasadnienia złożonego przez zarząd Emitenta o treści jak poniżej:

Zarząd Spółki MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii F przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie. Uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji nowej emisji serii F jest fakt, że wyłączenie następuje w interesie Spółki i 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 (wkład własny), planami zwiększenia zaangażowania finansowego w spółkę portfelową Vabun S.A. z siedzibą w Warszawie oraz sfinansowaniem bieżących i przyszłych projektów inwestycyjnych w Spółce, w tym zakupu, modernizacji i dokapitalizowania spółek handlowych zgodnie z podpisanymi umowami pośrednictwa nabycia udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Kierując ofertę objęcia akcji do określonych adresatów w ramach subskrypcji prywatnej Zarząd będzie miał możliwość

prowadzenia negocjacji bezpośrednio z przyszłymi akcjonariuszami zainteresowanym budowaniem wartości Spółki.

W nawiązaniu do informacji zawartych w Dokumencie Informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia 1.587.231 akcji serii E z dnia 8 lipca 2016 r. informuje, że w dn. 10 października 2016 r., otrzymał od Akcjonariuszy Emitenta podpisanych zwrotnie 6 porozumień w sprawie warunkowego zwolnienia z zobowiązania w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji serii E ("Porozumienie").

Zgodnie z treścią § 1 Porozumienia strony rozwiązują umowę zatytułowaną „Zobowiązanie Akcjonariusza w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji MBF Group S.A.” w związku z czym Akcjonariusz zostaje całkowicie zwolniony z ww. zobowiązania w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji, pod warunkiem, że przyjmie ofertę objęcia akcji serii F o wartości nominalnej 2,50 złotych (dwa złote i pięćdziesiąt groszy) spółki MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie za cenę emisyjną 2,75 złotych (dwa złote i siedemdziesiąt pięć groszy), a umowa objęcia akcji serii F zostanie zawarta nie później niż do dnia 10 listopada 2016 r. i będzie dotyczyła objęcia nie mniej niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji serii F.

Powyższe podyktowane jest koniecznością zapewnienia zabezpieczenia dla podmiotów zapewniających finansowanie planowanych przedsięwzięć Emitenta.

W wyniku zakończenia subskrypcji akcji serii F zrealizowanej w związku z Uchwałą nr 1 Zarządu Spółki z dnia 30 września 2016 roku w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.

1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji.

Subskrypcja rozpoczęła się w dniu 30 września 2016 roku i zakończyła się w dniu 21 października 2016 roku.

2) Data przydziału akcji serii F.

Przydział akcji serii F nastąpił w dniu 21 października 2016 roku.

3) Liczba akcji objętych subskrypcją:

Nie więcej niż 560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

4) Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych akcji była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy:

Emitent nie dokonywał redukcji w ramach zaoferowanej transzy akcji serii F.

5) Liczba akcji serii F, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży:

484.500 akcji serii F.

6) Cena, po jakiej akcje serii F były obejmowane:

Zgodnie Uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 30 września 2016 roku cena emisyjna akcji została ustalona na 2,75 zł za każdą akcję serii F.

6a) Sposób pokrycia akcji serii F:

Akcje serii F zostały objęte za gotówkę.

7) Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje serii F objęte subskrypcją:

Zapis na akcje serii F złożyło 9 podmiotów, w tym:

- 5 osób fizycznych,

- 4 osoby prawne.

8) Liczba osób, którym przydzielono akcje serii F w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

Akcje serii F przydzielono 9 podmiotom, w tym:

- 5 osobom fizycznym,

- 4 osobom prawnym.

9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje serii E w ramach wykonywania umów o submisję:

Emitent nie zawarł umowy o subemisję.

10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii F wyniosły 10.058,00 zł w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 10.058,00 zł,

- koszty wynagrodzenia subemitentów: nie dotyczy

- koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0 zł (na dzień zamknięcia subskrypcji Spółka nie poniosła kosztów, choć nie wyklucza się, że w związku z wprowadzeniem akcji serii F do obrotu poniesie dodatkowe koszty),

- koszty promocji oferty: 0 zł.

Koszty poniesione do chwili rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wykazywane są jako rozliczenia międzyokresowe kosztów, a po rejestracji koszty przeprowadzenia emisji akcji serii F i wprowadzenia ich do obrotu zostaną rozliczone z kapitału zapasowego.

Po zakończeniu szczegółowej analizy podjęto decyzję o nabyciu udziałów w przedsiębiorstwie Deltoid Sp. z o.o. W dniu 21 października 2016 roku Emitent nabył 1.008 (jeden tysiąc osiem) udziałów w spółce Deltoid Sp. z o.o. za łączną kwotę 131.040 zł (sto trzydzieści jeden tysięcy czterdzieści złotych), tj. w cenie 130 zł (sto trzydzieści złotych) za jeden udział, które stanowią 42,00% w kapitale zakładowym i uprawniają do 42,00% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Deltoid Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie edukacji, rozrywki oraz handlu artykułami dziecięcymi. Firma została założona w 2010 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 240.000 zł (dwieście czterdzieści tysięcy złotych) i dzieli się na 2.400 (dwa tysiące czterysta) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) za każdy udział.

Jednocześnie Zarząd Emitenta zawiadamia, iż w dn. 24 października 2016 roku w spółce Deltoid Sp. z o.o. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które jednogłośnie uchwaliło nowe brzmienie statutu spółki oraz przyjęło nową firmę dla spółki: Luxury Trade Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta informuje, iż nie wyklucza dokapitalizowania podmiotu, a w przyszłości, za zgodą większości udziałowców, jego upublicznienia. W IV kwartale 2016 roku dokonana zostanie analiza dotychczasowych kosztów działalności oraz przeprowadzona ich redukcja. Nie wyklucza się rozszerzenia kanałów sprzedaży o internet i portale aukcyjne.

Z uwagi na przyjętą strategię minimalizacji ryzyka oraz dywersyfikacji portfela po restrukturyzacji przedsiębiorstwa Zarząd Emitenta będzie prowadził rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi w celu odsprzedaży pakietu udziałów do kooperanta branżowego lub kapitałowego. Dodatkowo podjęto decyzję o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną i wyznaczono termin przeprowadzenia tej operacji na I kwartał 2017 roku.

Po zakończeniu szczegółowej analizy podjęto decyzję o nabyciu udziałów w przedsiębiorstwie Mediatorship Insurance Group Sp. z o.o. W dniu 24 października 2016

roku Emitent, na mocy dwóch umów sprzedaży udziałów, nabył łącznie 46 (czterdzieści sześć) udziałów w spółce Mediatorship Insurance Group Sp. z o.o. za łączną kwotę 92.000 zł (dziewięćdziesiąt dwa tysiące złotych), tj. w cenie 2.000 zł (dwa tysiące złotych) za jeden udział, które stanowiły 46,00% w kapitale zakładowym i uprawniały do 46,00% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Jednocześnie w dniu 24 października 2016 roku w spółce Mediatorship Insurance Group Sp. z o.o. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które jednogłośnie podniosło kapitał zakładowy spółki o kwotę 50.000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 50.000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 100.000 zł (sto tysięcy złotych), poprzez utworzenie 100 (sto) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy. Dodatkowo Zgromadzenie Wspólników uchwaliło nowe brzmienie statutu spółki oraz przyjęło nową firmę dla spółki: Ursa Minor Sp. z o.o.

Zgodnie z postanowieniami Zgromadzenia Wspólników Emitent objął w spółce 24 (dwadzieścia cztery) nowoutworzone udziały za cenę emisyjną 2.000 (dwa tysiące złotych) za jeden udział. Po podwyższeniu kapitału zakładowego MBF Group S.A. ostatecznie posiada w spółce Mediatorship Insurance Group Sp. z o.o. 70 (siedemdziesiąt) udziałów, które stanowią 35,00% w kapitale zakładowym i uprawniają do 35,00% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Mediatorship Insurance Group Sp. z o.o. prowadzi działalność na rynku ubezpieczeń, windykacji przedsiębiorstw oraz ochrony prawnej kierowanej do osób fizycznych, mikroprzedsiębiorstw i sektora MŚP. Firma została zawiązana w 2000 roku. W latach 2010 - 2015 podmiot wypracował łączne przychody na poziomie ok. 5.511 tys. zł. (pięć milionów pięćset jedenaście tysięcy złotych). Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 zł (sto tysięcy złotych) i dzieli się na 200 (dwieście) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) za każdy udział.

Dodatkowo Zarząd Emitenta zawiadamia, iż nie wyklucza dokapitalizowania podmiotu, a w przyszłości, za zgodą większości udziałowców, jego upublicznienia. W IV kwartale 2016 roku dokonana zostanie analiza dotychczasowych kosztów działalności oraz przeprowadzona ich redukcja. Nie wyklucza się rozszerzenia kanałów sprzedaży o oddziały lokalne na terenie największych miast w Polsce oraz internet.

Z uwagi na przyjętą strategię minimalizacji ryzyka oraz dywersyfikacji portfela po restrukturyzacji przedsiębiorstwa Zarząd Emitenta będzie prowadził rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi w celu odsprzedaży pakietu udziałów do kooperanta branżowego lub kapitałowego. Dodatkowo podjęto decyzję o

przekształceniu spółki w spółkę akcyjną i wyznaczono termin przeprowadzenia tej operacji na II półrocze 2017 roku.

W dniach 21-25 października 2016 zawarł łącznie 4 (cztery) umowy sprzedaży akcji spółki pod firmą Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie. Na mocy wzmiankowanych umów Emitent nabył łącznie 44.573 (czterdzieści cztery tysiące pięćset siedemdziesiąt trzy) akcje serii F spółki Vabun S.A. za łączną kwotę 73.377,75 zł (siedemdziesiąt trzy tysiące trzysta siedemdziesiąt siedem złotych i siedemdziesiąt pięć groszy), tj. w średniej cenie 1,65 zł (jeden złoty i sześćdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję.

W wyniku ww. zdarzeń zmianie uległ udział Emitenta w firmie Vabun S.A. Obecnie Spółka posiada 1.352.873 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt trzy) akcje, co stanowi 29,09% w kapitale zakładowym i 17,66% w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vabun S.A., a wraz ze spółką zależną MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. - 1.413.873 (jeden milion czterysta trzynaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy) akcje, co stanowi 30,41% w kapitale zakładowym i 18,46% w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vabun S.A.

Zwiększenie zaangażowania w spółkę Vabun S.A. związane jest z szybkim rozwojem spółki przekładającym się na wynik finansowy oraz negocjacjami z kontrahentem należącym do państwowego sektora. MBF Group S.A. będzie gwarantem finansowym dostaw i dystrybucji. Gwarancje są konieczne z uwagi na to, że podmiot, z którym odbywają się rozmowy posiada ponad 7000 oddziałów na terenie całej Polski.

W dn. 9 listopada 2016 r. otrzymał wiadomość od spółki powiązanej Instytut Biznesu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („IB”) o uprawomocnieniu się wyroku z powództwa IB przeciwko spółce Planet Innovation Group S.A. z siedzibą w Rzeszowie („PIG”). Zgodnie z powziętą informacją, w dn. 30 sierpnia 2016 r. doszło do uprawomocnienia wyroku Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy („Sąd”), sygn. akt X GC 381/14, wedle którego Sąd zobowiązał PIG do złożenia oświadczenia woli w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży akcji z dn. 1 maja 2013 r., zgodnie z treścią której PIG kupuje bez protestu i odbiera od IB 81.081 (osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt jeden) akcji serii D spółki Rearden Technology S.A z siedzibą we Wrocławiu za zapłatą ceny 387.500 zł (trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych). Postanowieniem z dn. 30 sierpnia 2016 r. Sąd odrzucił apelację PIG od wyroku.

Jednocześnie Zarząd Emitenta został poinformowany, iż na mocy uprawomocnienia się wyroku, IB wystosowała do PIG wezwanie do zapłaty kwoty 387.500 zł (trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych) plus odsetki ustawowe od wyżej

wymienionej kwoty liczone od dnia wymagalności do dnia zapłaty. Nadto zgodnie z postanowieniem Sądu wystosowano do PIG dodatkowe wezwanie do zapłaty kwoty 26.592 zł (dwadzieścia sześć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dwa złote) tytułem zwrotu kosztów procesu. Z uwagi na brak wykonania wezwania do zapłaty IB skierowała sprawę do egzekucji przez komornika sądowego.

W dn. 5 listopada 2016 roku wpłynęła do Emitenta podpisana umowa sprzedaży udziałów spółki pod firmą AJ Finanse Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Na mocy wzmiankowanej umowy Emitent sfinalizował sprzedaż 180 (sto osiemdziesiąt) udziałów w spółce AJ Finanse Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy za kwotę 12.600 zł (dwanaście tysięcy sześćset złotych), tj. w cenie 70 zł (siedemdziesiąt złotych) za jeden udział. Po ww. transakcji sprzedaży Emitent nie posiada udziałów w spółce AJ Finanse Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Sprzedaż udziałów została podyktowana brakiem satysfakcjonującego kontaktu z kadrami zarządzającą spółki oraz odmienną wizją rozwoju przedsiębiorstwa. Całkowite zamknięcie zaangażowania nie wyklucza dalszej współpracy na poziomie doradztwa i consultingu.

Na rozprawie w dn. 15 listopada 2016 r., Sąd Okręgowy w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, oddalił pozew Emitenta o zapłatę w całości (sygn. akt: XXVI GC 523/15). Wyrok nie jest prawomocny. Po zapoznaniu się z uzasadnieniem Spółka podejmie decyzję w zakresie złożenia apelacji od wyroku.

W dniu 19 grudnia 2016 roku otrzymał zwrotnie podpisane dwie Umowy Ramowe o nawiązaniu współpracy zawarte z firmami: (a) Mediatorship Insurance Group Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie oraz (b) Luxury Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy. Przedmiotem Umów jest wzajemna współpraca w zakresie m.in.:

- 1) *doradztwa związanego z pozyskiwaniem kapitału w drodze emisji akcji lub obligacji w tym poprawnego przeprowadzenia oferty publicznej lub prywatnej, upublicznienia podmiotu oraz organizacji debiutu giełdowego;*
- 2) *opracowań i analiz dotyczących rynku inwestycji polskich i zagranicznych ze szczególnym uwzględnieniem sektora finansowego i usługowego;*
- 3) *konsultacji w zakresie handlu detalicznego i hurtowego, w tym handlu wyrobami luksusowymi oraz pierwszej potrzeby;*

- 4) zlecenia marketingu internetowego z wykorzystaniem sieci społecznościowych (indywidualne kampanie reklamowe, akcje marketingowe związane ze świadczonymi usługami);
- 5) analizy prawne związane z prowadzeniem działalności gospodarczej (m.in. analizy związane z przygotowywaniem umów handlowych oraz uczestnictwo w spotkaniach grup roboczych).

Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony, a każdej ze stron przysługuje prawo do ich wypowiedzenia bez podania przyczyny z zachowaniem 30-dniowym terminu. Ponadto każdej ze stron przysługuje prawo natychmiastowego rozwiązania bez okresu wypowiedzenia w przypadku: działania na szkodę danej strony, utracenia przez stronę uprawnień niezbędnych do jej wykonania lub ciężkiego naruszenia przez stronę postanowień Umów. Szacowany łączny przychód Emitenta w 2017 roku z tytułu Umów wynosi ok. 1.200.000,00 zł (jeden milion dwieście tysięcy złotych) przy oczekiwanej marży na poziomie ok. 12,5%.

W dniu 19 grudnia 2016 r. powziął informację z której wynika, iż Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian podwyższenia kapitału zakładowego i zmian statutu Spółki. W wyniku dokonanego wpisu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.411.250,00 zł (pięć milionów czterysta jednaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 2.164.500 (dwa miliony sto sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji.

W dniu 28 grudnia 2016 roku na wniosek Emitenta zarząd spółki Vabun S.A. z siedzibą w Lublinie („Vabun”) na podstawie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych podjął uchwałę o dokonaniu zamiany 1.410.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B na akcje zwykłe na okaziciela. Statut Vabun nie zawiera ograniczeń w kwestii zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Akcje imienne serii B były uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadały dwa głosy na zgromadzeniu akcjonariuszy Vabun. Z dniem podjęcia przedmiotowej uchwały, zgodnie z art. 352 Kodeksu spółek handlowych uprzywilejowanie tych akcji wygasło. Akcje stały się akcjami zwykłymi na okaziciela i są oznaczane jako akcje serii B. Jednocześnie zarząd Emitenta został poinformowany, że na najbliższym zgromadzeniu akcjonariuszy Vabun podjęta zostanie uchwała w sprawie zmiany statutu tej spółki w przedmiotowym zakresie. Zamiarem zarządu Emitenta oraz zarządu Vabun jest wprowadzenie akcji serii B do obrotu na rynku NewConnect.

Po dokonaniu wyżej wzmiankowanych czynności zmianie uległ udział Spółki w firmie Vabun. Obecnie Emitent posiada 2.762.873 (dwa miliony siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt trzy) akcje, co stanowi 59,42% w kapitale zakładowym i 44,21% w głosach na zgromadzeniu akcjonariuszy Vabun, a wraz ze spółką zależną MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. - 2.823.873 (dwa miliony osiemset dwadzieścia trzy tysiące osiemset siedemdziesiąt trzy) akcje, co stanowi 60,73% w kapitale zakładowym i 45,18% w głosach na zgromadzeniu akcjonariuszy Vabun.

Pod koniec grudnia rozpoczęliśmy negocjacje z przedsiębiorstwem Poczta Polska S.A., czyli z jednym ze strategicznych partnerów, który może okazać się kluczowym kontrahentem w 2017 roku i latach kolejnych. Potencjał, możliwości i zakres ewentualnej współpracy będzie dopracowywany w specjalnie powołanej grupie roboczej. Wstępnie nie określono konkretnego terminu zakończenia rozmów.

Mamy nadzieję na jak najszerszą kooperację skupiając się w głównej mierze na strategii typu „win-win”. W przypadku udanych rozmów i podpisania umowy ramowej pierwszym beneficjentem uzgodnień będzie nasza spółka portfelowa Vabun S.A. Ponad 7.000 placówek Poczty Polskiej będzie mogło być wykorzystane do dystrybucji i sprzedaży osobnej linii kosmetyków przez nią dostarczanych. Pozyskamy ogromną sieć sprzedaży, która dodatkowo będzie zdopingowana indywidualnym programem motywacyjnym.

Nie bez znaczenia będą także dodatkowe usługi, które będziemy mogli świadczyć naszemu kontrahentowi. Najistotniejszą kwestią jest obecnie praca w grupie roboczej oraz negocjacje w zakresie możliwej współpracy. Nie możemy w tym momencie jednoznacznie przesądzić o sukcesie i warunkach brzegowych uzgodnień. O Emitent będzie informował w raporcie giełdowym w momencie zamknięcia negocjacji i podpisania umowy ramowej.

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

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. posiada 88.000 akcji Blue Ocean Media S.A., stanowiących łącznie 5,18% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Średnia cena nabycia akcji wyniosła 0,57 zł (pięćdziesiąt siedem groszy). Jednocześnie zarząd Emitenta informuje, że w ciągu

najbliższych 12 miesięcy nie wyklucza bezpośredniego oraz pośredniego zmniejszenia lub zwiększenia swojego zaangażowania we wzmiankowanej spółce.

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

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

W dniu 17 marca 2017 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w wyłączeniem 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 (czteryście 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.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY MBF

Plan na lata 2017-2021: 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 2016 Spółka zamknęła stratą w wysokości 837.210,30 zł przy przychodach na poziomie 3.071.767,65 zł. Strata ze sprzedaży wyniosła 444.196,74 zł a koszty działalności operacyjnej 3.515.964,39 zł. Nie odnotowano zdarzeń nadzwyczajnych.

Suma bilansowa po stronie aktywów i pasywów zamknęła się kwotą 5.883.031,36 zł. Aktywa trwałe spółki mają wartość 1.911.553,44 zł przy aktywach obrotowych na poziomie 3.973.753,53 zł. Na koniec 2016 roku suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła 1.617.628,14 zł.

Rok 2016 na poziomie skonsolidowanym Spółka zamknęła stratą w wysokości 955.186,74 zł przy przychodach na poziomie 3.069.767,65 zł. Strata ze sprzedaży wyniosła 451.083,15 zł a koszty działalności operacyjnej 3.520.450,80 zł. Nie odnotowano zdarzeń nadzwyczajnych.

Suma bilansowa po stronie aktywów i pasywów zamknęła się kwotą 5.886.903,78 zł. Aktywa trwałe spółki mają wartość 1.849.636,83 zł przy aktywach obrotowych na poziomie 4.037.266,95 zł. Na koniec 2016 roku suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła 1.950.968,24 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 2017-2020. Sytuacja finansowa Spółki jest niezagrażona i nie wymaga przymusowego zamknięcia jakiegokolwiek z pozycji inwestycyjnych.

W ocenie Zarządu poniesiona strata nie zagraża ciągłości działalności Spółki i związana jest z przeprowadzonymi transakcjami sprzedaży niektórych aktywów. Sprzedaż miała charakter porządkujący, a zarazem uwalniający (zamieniający) część środków z posiadanych akcji lub udziałów na gotówkę.

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 osiągnięte w przyszłości zależą od zdolności Grupy MBF Group S.A. do skutecznej realizacji opracowanej strategii.

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

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności inwestycyjnej

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

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

Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze private equity

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

dopuszcza dzielenie ryzyko inwestycyjnego, poprzez wspólne dokonywanie inwestycji z inwestorami indywidualnymi oraz instytucjonalnymi.

Ryzyko związane z niewystarczającymi źródłami finansowania

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

Ryzyko konkurencji

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

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

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

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

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

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

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

Ryzyko upadłości spółek portfelowych

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

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

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

Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe

Emitent opiera część swojej działalności na inwestowaniu środków pieniężnych w udziały, akcje i obligacje emitowane m.in. przez niepubliczne przedsiębiorstwa. Strategia ta w głównej mierze zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub, po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji, ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. Ponadto, zbycie walorów w zakładanym terminie może być niemożliwe ze względu na

niemożność szybkiego znalezienia inwestora, co może spowodować wydłużenie okresu lub brak możliwości wyjścia z inwestycji w zakładanym okresie czasu. Wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych. Ograniczenie ryzyka związanego z inwestycjami w niepubliczne papiery wartościowe polega na inwestowaniu części środków w papiery spółek notowanych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności doradczej

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

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

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

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

Ryzyko osłabienia koniunktury w branży usług doradczych

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży usługowej. W związku z tym istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury w tej branży, zainteresowanie usługami świadczonymi przez Emitenta i spółek od niego zależnych znacznie się obniży, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Spółki. W związku z powyższym w

przypadku zaistnienia powyższych wydarzeń istnieje ryzyko, iż prognozowane wyniki finansowe oraz planowany przebieg rozwoju Emitenta będzie utrudniony.

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

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

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

Ryzyko utraty reputacji

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

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

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

Ryzyko związane z awarią sprzętu komputerowego

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

Ryzyko związane z dostępem do informacji poufnych klientów

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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez GPW na Emitenta kar finansowych

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

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

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

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

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

Ryzyko związane ze strukturą finansowania

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

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

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

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

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja na rynku finansowym, która wywiera istotny wpływ na działalność Spółki, jest silnie powiązana z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na poprawę wyników finansowych przedsiębiorstw, co przekłada się na zwiększone potrzeby korzystania z usług finansowych i w efekcie przyczynia się do zwiększonego popytu na usługi Emitenta i spółek powiązanych. Analogicznie - pogorszenie sytuacji makroekonomicznej spowoduje pogorszenie się sytuacji na rynku finansowym. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania

pomiędzy gospodarkami, rosnącą swobodę w przepływie kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta

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

Ryzyko związane z metodologią szacowania wartości nabywanych aktywów

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 nienależy

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 2016 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 2016 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)

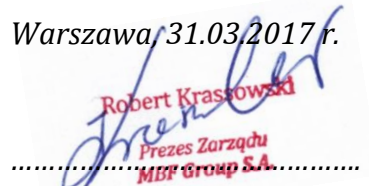
Spółka oraz jej spółka zależna nie posiada oddziałów ani zakładów.

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 31.03.2017 r.



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 2016 ROK

Zarząd Spółki MBF Group S.A. 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.



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 MBF Group S.A. 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 Krassowski
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 5 grudnia 2016 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 1/2016 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2016 i została nim spółka pod firmą: POL-TAX Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie | ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91 | 03-982 Warszawa. POL-TAX Sp. z o.o. jest podmiotem wpisanym na "Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych" pod numerem ewidencyjnym 2695.

POL-TAX Sp. z o.o.
03-982 Warszawa,
ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91
+48 (22) 616 55 11, 616 55 12
Fax +48 (22) 616 60 95
biuro@pol-tax.pl
www.pol-tax.pl



Twój Zaufany Księgowy

Ldz. 3-M/20/IV/17

Warszawa, dnia 20.04.2017 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest
MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (04-994), ul. Bysławska 82**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest **MBF Group Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie (04-994), ul. Bysławska 82, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **5 886 903,78 zł**
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący stratę netto w wysokości **955 186,74 zł**
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **371 555,26 zł**
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **87 378,83 zł**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest MBF Group Spółka Akcyjna są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2695

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000121840; NIP: 113-23-76-412; Regon: 015205213; Kapitał zakładowy 50.000 zł
Konto: Bank Zachodni WBK S.A.32 Oddział w Warszawie: 55 1090 1753 0000 0001 0065 8816

MBF Group S.A. ♦ ul. Bysławska 82 lok. 415 ♦ 04-994 Warszawa
tel: (+48) 22 350 70 98 ♦ fax: (+48) 22 350 70 13 ♦ biuro@mbfgroup.pl ♦ www.mbfgroup.pl
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie ♦ XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000380468 ♦ NIP: 894-30-18-615 ♦ REGON: 021480943 ♦ Ticker: MBF ♦ Kapitał zakładowy: 5.600.000 PLN
Konto bankowe: Alior Bank S.A. ♦ 73 2490 0005 0000 4520 6498 1818

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. Jednakże naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 55 ust 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.



Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2016 r., jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej,
- b) zostało sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327 ze zmianami)
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest **MBF Group Spółka Akcyjna** uwzględniają postanowienia art. 55 ust 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości, i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy wystąpienia w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotnych zniekształceń

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2016 roku

W imieniu:

POL-TAX Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych pod numerem 2695

Kluczowy Biegły Rewident



Józef Sęk

Nr w rejestrze 8340

POL-TAX Sp. z o.o.

ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91, 03-982 Warszawa
tel. (22) 616-55-11, 616-55-12, fax. 616-60-95
NIP 113-23-76-412, REGON 015205412

(Siedziba podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych)



RAPORT REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Ldz. 3-M/20/IV/17

Warszawa, dnia 20.04.2017 r.

Raport

**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
grupy kapitałowej w której jednostką dominującą jest
MBF Group Spółka Akcyjna
z siedzibą w 04-994 Warszawa, ul. Bysławska 82
za rok obrotowy 01.01.2016 - 31.12.2016**

A. Część ogólna:

Jednostka dominująca:

1. Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26-01-2011 r Repertorium nr A NR 1968/2011 oraz aneksu z dnia 04-11-2016 r. Repetytorium nr A nr 2392/2016. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.
2. Ponadto jednostka dominująca posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców pod numerem 0000380468 z dnia 05-04-2017 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Warszawie.
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 8943018615 nadany w dniu 22-03-2011 r. przez Urząd Skarbowy w Wrocław - Fabryczna.
 - c) numer identyfikacyjny Regon 021480943 nadany w dniu 13-06-2011 r. przez Urząd Statystyczny w Wrocławiu.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2695

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000121840; NIP: 113-23-76-412; Regon: 015205213; Kapitał zakładowy 50.000 zł
Konto bankowe: Złoty Bank S.A. 23 Oddział w Warszawie: 55 1000 1753 0000 0001 0065 8816

MBF Group S.A. ◆ ul. Bysławska 82 lok. 415 ◆ 04-994 Warszawa
tel: (+48) 22 350 70 98 ◆ fax: (+48) 22 350 70 13 ◆ biuro@mbfgroup.pl ◆ www.mbfgroup.pl
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie ◆ XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS: 0000380468 ◆ NIP: 894-30-18-615 ◆ REGON: 021480943 ◆ Ticker: MBF ◆ Kapitał zakładowy: 5.600.000 PLN
Konto bankowe: Alior Bank S.A. ◆ 73 2490 0005 0000 4520 6498 1818

3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej, wynikającym ze statutu i wpisu do właściwego rejestru jest:
- PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Pozostałym przedmiotem działalności Spółki dominującej są:
- PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
 - PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
 - PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
 - PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
 - PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - PKD 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów,
 - PKD 64.20.Z Działalność holdingów finansowych,
 - PKD 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
4. Kierownikiem jednostki dominującej jest:
- Zarząd powołany przez uprawniony organ - prowadzący sprawy jednostki na podstawie bezterminowych umów o pracę, zawartych przez Radę Nadzorczą:
- Prezes Zarządu Robert Krassowski od dnia 20-10-2014 r.
- W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania ww. skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.
5. Prowadzenie ksiąg rachunkowych jednostki dominującej powierzono firmie Kamea Consulting Sp. z o.o. z Warszawy od dnia 01-07-2014 r.
6. Kapitał własny kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na koniec roku bieżącego	Stan na koniec roku ubiegłego
Kapitał (fundusz) własny	4 146 585,67	3 775 030,41
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 411 250,00	4 200 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	378 208,90	262 716,90
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(687 686,49)	(239 128,68)
VI. Zysk (strata) netto	(955 186,74)	(448 557,81)
VII. Kapitała mniejszości		

7. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy:
Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MBF Grup S. A. w Warszawie sporządzanym za okres 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. (konsolidacja metodą pełną) objęte zostały:
- a) podmiot dominujący MBF Grup S.A. z siedzibą w 04-994 Warszawa, ul. Bysławska 82 lok. 451
- sumę bilansową na dzień 31.12.2016 r. – 5 883 031,36
 - rachunek zysków i strat za okres 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący stratę netto w kwocie – 837 210,03 zł
- Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził podmiot POL-TAX Sp. z o. o. z Warszawy nr 2695. Opinia bez zastrzeżeń.
- b) podmiot zależny MBF Inwestycje Kapitałowe Sp. z o.o. z siedzibą w 04-994 Warszawa ul. Bysławska 82, lok.415,
- sumę bilansową na dzień 31.12.2016 r. – 795 497,96 zł
 - rachunek zysków i strat za okres 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący zysk netto w kwocie 126,89 zł
- Sprawozdanie finansowe nie była objęte badaniem przez biegłego rewidenta.
8. Wykaz jednostek powiązanych, których dane nie są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

L-P	Jednostka powiązana	Zaangażowanie w kapitale (%)	Wartość inwestycji wg ceny nabycia (PLN)
1.	Instytut Biznesu Sp. z o.o.	34,23 %	1 784 670,00
2.	Kamea Consulting Sp. z o.o.	47,06%	249 216,00
3.	Rara Avis Sp. z o.o	49,64%	54 600,00
4.	Pretendo Sp. z o.o.	41,31%	780,00
5.	MBF Financial Advisory SRL (Rumunia)	50,00%	9 820,00
6.	Promo Polska Sp. z o.o.	48,72%	404 000,00
7.	OLS SA	30,00%	121 200,00
8.	Getbol Sp. z o.o.	26,00%	485 810,00
9.	AJ Finanse Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.	45,00%	3 180,00
	Razem:		3 174 426,00

9. Uchwałą nr 1/2016 Rady Nadzorczej z dnia 05-12-2016 r. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski POL- TAX Sp. z o.o. z siedzibą w 03-982 Warszawa, ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91 wpisany pod numerem 2695 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
10. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 301/2016 z dnia 05-12-2016 r. zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 9 przeprowadzono w siedzibie jednostki oraz siedzibie podmiotu badającego w okresie od 22-12-2016 r. do 07-04-2017 r. z przerwami.
11. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Józef Sęk (nr rej. 8340) oraz asystent Robert Meller biorący udział w badaniu oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2015r., poz. 1011).

12. Sprawozdanie finansowe jednostkowe Spółki dominującej MBF Grup S. A. jednostkowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski POL – TAX Sp. z o.o. z Warszawy i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe pierwszy raz za rok 2016.
Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez WZA w dniu 21-06-2016 r.
13. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
 - stosownie do art. 69 ust. 1 i 1,a” ustawy złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS XIII Gospodarczy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie w dniu 01-08-2016 r.
14. Celem badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest wyrażenie przez biegłego rewidenta pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.
15. Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
 - a) kompletności, prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezastnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
16. Badanie pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowano tak, aby uzyskać wystarczającą pewność (na podstawie wyników testów i prób) pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

Warunki konsolidacji.

Konsolidację metodą pełną przeprowadzono poprzez sumowanie poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych Jednostki dominującej i Jednostki zależnej oraz przez dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych. Wyłączenia konsolidacyjne dotyczyły: wzajemnych należności, zobowiązań oraz przychodów i kosztów, zysków dotyczących operacji między jednostkami objętymi konsolidacją pełną. Wyłączeniu podlegała również wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach Spółki zależnej.

Dane zawarte w tabelach konsolidacyjnych wynikają z właściwych pozycji sprawozdań finansowych Jednostek objętych konsolidacją.

Sprawozdanie Finansowe Jednostek Grupy kapitałowej za rok obrotowy, sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych, prowadzonych zgodnie z przyjętą dla Spółki dominującej dokumentacją zasad (polityki) rachunkowości.

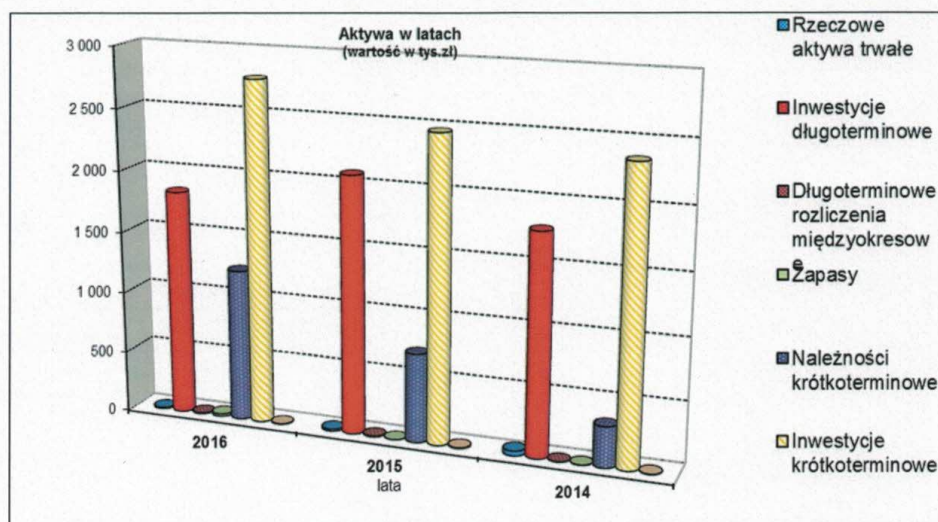
Zasada ostrożnej wyceny została uwzględniona w sprawozdaniach poszczególnych Jednostek jak i sprawozdaniu skonsolidowanym.

B. Sytuacja ekonomiczno – finansowa jednostki w przedziale 3 lat (2016 – 2014).
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2015,
danymi porównawczymi są dane jednostki dominującej MBF Grup S. A.

1. Analiza bilansu

Aktywa, dane w tys. zł

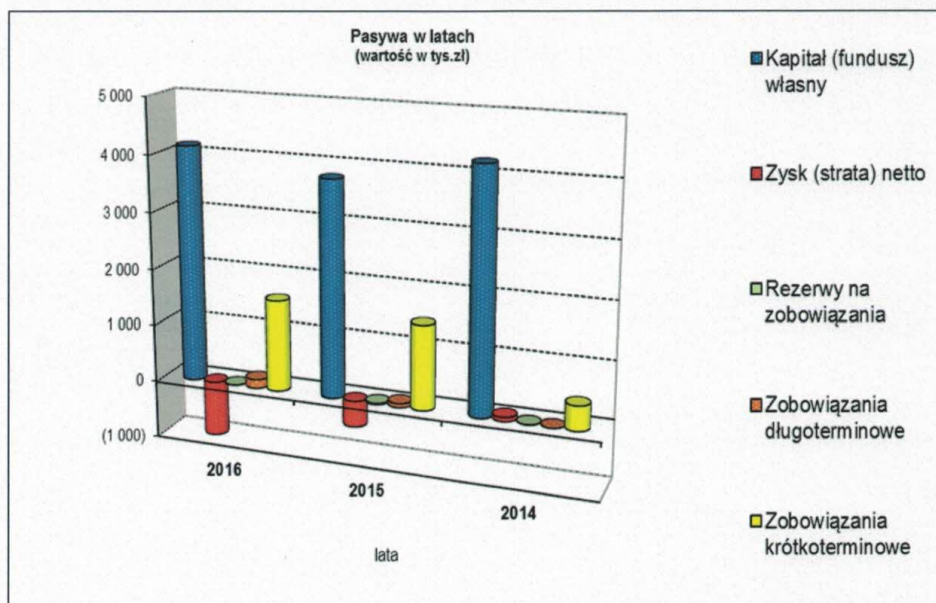
Lp.	Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
		2016/2015		2016/2014							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	1 849,6	31,4	2 117,4	39,9	1 958,8	42,1	(267,8)	87,4	(109,2)	94,4
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,7	0,0	6,2	0,1	134,5	2,9	(5,5)	11,2	(133,8)	0,5
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	10,2	0,2	16,1	0,3	38,7	0,8	(5,8)	63,8	(28,4)	26,5
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 832,5	31,1	2 089,3	39,3	1 784,7	38,4	(256,8)	87,7	47,8	102,7
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,2	0,1	5,9	0,1	1,0	0,0	0,3	104,8	5,2	618,5
B.	Aktywa obrotowe	4 037,3	68,6	3 195,2	60,1	2 693,3	57,9	842,0	126,4	1 343,9	149,9
I.	Zapasy	19,6	0,3					19,6		19,6	
II.	Należności krótkoterminowe	1 235,2	21,0	721,2	13,6	330,2	7,1	513,9	171,3	905,0	374,1
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 778,7	47,2	2 466,5	46,4	2 360,8	50,7	312,2	112,7	418,0	117,7
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	3,8	0,1	7,5	0,1	2,4	0,1	(3,7)	50,2	1,3	154,9
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy										
D.	Udziały (akcje) własne										
	Aktywa razem	5 886,9	100,0	5 312,7	100,0	4 652,2	100,0	574,2	110,8	1 234,7	126,5



Grupa Kapitałowa MBF Group Spółka Akcyjna - Raport z badania sprawozdania finansowego za 2016 r.

Pasywa, dane w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
								2016/2015		2016/2014	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	4 146,6	70,4	3 775,0	71,1	4 224,3	90,8	371,6	109,8	(77,7)	98,2
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 411,3	91,9	4 200,0	79,1	4 200,0	90,3	1 211,3	128,8	1 211,3	128,8
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	378,2	6,4	262,7	4,9	262,7	5,6	115,5	144,0	115,5	144,0
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(687,7)	(11,7)	(239,1)	(4,5)	(310,8)	(6,7)	(448,6)	287,6	(376,9)	221,3
VI.	Zysk (strata) netto	(955,2)	(16,2)	(448,6)	(8,4)	72,4	1,6	(506,6)	212,9	(1 027,6)	(1 319,4)
B.	Kapitał mniejszości										
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 740,3	29,6	1 537,6	28,9	427,8	9,2	202,7	113,2	1 312,5	406,8
I.	Rezerwy na zobowiązania	3,3	0,1	18,6	0,4	0,4	0,0	(15,3)	17,6	2,9	904,7
II.	Zobowiązania długoterminowe	151,5	2,6	68,2	1,3			83,3	222,2	151,5	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 585,5	26,9	1 450,8	27,3	427,5	9,2	134,7	109,3	1 158,0	370,9
	Pasywa razem	5 886,9	100,0	5 312,7	100,0	4 652,2	100,0	574,2	110,8	1 234,7	126,5

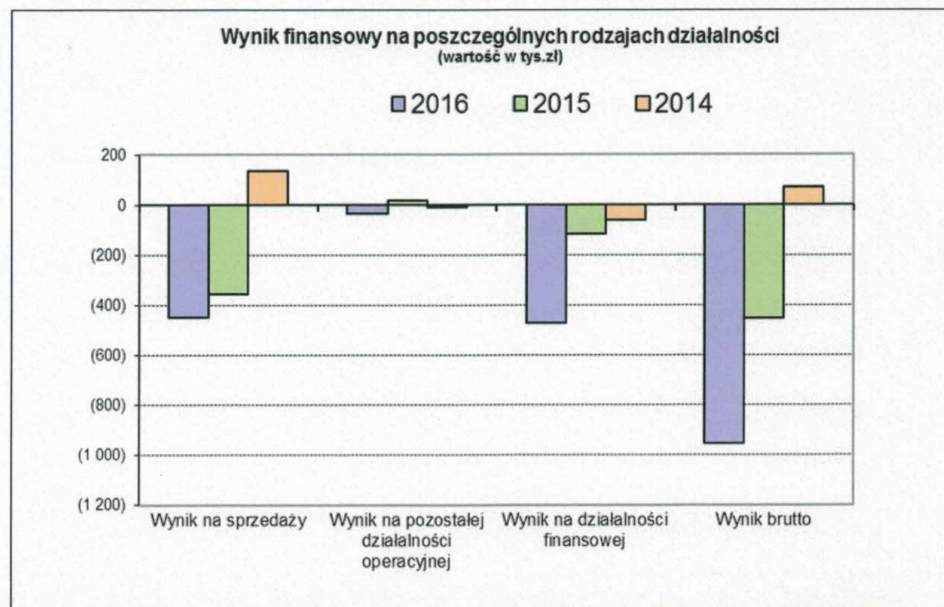


2. Rachunek zysków i strat w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	2016 rok		2015 rok		2014 rok		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	2016/2015		2016/2014	
								tys. zł	%	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży	3 069,4	98,6	2 610,6	98,8	2 760,2	99,9	458,8	117,6	309,2	111,2
2.	Koszt własny sprzedaży	3 520,5	86,6	2 964,9	95,8	2 623,9	97,5	555,6	118,7	896,6	134,2
3.	Wynik na sprzedaży	(451,1)		(354,3)		136,3		(96,8)	127,3	(587,4)	(330,8)
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	21,2	0,7	24,1	0,9	0,1	0,0	(2,9)	88,0	21,1	31 372,3
2.	Pozostałe koszty operacyjne	53,0	1,3	6,4	0,2	6,0	0,2	46,6	825,5	46,9	876,4
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(31,8)		17,6		(6,0)		(49,5)	(180,4)	(25,8)	532,2
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	(482,9)		(336,6)		130,4		(146,3)	143,4	(613,3)	(370,4)
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	23,9	0,8	7,2	0,3	3,4	0,1	16,7	330,3	20,5	704,4
2.	Koszty finansowe	493,5	12,1	122,3	4,0	61,6	2,3	371,2	403,6	431,9	800,8
3.	Wynik na działalności finansowej	(469,6)		(115,0)		(58,2)		(354,5)	408,2	(411,3)	806,4
E.	Zysk (strata) brutto (C+D3)	(952,5)		(451,7)		72,1		(500,8)	210,9	(1 024,6)	(1 320,4)
F.	Obowiązkowe obciążenia-razem	2,7		(3,1)		(0,3)		5,8	(87,1)	3,0	(1 041,4)
G.	Zysk (strata) netto (E-F)	(955,2)		(448,6)		72,4		(506,6)	212,9	(1 027,6)	(1 319,4)

Przychody ogółem	3 114,5	100,0	2 641,9	100,0	2 763,7	100,0	472,5	117,9	350,8	112,7
------------------	---------	-------	---------	-------	---------	-------	-------	-------	-------	-------

Koszty ogółem	4 066,9	100,0	3 093,6	100,0	2 691,5	100,0	973,3	131,5	1 375,4	151,1
---------------	---------	-------	---------	-------	---------	-------	-------	-------	---------	-------



3. Analiza według podstawowych wskaźników ekonomiczno – finansowych

3.1 Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	-16,23%	-8,44%	1,56%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	-30,67%	-16,98%	2,62%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	15-25	procent	-23,04%	-11,88%	1,71%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	-15,79%	-8,31%	1,71%

3.2 Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	2,55	2,18	6,30
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost. i usł. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usł. pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	2,53	2,17	6,29
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usł. pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	1,75	1,68	5,52

3.3 Wskaźniki rotacji

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Spyw należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	85	65	25
Splata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	79	50	16

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	224,36%	178,31%	215,67%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	39,27%	45,97%	15,87%

3.4.2. W świetle wartości wskaźników przedstawionych w punktach 3.1. – 3.3. wyłaniają się następujące wnioski biegłego:

W ramach analizy strukturalnej skonsolidowanego bilansu należy stwierdzić, iż główną pozycję aktywów stanowią inwestycje krótkoterminowe o wartości 2 778,7 tys. zł, co stanowi 47,2 % sumy bilansowej. Drugą pod względem wielkości aktywów są inwestycje długoterminowe, które stanowią odpowiednio 31,1 % sumy bilansowej. Do finansowania działalności grupa kapitałowa wykorzystuje głównie kapitały własne, które wynoszą 4 146,6 tys. zł i stanowią 70,4 % sumy bilansowej. Największą pozycją pasywów stanowi kapitał podstawowy, który stanowi odpowiednio 91,9 % sumy bilansowej. Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat wskazuje na wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej. Koszty rosły bardziej niż przychody, co w konsekwencji spowodowało wyższą stratę na sprzedaży grupy kapitałowej o 27,3 w porównaniu z rokiem ubiegłym.. W segmencie działalności finansowej jednostka poniosła stratę w wysokości 482,9 tys. zł. Opisane zmiany wpłynęły na ukształtowanie się straty netto grupy kapitałowej na poziomie 448,5 tys. zł niższym od ubiegłorocznego zysku o kwotę 955,2 tys. zł. wyższej od ubiegłorocznej o 112,9 %. Wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości ujemne, wyższe w wyniku większej straty netto. Wskaźniki płynności I, II oraz III stopnia ukształtowały się na poziomie wyższym od ubiegłorocznego. Okres spływu należności uległ wydłużeniu w stosunku do roku poprzedniego i wynosi 85 dni. Wydłużeniu uległ również cykl obrotu zobowiązaniami o 29 dni w stosunku do roku poprzedniego i obecnie wynosi 79 dni.

4. Zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomicznej – finansowej oraz wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że nie istnieje zagrożenie kontynuowania przez nią działalności w roku następnym po badanym w niezmienionym istotnie zakresie.

Odnotować należy przy tym fakt, że Grupa Kapitałowa następująco poinformowała w punkcie 1.7 „Wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” o swej zdolności do kontynuacji działalności w niezmienionym zakresie.

C. Część szczegółowa**1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości****1.1. Księgowość jednostki**

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez Grupę Kapitałową zasad zwanych „Polityką Rachunkowości”, zatwierdzonych przez kierownika jednostki dominującej z mocą obowiązującą od dnia 02-01-2014 r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości. Ostatnie zmiany do „Polityki Rachunkowości” wprowadzone zostały w dniu uchwałą nr 1 Zarządu Spółki z dnia 01-09-2014 r.

Wszystkie Spółki objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym przyjęły w zasadniczych aspektach wyceny i prezentacji jednakowe zasady wyceny aktywów i pasywów, które zostały omówione we Wprowadzeniu do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.

W roku 2014 nie dokonano zmiany metod i zasad księgowości, które wywarłyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe i zmianę kwoty wyniku finansowego.

Obie Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej sporządziły dla celów konsolidacji Rachunek zysków i strat w wersji porównawczej.

Tworzenie skonsolidowanego sprawozdania przebiegało według następujących etapów:

1. Etap pierwszy polegał na zestawieniu danych z bilansów i Rachunków zysków i strat jednostek Grupy Kapitałowej przez sumowanie poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostki zależnej. W ten sposób ustalono kwoty bilansu i Rachunku zysków i strat Grupy do konsolidacji.
2. Etap drugi obejmował dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych z poszczególnych pozycji bilansu i Rachunku zysków i strat do konsolidacji.

Biegły dokonał sprawdzenia prawidłowości przeniesienia danych z tabel poszczególnych Spółek do tabel zbiorczych. Dokonał analizy wyłączeń dokonanych przez Spółkę dominującą, zawartych w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach Grupy Kapitałowej.

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostki w Grupie Kapitałowej przestrzegały ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie jednostek, przy wykorzystaniu systemu komputerowego RAKS,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości,
- e) jednostka przechowuje zbiory na magnetycznych dyskach twardych. Dowody księgowe, księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe przechowywane są w siedzibie zarządu jednostki, zgodnie z art. 74 ustawy o rachunkowości.
- f) zamknięcie ksiąg rachunkowych poprzedniego roku uniemożliwia dokonywanie zmian w zapisach roku poprzedniego.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej została przeprowadzona do bilansu rocznego zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RZIS**3.1. Aktywa – wybrane pozycje:****3.1.1. Wartości niematerialne i prawne 0,00 zł**

W badanym roku wartość WNiP zmalała głównie na skutek odpisów amortyzacyjnych.

3.1.2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych 690,00 zł**3.1.3. Rzeczowe aktywa trwałe 10 239,91 zł**

Wykazane w bilansie rzeczowe aktywa trwałe stanowią własność jednostki. W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o 5,8 tys. zł, głównie na skutek dokonanych odpisów amortyzacyjnych.

3.1.4. Inwestycje długoterminowe 1 832 496,92 zł

Są to udziały w jednostkach powiązanych niepodlegających konsolidacji wyceniane w cenie nabycia.

3.1.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 6 210,00 zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

3.1.6. Należności krótkoterminowe 1 235 160,21 zł

Należności krótkoterminowe dotyczą:

W badanym roku jednostka nie tworzyła odpisów aktualizujących należności. Odpisy aktualizujące tworzone są na podstawie indywidualnej analizy i obejmują należności, których ściągalskość uznano a wątpliwą.

3.1.7. Inwestycje krótkoterminowe 2 778 718,11 zł

Pozycja ta obejmuje środki pieniężne w kwocie 260 042,98 zł, w kasie potwierdzone spisem z natury na dzień 31-12-2016 r., a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące jednostki podlegające konsolidacji.

3.1.8. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 3 757,83 zł

Pozycja dotyczy rozliczeń w czasie kosztów następnego roku.

3.1.9. Ogółem aktywa bilansu wynoszą 5 886 903,78 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości oraz zasad określonych w przyjętej polityce rachunkowości. Nie stwierdzono sald nierealnych i przedawnionych.

3.2. Pasywa – wybrane pozycje:	
3.2.1. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 411 250,00 zł
wykazany zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 ustawy o rachunkowości, a jego wysokość spełnia wymagania kodeksu spółek handlowych.	
3.2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy	378 208,90 zł
3.2.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(687 686,49) zł
nierozliczona, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników.	
3.2.4. Wynik finansowy netto roku obrotowego – strata	(955 186,74) zł
ustalony został na podstawie zdarzeń gospodarczych, ujętych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest kwotowo zgodny z wynikiem finansowym figurującym w rachunku zysków i strat.	
3.2.5. Zobowiązania długoterminowe	151 515,26zł
- kredyty i pożyczki	151 515,26 zł
3.2.6. Zobowiązania krótkoterminowe	1 585 518,85 zł
Stanowią 26,93% bilansowej sumy pasywów. Zobowiązania wyceniono w kwocie wymaganej zapłaty, zgodnie z art. 28 ust. 1 pkt. 7 ustawy o rachunkowości.	
3.3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat – wybrane pozycje:	
Grupa sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.	
3.3.1. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nim	3 069 367,65 zł
Przychody z działalności podstawowej zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku oraz zostały prawidłowo udokumentowane i zakwalifikowane do przychodów obejmują głównie do przychodów ze sprzedaży usług doradczych, aplikacji mobilnych, analizowanie i prognozowanie wyników finansowych, obrotu akcjami.	
3.3.2. Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej	3 520 450,80 zł
Koszty działalności w odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych oraz zostały prawidłowo udokumentowane i zakwalifikowane do kosztów z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania z przychodami, wynikającego z art.7 ust. 3 ustawy o rachunkowości.	
3.3.3. Pozostałe przychody operacyjne	21 160,63 zł
Pozostałe przychody operacyjne to głównie dofinansowanie z PFRON-u do wynagrodzeń, kara umowna.	
3.3.4. Pozostałe koszty operacyjne	52 975,29 zł
Pozostałe koszty operacyjne to głównie koszty domen internetowych, składki ZUS za lata poprzednie.	
3.3.5. Przychody finansowe	23 930,86 zł
Przychody finansowe odnoszą się przede wszystkim do uzyskanych odsetek od pożyczek.	

3.3.6. Koszty finansowe **493 501,79 zł**

Na koszty finansowe składają się głównie strata z tytułu zbycia udziałów i akcji inwestycji oraz odsetki od pożyczek.

4. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego

4.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy Grupy Kapitałowej

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz z księgami rachunkowymi:

Lp.	Zmiana (+ / -)	Kwota w zł
A.	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	(645 322,78)
B.	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(911 866,21)
C.	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	1 644 567,82
D.	środków pieniężnych netto, razem (A.+/-B.+/-C.)	87 378,83

4.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 371 555,26 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

4.3. Informacja dodatkowa Grupy Kapitałowej

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych. Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodnie ze skonsolidowanym bilansem, rachunkiem zysków i strat i księgami rachunkowymi.

4.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

4.5. Naruszenie przepisów prawa

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono istotnego naruszenia przez Grupę Kapitałową obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

4.6. Zdarzenia po dacie bilansu

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2016 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez kierownika jednostki dominującej w dniu 07-04-2017 r.

5. Podsumowanie

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Skonsolidowany bilans sporządzony na 31.12.2016 r.
3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.
4. Skonsolidowane Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym.

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2016 roku

W imieniu:

POL-TAX Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych pod numerem 2695

Kluczowy Biegły Rewident



Józef Sęk

Nr w rejestrze 8340

POL-TAX Sp. z o.o.

ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91, 03-982 Warszawa
tel. (22) 616-55-11, 616-55-12, fax. 616-60-95
NIP 113-23-76-412, REGON 015205213

(Siedziba podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych)

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

Spółka MBF Group S.A. przez cały okres roku obrotowego 2015 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, umożliwić 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	<i>(skreślony)</i>	-	
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	<i>(skreślony)</i>	-	
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	<i>(skreślony)</i>	-	
		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	<p><i>(skreślony)</i></p>	-	