

**Miody wszystkich
kontynentów**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ M FOOD S.A.
za rok 2015 r.**



Łódź, 25 maja 2016



SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE	
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	4
2. OTOCZENIE RYNKOWE	4
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
4. PODSUMOWANIE 2015 R.	11
5. POLITYKA DYWIDENDY	13
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
7. WŁADZE SPÓŁKI	15
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	16
9. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
II. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY ORAZ USŁUGI	19
3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	21
4. UZALEŻNIENIE SPÓŁKI OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW	21
III. INFORMACJE FINANSOWE	
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	22
2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	22
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	23
4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	25
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	26
7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	28
8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	28
9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	29
11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	30
IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	30
2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	30
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	30
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	30
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	31
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	31
7. INWESTYCJE EMITENTA	32
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	32
9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2015 ROKU	32
10. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	32
11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY	33
12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH	33

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH	34
14. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	34

V. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY	34
2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA	34
3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA	36
4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW	37
5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	38
6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI	38
7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	38
8. OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	38
9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	39
10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	39

I. INFORMACJE OGÓLNE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „M FOOD SA”, „M FOOD”, „Spółka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki M FOOD SA, natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa M FOOD” „Holding M FOOD” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi M FOOD SA, FORMICA FIZ AN (dalej: „FORMICA FIZ”) oraz podmioty podlegające konsolidacji. Określenia "CORPO" odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO sp. z o.o. Sp.k. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za 2015 r.

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest (poprzez własny fundusz FORMICA FIZ) spółka CORPO sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.

Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych. Na dzień sporządzenia Raportu Spółka jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski „Osiedle Becka” sp. z o.o. (19,74% udziałów o wartości 1 mln zł).

Adres/Siedziba	ul. Ogrodowa 72/74 91-071 Łódź
Tel/fax:	+48 42 630 20 76
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@m-food.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotem, który prowadzi w Grupie podstawową działalność operacyjną jest spółka CORPO sp. z o.o. Sp.k. będąca europejskim liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi oraz firmą coraz bardziej rozpoznawalną na rynkach światowych. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: воск, mleczko pszczele, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

Pszczelarstwo ma duże znaczenie dla przyrody oraz produkcji rolnej. Pszczoły zapylają kwiaty upraw zapewniając jakość plonów oraz bioróżnorodność środowiska naturalnego.

Opłacalność produkcji pasiecznej warunkuje wiele czynników, zarówno ekonomicznych, jak i pozaekonomicznych. W pszczelarstwie do ważnych kosztów stałych należą m.in. amortyzacja uli oraz

sprzętu, budynków, koszty dzierżawy itp. Kosztami zmiennymi są wydatki na zakup cukru, energii elektrycznej, koszty transportu, konfekcjonowania miodu a także wydatki związane ze zwalczaniem chorób. Cena miodu zależy głównie od odmiany miodu i oczywiście od podaży i popytu produktu na rynku. Zdecydowanie najdroższe odmiany miodu, bez względu na kanał dystrybucji to miody wrzosowe i spadziowe ze spadzi iglastej. Najtańszymi miodami są miody wielokwiatowe i rzepakowe. COPRO prowadzi działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Ze względu na strukturę przychodów CORPO, poniższy opis dotyczy rynku krajowego, europejskiego oraz globalnego.

Polski rynek miodu

Wraz ze wzrastającym krajowym i zagranicznym popytem na miód, rośnie liczba jego producentów. W 2014 roku w Polsce pracowało 57,5 tys. pszczelarzy, co stanowi wzrost o 15% w stosunku do roku 2011. Z danych z Inspekcji Weterynaryjnej wynika, że pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 330 w 2014 roku, a ich liczba w stosunku do roku 2013 wzrosła o 4,4%.

Również liczba pszczelich rodzin (zorganizowane zbiorowisko osobników pszczoły miodnej) rośnie na rodzimym rynku. Według danych z Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi liczba rodzin pszczelich w Polsce wg stanu na październik 2014 roku wynosiła 1 386 020. Od 2003 roku liczba rodzin pszczelich w Polsce wzrosła o 46%, co w ujęciu r/r daje dynamikę 4,6%. Najwięcej rodzin pszczelich występuje w województwach Lubelskim, Podkarpackim, Warmińsko-Mazurskim oraz Małopolskim.

Tabela 1. Liczba rodzin pszczelich w Polsce w wybranych latach.

	2003	2006	2010	2011	2014
Liczba rodzin pszczelich (tys. szt.)	949	1 091	1 126	1 246	1 386

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja

Jednym z najważniejszych czynników mających wpływ na poziom produkcji miodu są warunki atmosferyczne panujące podczas wegetacji roślin i zbioru nektaru czy pyłku. Warunki klimatyczne panujące w Polsce oraz występowanie dużej ilości terenów, będących bazą miododajną dla pszczół, od stuleci determinowały produkcję miodu, który był wykorzystywany do słodzenia potraw czy produkcji miodów pitnych i piw miodowych.

Warunki klimatyczne mają również duży wpływ na populację pszczół a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach takich jak warroza.

Tabela 2. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2014.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Produkcja miodu (tys. ton)	15	13	23	17	22	14

Źródło: Instytut Ogródnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Niewątpliwie ważnym czynnikiem mającym wpływ na poziom produkcji miodu jest również przekazywana z pokolenie na pokolenie wiedza i umiejętności pszczelarzy. Zawód ten dzięki szeroko rozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom rozwoju miodobrania poprzez m.in. programy unijne, jest zawodem perspektywicznym. Wymienione czynniki przekładają się na wzrost zainteresowania pszczelarstwem w Polsce. W 2014 roku w Polsce 30% pszczelarzy miało powyżej 65 lat. Pszczelarze w tym przedziale wiekowym często nie mają następców w prowadzonej działalności oraz nie są zainteresowani dostosowywaniem biznesu do wymogów rynkowych.

Tabela 3. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2014 roku

Wiek (lata)	do 35	od 36 do	od 51 do	powyżej
Udział procentowy (%)	11,6	23,0	35,8	30,0

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Pozytywnym czynnikiem jest stosunkowo wysoka liczba pszczelarzy w Polsce do 35 roku życia. Ta grupa jest bardziej otwarta na rozwój biznesu m.in. dzięki programom unijnym, jak również na tworzenie dużych przedsiębiorstw poprzez m.in. konsolidację.

b) Eksport

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. W latach 2008 – 2014 eksport polskich miodów zanotował wzrost o 230%.

Tabela 4. Eksport miodu w Polsce w latach 2008 - 2014.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Eksport miodu z Polski (tony)	663	1 303	2 684	4 638	6 280	11 206	15 261
Wartość eksportu miodu z Polski (tys.USD)	2 662	4 224	8 649	15 393	19 170	35 860	50 762

Źródło: GUS.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2014 roku były Francja, Niemcy oraz Dania. Łącznie do tych krajów w 2014 roku trafiło 63% polskiego eksportu miodu. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Hiszpania, Rumunia, Włochy, Wielka Brytania, Arabia Saudyjska czy Stany Zjednoczone.

Tabela 5. Eksport miodu z Polski na trzy największe rynki w latach 2012 – 2014 (tys. USD) wraz z procentowym udziałem w polskim eksporcie.

	2012	2013	2014
Francja	1 143	6 801	14 175
	6%	19%	31%
Niemcy	10 615	14 099	10 828
	56%	39%	24%
Dania	1 883	3 534	3 630
	10%	10%	8%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

c) Import

Polska podobnie jak inne kraje Unii Europejskiej jest również importerem miodu. Import podobnie jak eksport wykazuje tendencję rosnącą.

Tabela 6. Import miodu w Polsce w latach 2010 - 2014.

	2010	2011	2012	2013	I - IX 2014
Import miodu do Polski (tony)	11 621	13 731	14 173	20 051	14 306
Wartość importu miodu do Polski (tys. USD)	37 444	45 570	43 262	64 163	47 586

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

W 2014 roku w okresie od stycznia do września największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina z udziałem rynku na poziomie 48%. Łącznie 3 największych dostawców, czyli Ukraina, Chiny oraz Bułgaria, w 2014 roku w okresie od stycznia do września miało 88% udziału w rynku importu miodu do Polski.

Tabela 7. Import miodu do Polski z trzech największych rynków w latach 2012 - 2014 (tys. EUR) wraz z procentowym udziałem w polskim imporcie.

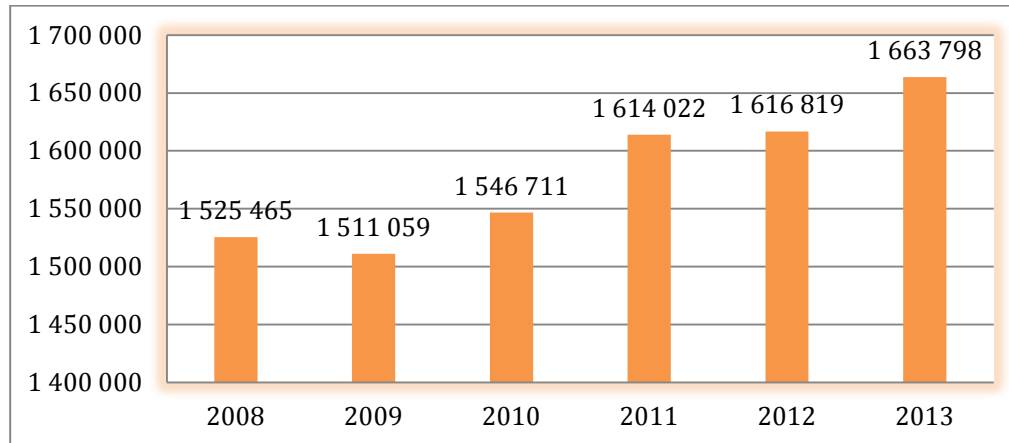
	2012	2013	2014
Ukraina	10 332	7 969	12 248
	38%	37%	48%
Chiny	12 820	6 798	7 866
	47%	31%	31%
Bułgaria	2 579	2 564	2 275
	10%	12%	9%

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Światowy rynek miodu.

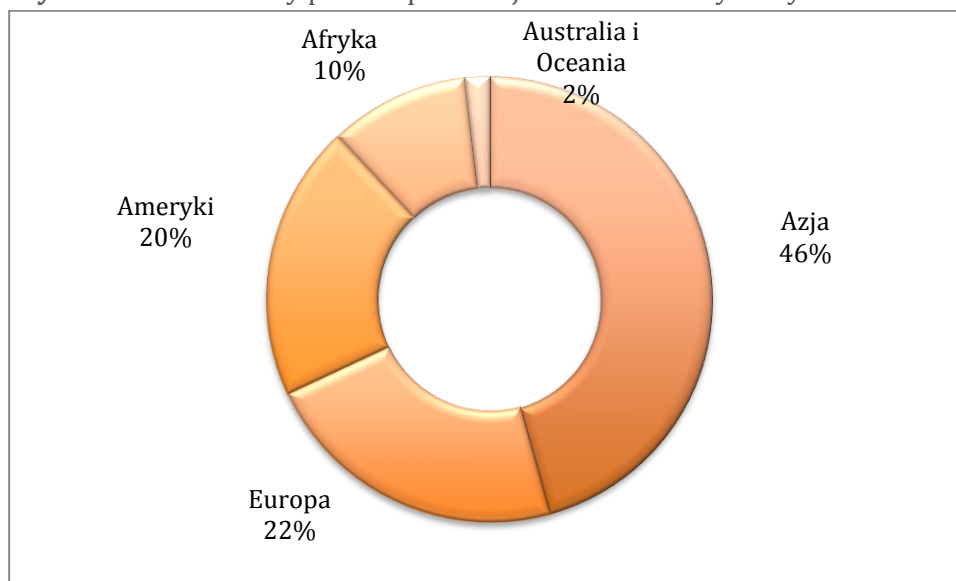
a) Produkcja

Produkcja miodów na świecie wykazuje tendencję wzrostową. Wzrost rynku nie jest dynamiczny. W latach 2008 - 2013 światowa produkcja miodu zwiększyła się o 9%.

Wykres 1. Produkcja miodu na świecie w latach 2008 – 2013 (tony).

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w 2013 roku zostało wyprodukowane w Azji (46%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (22%), następnie obie Ameryki (20%).

Wykres 2. Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2013 roku

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2013 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/3 światowej produkcji. Z krajów europejskich najwięcej miodów wyprodukowała Turcja z blisko 5,7% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4,4% udziałem w rynku. W Ameryce Południowej liderem produkcji była Argentyna (4,8%), a w Ameryce Północnej najwięcej miodu w 2013 roku wyprodukowano w Stanach Zjednoczonych (4,1%).

Tabela 8. Najwięksi producenci miodu na świecie w 2013 roku.

Lp.	Kraj	tys. ton	% udziału w produkcji ogółem
1	Chiny	450 300	27,1%
2	Turcja	94 694	5,7%
3	Argentyna	80 000	4,8%
4	Ukraina	73 713	4,4%
5	Rosja	68 446	4,1%
6	USA	67 812	4,1%
7	Indie	61 000	3,7%
8	Meksyk	56 907	3,4%
9	Etiopia	45 000	2,7%
10	Iran	44 000	2,6%
11	Brazylia	35 365	2,1%
12	Kanada	34 640	2,1%
13	Hiszpania	30 613	1,8%
14	Tanzania	30 000	1,8%
15	Rumunia	26 678	1,6%
16	Korea Południowa	25 000	1,5%
17	Angola	23 300	1,4%
18	Urugwaj	20 000	1,2%
19	Węgry	18 500	1,1%
20	Nowa Zelandia	17 852	1,1%
21	RPA	16 200	1,0%
22	Tajwan	16 000	1,0%
23	Niemcy	15 700	0,9%
24	Polska	15 498	0,9%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

b) Eksport miodu na świecie

W handlu międzynarodowym można zaobserwować przepływ miodów z krajów mniej rozwiniętych gospodarczo do krajów wysokorozwiniętych. Związane jest to z poziomem życia i zamożności mieszkańców, które pozwalają zastępować tańsze produkty spożywcze droższymi – prozdrowotnymi, ekologicznymi. Przykładem może być zastępowanie cukru przez miody. Naturalnym kierunkiem handlu wynikającym z powyższych czynników jest eksport miodu do krajów Unii Europejskiej, która importuje rocznie ponad 140 tys. ton miodu.

Wartość światowego eksportu miodu wyrażona w dolarach wzrosła w latach 2010 – 2014 o 53%. Tendencja wzrostowa była utrzymana w tym okresie w każdym roku.

Największy eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2014 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 11,4% światowego rynku eksportu tego towaru

i wzrosła o 43% do stosunku do 2010 roku. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

Tabela 9. Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2010-2014 (w tys. USD).

	2010	2011	2012	2013	2014	% 2014
Świat	1 494 165	1 689 186	1 757 410	2 052 579	2 292 159	100,00%
Chiny	182 513	201 375	215 051	246 550	260 303	11,36%
Argentyna	173 426	223 553	215 147	212 637	204 438	8,92%
Nowa Zelandia	69 970	87 089	103 892	140 174	171 269	7,47%
Meksyk	84 743	90 359	101 497	112 352	147 037	6,41%
Niemcy	111 343	115 057	120 960	125 047	139 452	6,08%
Wietnam	50 942	67 141	58 131	89 966	134 512	5,87%
Hiszpania	81 717	79 184	79 843	91 483	120 428	5,25%
Brazylia	55 021	70 869	52 348	54 124	98 576	4,30%
Węgry	60 774	60 117	63 501	90 467	95 791	4,18%
Ukraina	19 954	27 821	31 113	52 972	93 198	4,07%
Polska	8 649	15 393	19 170	35 860	50 762	2,21%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Argentyna, której wartość eksportu w 2014 roku stanowiła 8,9% eksportu ogółem.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu wyniósł 2,2% w 2014 roku i wzrósł o 87% w stosunku do 2010 roku.

Rynek miodu pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane przez wina oraz znacznie prostszą w produkcji wódkę. Ze względu na modę na żywnościowe produkty regionalne wytwarzane tradycyjnymi metodami miody pitne stają się coraz bardziej popularnymi trunkami. W 2008 roku polskie miody pitne takie jak dwójniak, trójniak, czwórniak czy półtorak zostały zarejestrowane przez Komisję Europejską jako „Gwarantowana Tradycyjna Specjalność”. Rejestracja przyczyniła się w znacznym stopniu do rozwoju rynku. Polska w 2013 roku była największym producentem miodów pitnych wytwarzanych tradycyjnymi metodami na świecie. Produkcja w latach 2008 – 2013 zwiększyła się prawie dwukrotnie z 760 tys. do ok. 1,4 mln litrów rocznie. Krajowy popyt na miód rośnie średnie o 8% rocznie a eksport miodów pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miodów pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

Perspektywy polskiego rynku miodów pitnych zarówno na kierunku krajowym jak i zagranicznym są obiecujące. Największym producentem w Polsce jest Spółdzielnia Pszczelarska APIS, która produkuje blisko 60% miodów pitnych. Inne znaczące podmioty na rynku to miodosytnia Ambra S.A. czy Pasieka Maciej Jaros. COPRO stale współpracuje z wszystkimi wymienionymi podmiotami.

3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia rozwoju M FOOD zakłada zarządzanie całością Grupy Kapitałowej przez M FOOD. Jednocześnie Spółka nie będzie generować przychodów, a więc M FOOD jest dominującym podmiotem w Grupie o charakterze holdingowym.

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest (poprzez certyfikaty funduszu FORMICA FIZ) spółka CORPO sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.

Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych. Na dzień sporządzenia Raportu Spółka jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski „Osiedle Becka” sp. z o.o. (19,74% udziałów o wartości 1 mln zł).

Celem Spółki jest budowa grupy kapitałowej działającej w branży spożywczej.

4. PODSUMOWANIE 2015 r.

W 2015 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

- Dnia 2 stycznia 2015 roku komunikatem bieżącym EBI 1/2015 Spółka opublikowała informacje podsumowujące zakończoną subskrypcję akcji serii E1. Akcje wyemitowane w ramach subskrypcji prywatnej zostały przydzielone 6 podmiotom w drodze zawarcia stosownych umów.
- W dniu 24 kwietnia 2015 Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 460 110,00 zł przeprowadzonego w drodze emisji akcji na okaziciela serii E1, do kwoty 10 452 698,00 zł.
- Dnia 13 maja 2015 roku nastąpiła w Spółce zmiana Animatora Rynku, o czym Spółka poinformowała komunikatem bieżącym EBI 6/2015.
- W dniu 30 lipca 2015r Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o zmianach w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu. Do jednoosobowego Zarządu Spółki zostaje powołany p. Jerzy Bogdan Gądek -Prezes Zarządu, który pełni tę funkcję do chwili obecnej.

Nową Radę Nadzorczą stanowią od tego dnia :

Piotr Rychta - Przewodniczący RN

Monika Ostruszka

Łukasz Pajor

Grzegorz Chrabąszcz

Roman Daroszewski.

Również skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia publikacji raportu.

- W dniu 21 sierpnia 2015 r. Grupa Kapitałowa M FOOD S.A zrealizowała kolejny etap przekształceń organizacyjnych w ramach Grupy. Przekształcenia miały charakter organizacyjny i nie miały wpływu na działalność operacyjną Grupy. W dniu 21 sierpnia 2015 r. podpisano akt notarialny, zmieniający umowę spółki Corpo Sp. z o.o.

o Sp.k. W szczególności zmieniono §8 tej umowy. Zgodnie z tą zmianą, współnikami spółki stali się: CORPO Sp. z o. o. uprawniona do udziału w zysku w wysokości 0,05%, V15 Sp. z o. o. uprawniona do udziału w zysku w wysokości 0,05% oraz COCOTAL S.C.Sp., uprawniona do udziału w zysku na poziomie 99,9%. COCOTAL S.C.Sp jest nowo utworzoną spółką prawa luksemburskiego, zależną od Corpo Sp. z o. o. RGLAB SKA – tj. od podmiotu w pełni zależnego od Emitenta. Zmiany odbyły się w ramach Grupy Kapitałowej i miały na celu strukturyzację finansowo-podatkową.

W związku z powyższym, w zakresie działalności operacyjnej Grupy, nie wystąpiły żadne istotne zmiany.

- Dnia 02 września 2015r. Zarząd M FOOD SA poinformował o otrzymaniu od spółki zależnej tj. Corpo sp. z o.o. Sp. K. (Spółka) informacji o zawarciu w dniu 31 sierpnia 2015 roku z Raiffeisen Bank S.A. (Bank) dwóch umów kredytowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalność Spółki. Pierwszą z nich jest umowa o limit wierzytelności w kwocie 3 mln EUR, w ramach której Bank udostępnił kredyt rewolwingowy oraz limit na akredytywy. Umowa została zawarta do 31 marca 2017 roku. Drugą umową jest umowa faktoringowa do kwoty 20 mln PLN, obowiązująca do 08 lutego 2016 roku. Warunki obu umów nie odbiegają od powszechnie obowiązujących na rynku oraz są dostępne w trzech walutach: USD, EUR, PLN. Wartość zawartych umów przez podmiot zależny (Spółkę) przekracza 20% kapitałów własnych Emitenta.
- W dniu 28 września 2015 r. został zrealizowany kolejny etap przekształceń w ramach Grupy Kapitałowej M FOOD S.A., które miały charakter wyłącznie organizacyjny i nie miały wpływu na działalność operacyjną spółek z Grupy. W szczególności, powyższe działania polegały na następujących transakcjach:
 - i. Spółka pod firmą CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A., podmiot zależny w od M FOOD SA, złożyła zapis na 86.494 certyfikatów inwestycyjnych FORMICA FIZ AN oraz zobowiązała się do dokonania wpłaty, z tytułu złożonego zapisu, w kwocie równej 85.111.825,88 zł.
 - ii. Spółka pod firmą CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. zawarła z FORMICA FIZ AN umowę sprzedaży 10.100 akcji spółki COCOTAL S. C. Sp., w wyniku której doszło do sprzedaży 10.100 akcji spółki na rzecz FORMICA FIZ AN za cenę 84.911.825,88 zł . W wyniku dokonanej transakcji, jedynym akcjonariuszem (Limited Partner) spółki COCOTAL S. C. Sp. został FORMICA FIZ AN. Ponadto, w dniu 28.09.2015 r. spółka pod firmą CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. oraz FORMICA FIZ AN zawarły ze sobą umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności, w wyniku której strony umowy dokonają wzajemnego spłacenia wierzytelności CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. wobec FORMICA FIZAN o zapłatę ceny za akcje COCOTAL S. C. Sp. w kwocie 84.911.825,88 PLN oraz wierzytelność FORMICA FIZ AN wobec CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. o pełne opłacenie certyfikatów inwestycyjnych. W wyniku finalizacji transakcji w dniu 28.09.2015 r. spółka CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. (a tym samym pośrednio M FOOD SA) stała się podmiotem posiadającym 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez FIZ AN. Natomiast FORMICA FIZ AN stała się jedynym akcjonariuszem (Limited Partner) w spółce prawa luksemburskiego COCOTAL S. C. Sp.

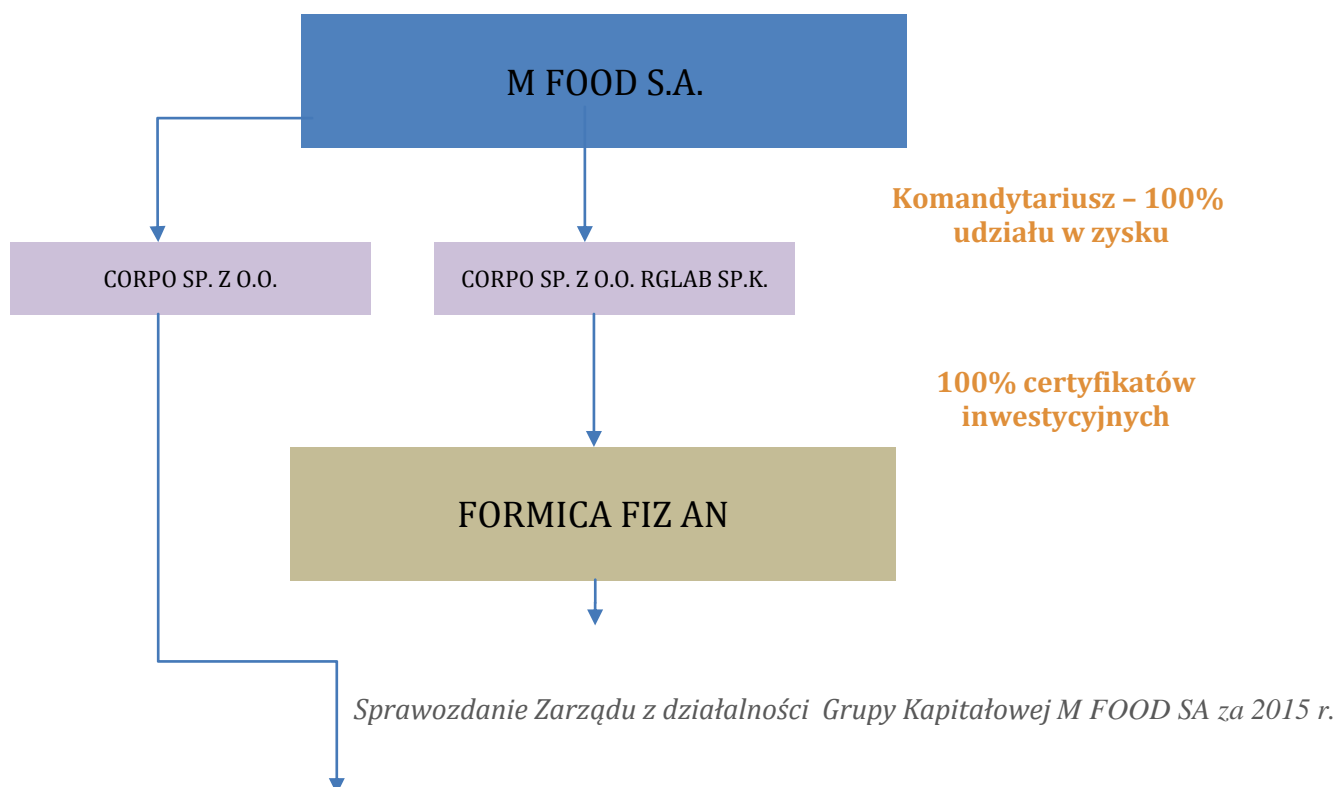
- W dniu 30 września 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji w Rejestrze Przedsiębiorców, przekształcenia spółki Corpo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna. W związku z powyższym, od dnia wpisania zmiany do Rejestru Przedsiębiorców KRS tj. od 30 września 2015 r. przedmiotowa spółka działa pod nazwą Corpo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB Spółka komandytowa. Zmiana formy prawnej spółki zależnej, a w konsekwencji nazwy, nie miała wpływu na kontynuację działalności przez ten sam podmiot. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Corpo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie jest prawnym następcą spółki przekształconej.
- Dnia 30 września 2015r M FOOD SA objął 22 nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale spółki o wartości 11 000 zł i pokrył je wkładem pieniężnym. Na powyższe nie była potrzebna zgoda żadnego innego organu spółki, zgodnie z par. 19 p.15 Statutu Spółki zmienionym uchwałą nr 32/2015 podjętą dnia 30 lipca 2015 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W związku z powyższym od dnia 30 września 2015 roku Corpo Sp. z o.o. dołączyła do grupy kapitałowej M FOOD.

5. POLITYKA DYWIDENDY

Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. Zarząd rozważa zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej. Ostateczną decyzję wypłacie dywidendy podejmują jednak akcjonariusze na walnym zgromadzeniu.

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień sporządzenia Raportu.



Komplementariusz

COCOTAL S.C. SP.

 Komandytariusz – 99,9%
udziału w zysku

CORPO SP. Z O.O. SP.K.

Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku M FOOD SA tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB Spółka Komandytowa** – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku M FOOD SA posiadała 100% udziału w CORPO Sp z o. o. RGLAB Sp.k., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o. RGLAB Sp.K.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Miodowa 1, 00-080 Warszawa
Numer KRS:	475018
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	5252563573
REGON	146854654

- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: CORPO sp. z o.o. S.K.A.)** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku CORPO sp. z o. o. RGLAB Sp.k. posiadała 100% certyfikatów udziałowych w FORMICA FIZ AN, co dawało jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu komandytariusza Corpo sp. z o.o. Sp.k.

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o. Sp.k.(dawniej: CORPO sp. z o.o. S.K.A.)
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź

Numer KRS:	0000404662
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Fax:	+48 686 14 90
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www:	www.corpo.biz.pl

Corpo sp. z o. o. Sp.k. działa na rynku produktów spożywczych. Głównym obszarem działalności spółki jest obrót miodami i produktami apikultury.

- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 31 grudnia 2015 roku M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp z o. o., co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	399255
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	727 278 4143
REGON	101301539

Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie CORPO sp. z o. o. Sp.k., w której jest komplementariuszem.

7. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015r pełni Pan Jerzy Gądek. Do dnia 30 lipca 2015 roku funkcję Prezesa Zarządu sprawował Andrzej Kocharński.

Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego Gądka.

Pan Jerzy Gądek posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu i nadzorowaniu podmiotów gospodarczych, w tym spółek osobowych i kapitałowych.

Doświadczenie zawodowe:

(od 1991 roku) własna działalność gospodarcza,

(od 1996 roku) CORPO Sp z o.o. S.K.A. - Prezes Zarządu,

(od 2001 roku) JGV Sp z o.o. S.K.A. - Prezes Zarządu,
 (1997 -2012) Dakri International SA - Członek Rady Nadzorczej,
 (2005 -2012) Polpain Dakri sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
 (2005 -2012) Dakri sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
 (2005 -2012) Dakri Bis sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
 (2007 -2012) DJP Development sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 (2007 -2012) DFP Doradztwo Finansowe SA- Członek Rady Nadzorczej,
 (od 2010 roku, następnie od 2015 roku) M Food SA w Łodzi - Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięciosobowa. W dniu 30 lipca 2015 roku odwołano skład dotychczasowej Rady Nadzorczej osobach:

Piotr Rychta - Przewodniczący RN;
 Roman Daroszewski - Członek RN;
 Damian Kochański - Członek RN;
 Bartłomiej Walas - Członek RN;
 Stefan Radomski - Członek RN.

oraz dokonano wyboru nowego składu Rady Nadzorczej Spółki w osobach:

Piotr Rychta - Przewodniczący RN;
 Grzegorz Chrabąszcz - Członek RN;
 Łukasz Pajor - Członek RN;
 Monika Ostruszka - Członek RN;
 Roman Daroszewski - Członek RN.

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI

Strukturę akcjonariatu Spółki, wedle jego najlepszej wiedzy, prezentuje poniższa tabela.

Tabela 10. Akcjonariusze, posiadający na dzień 31 grudnia 2015 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu i ¹

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
-----	------------------	---------------------	---------------------------------------	----------------------	--

¹ Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez Akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, sporządzona została na podstawie aktualnych informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków, nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych, w szczególności na mocy odpowiednich postanowień: ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160 i nast.)

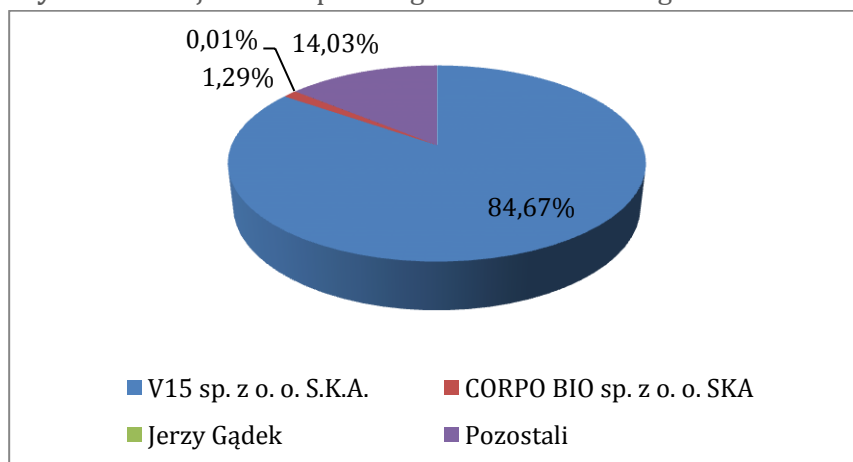
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 sp. z o. o. S.K.A.	44 251 175	84,67%	44 251 175	84,67%
4.	Pozostali	8 012 315	15,33%	8 012 315	15,33%
Razem:		52 263 490	100,00%	52 263 490	100,00%

Kapitał zakładowy M FOOD na dzień publikacji Raportu wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 52.263.490 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym:

- 1) seria A1 - 100.000 akcji
- 2) seria B1 - 1.255.000 akcji
- 3) seria C1 - 607.940 akcji
- 4) seria D1 - 48.000.000 akcji
- 5) seria E1 - 2.300.550 akcji.

Kapitał zakładowy M FOOD jest w pełni opłacony.

Wykres 3. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2015



Źródło: Spółka

9. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Członkowie organów	Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	
	wynagrodzenia obciążające	
	Należne	Wypłacone
Zarządzający	70 059,51	70 059,51
Nadzorujący	7 924,18	7 924,18
Razem	77 983,69	77 983,69

II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest (poprzez własny fundusz FORMICA FIZ) spółka CORPO sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.

Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych. Na dzień sporządzenia Memorandum Spółka jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski „Osiedle Becka” sp. z o.o. (19,74% udziałów o wartości 1 mln zł).

Celem Spółki jest budowa Grupy Kapitałowej działającej w branży spożywczej. Strategia będzie realizowana poprzez inwestycje kapitałowe w podmioty działające w tej branży. Pierwszym celem akwizycyjnym Spółki był zakup CORPO sp. z o.o. S.K.A. (obecnie CORPO sp. z o.o. Sp.k.) działającej w segmencie handlu wyrobami pszczelarskimi. Kolejnymi krokami rozwojowymi Grupy są kolejne przejęcia podmiotów, które prowadzą działalność komplementarną do działalności CORPO. W Grupie rolą Spółki jest zarządzanie Grupą Kapitałową oraz dokonywanie kolejnych inwestycji kapitałowych. M FOOD nie prowadzi działalności operacyjnej. Ta rola w Grupie na dzień publikacji Raportu przypada spółce CORPO.

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka CORPO sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest pośrednictwo handlowe i logistyka w zakresie produktów pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność CORPO polega na organizacji procesu pośrednictwa, w tym procesów zakupowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie magazynowe. Działalność CORPO polega zatem na pośrednictwie i organizacji całego procesu pomiędzy lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) a odbiorcami na całym świecie. Taki model działalności jest sezonowo kapitałochłonny przynosi atrakcyjne marże na sprzedaży przy bardzo wysokich barierach wejścia dla potencjalnej konkurencji.

CORPO pozyskuje towar głównie od producentów i pośredników z Europy Środkowo-Wschodniej (w tym Polski) i Azji. Spółka zaopatruje się bezpośrednio u producentów i dostawców, a następnie sprzedaje produkty do odbiorców, głównie w krajach Europy Zachodniej, Polski oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

CORPO działa głównie jako organizator procesu. Same dostawy produktów oferowanych przez CORPO obsługiwane są przez firmy pozyskane do wybranych projektów, które dostarczają towar bezpośrednio od producentów do odbiorców. W łańcuchu dostaw COPRO współpracuje z polskimi i zagranicznymi dostawcami usług transportowych i logistycznych.

Spółka praktycznie od początku istnienia kooperowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności COPRO. Spółka jako pierwszy podmiot z Polski od 2004 roku bierze udział w International Mead Festival - międzynarodowym festiwalu miodów pitnych organizowanym przez HoneywineBoulder ze Stanów Zjednoczonych. Od kilku lat CORPO jest również jednym ze sponsorów tego festiwalu. Miody pitne będące w ofercie CORPO są rokrocznie laureatami na tym festiwalu jak również na innych branżowych wydarzeniach. W zakresie miodów pitnych CORPO współpracuje m.in. z takimi podmiotami jak Spółdzielnia Pszczelarska APIS, miodosytnia Ambra S.A., czy Pasieka Maciej Jaros, której produkty COPRO sprzedaje na terenie USA. Współpraca z Pasieka Maciej Jaros pozwoliła stworzyć unikalną markę Polskie Miodosytnie. Zgodnie z zamysłem CORPO polegającym na stałej światowej promocji polskich miodów pitnych na tle ponad 1000-letniej tradycji polskiego miodosytnictwa.

Schemat 2 Łańcuch dostaw w działalności CORPO



Źródło: Spółka

COPRO jest obecna jako koordynator procesu logistycznego na każdym jego etapie. Najdłuższym i wymagającym największego zaangażowania jest proces sprowadzania towarów od dostawców z Azji. Pierwszym krokiem CORPO po zamówieniu towaru od dostawcy z Azji jest nadzór nad prawidłowym załadunkiem zamówionego towaru do kontenera. Równolegle z partii towaru pobierane są próby, które są dostarczane do COPRO w celu przeprowadzenia badań. Po uzyskaniu przez CORPO pozytywnych wyników kontener dostarczany jest do portu wraz z dokumentami potwierdzającymi przeprowadzenie badań. W porcie następuje kontrola weterynaryjna i odprawa celna. Po dostarczeniu kontenera do portu w UE następuje kontrola jakości oraz odprawa celna importowa. Następnie towar jest dostarczany bezpośrednio do odbiorcy, który otrzymuje również certyfikat z przeprowadzonych badań. Wyżej opisany łańcuch skraca się w przypadku realizacji dostaw między krajami UE.

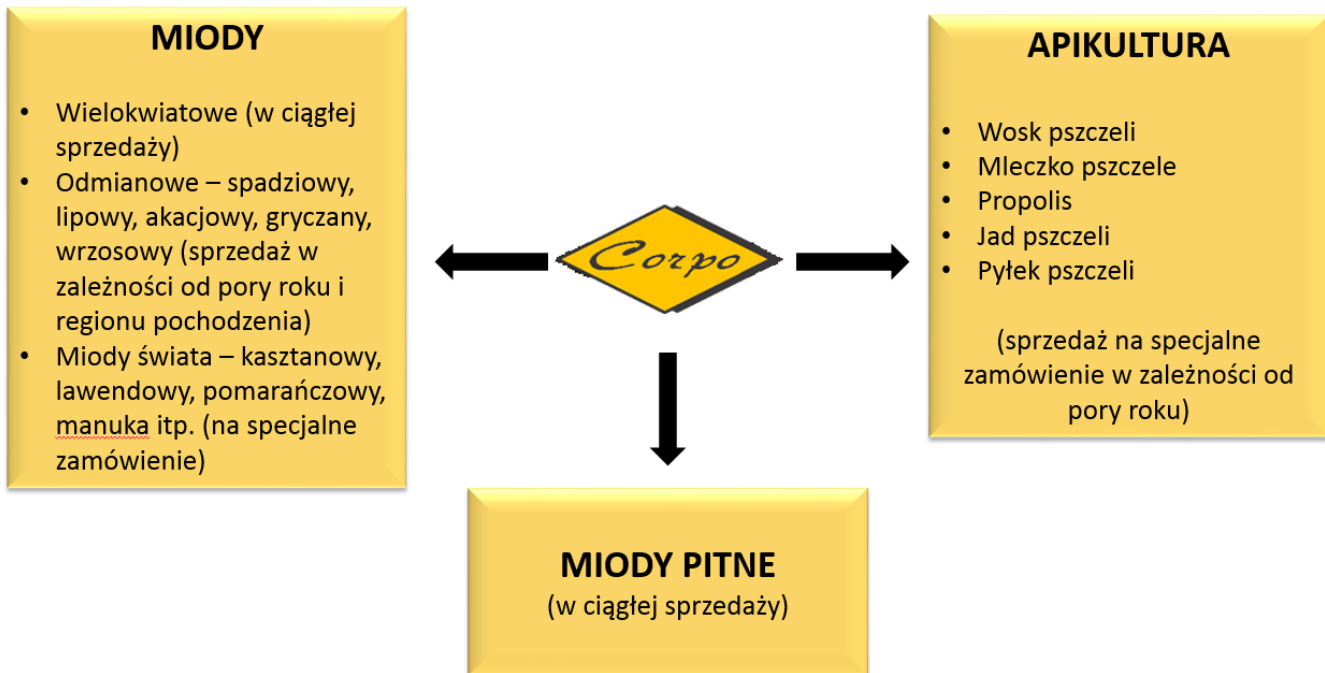
W celu ograniczenia ryzyka nieterminowych dostaw towarów COPRO wynajmuje od firm zewnętrznych powierzchnię magazynową, gdzie przetrzymuje zapas towarów niezbędny do terminowego obsłużenia zawartych kontraktów. Spółka korzysta również z powierzchni magazynowych na terenie innych krajów europejskich.

Na każdym etapie łańcucha dostaw CORPO wykorzystuje wieloletnie doświadczenie a także kontakty i know-how w celu osiągnięcia maksymalnych korzyści dla odbiorców. Działalność CORPO wymaga sezonowo wysokich nakładów finansowych po stronie Spółki. Najważniejszym czynnikiem w działalności CORPO jest doświadczona i kompetentna kadra.

2. PODSTAWOWE PRODUKTY

COPRO obejmuje obrót szerokim zakresem gatunków miodów, miodów pitnych, jak również produktów apikultury.

Schemat 3. Oferta produktowa CORPO



CORPO posiada w swojej ofercie produkty pszczele, odpowiadające najwyższym standardom jakościowym Unii Europejskiej oraz krajów wysokorozwiniętych. Standardy te badane są na podstawie wyników badań z akredytowanych laboratoriów analitycznych o światowej renomie, takich jak: Intertek Food Services, Quality Services International GmbH, Eurofins Analytics France, EurofinsGeneScan GmbH.

Współpraca z laboratoriami daje możliwość korzystania z najnowocześniejszych i najdokładniejszych metod badania produktów pszczelich oraz dostępu do bieżących informacji na temat światowego postępu w metodykach badania miodu i innych produktów pszczelich. Dzięki dostępowi do wiedzy oferowanej przez laboratoria, CORPO ma również możliwość propagowania wiedzy na temat jakości miodu i pozostałych produktów pszczelich wśród ogółu współpracujących z nami pszczelarzy i handlowców, oraz wzbogacania świadomości klientów co do celowości jakościowej kontroli tych produktów. W długoterminowej perspektywie uświadamianie podmiotów z łańcucha dostaw co do wagi jakości powinno się przełożyć na wzrost jakości produktów pszczelich.

CORPO korzysta również z systemu Traceability, dzięki któremu można śledzić drogę danego produktu w łańcuchu dostaw począwszy od etapu produkcji.

Dominującą grupą towarów w przychodach CORPO są miody. Największe przychody generuje sprzedaż miodów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. wosk pszczeli czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie, nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

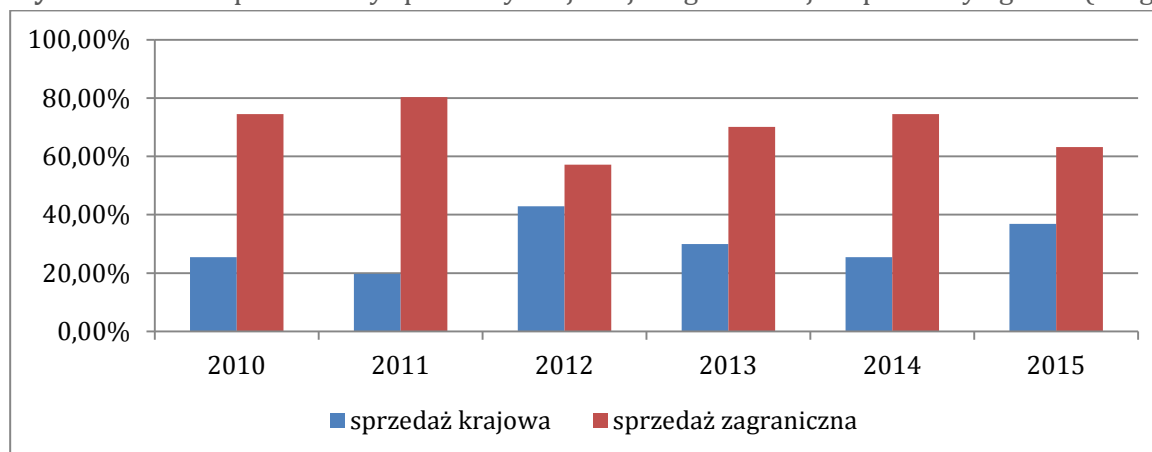
Tabela 11. Struktura sprzedaży CORPO sp. z o.o. Sp.k. według grup produktów w latach 2012-2015.

	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%
Miody	96	97	97	97
Pozostałe	4	3	3	3

Źródło: Spółka

3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Obszarem działalności spółki CORPO jest głównie Europa Zachodnia oraz Polska.

Wykres 4. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (w kg)

Źródło: Spółka

Tabela 12. Terytorialny podział sprzedaży.

	2014	2015
Europa Zachodnia	73,19%	58,71%
Polska	25,56%	36,84%
pozostałe kraje	1,26%	4,45%

4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

W związku z profilem działalności Spółki kluczowym czynnikiem sukcesu jest baza dostawców towarów. Mając na uwadze branżę CORPO posiada relatywnie rozbudowaną ich bazę - głównie dużych partnerów zagranicznych. CORPO, jako jeden z europejskich liderów branży, posiada również łatwość zamiany dostawców. Należy jednak wspomnieć, że współpraca odbywa się głównie z 5-6 dostawcami, którzy generują ponad 80% dostaw. Jest to optymalna ilość dostawców, która pozwala na pełne zaspokojenie oczekiwań odbiorców a jednocześnie optymalizację kosztów zakupu i dostaw.

Struktura odbiorców produktów CORPO jest zdywersyfikowana. CORPO miała w 2015 roku 75 odbiorców, podczas gdy w 2014 roku było ich 61. Wzrost liczby odbiorców spowodował bezpieczniejszą strukturę sprzedaży. Celem Spółki CORPO jest dalsze zwiększanie bezpieczeństwa sprzedaży poprzez zwiększanie bazy klientów oraz zwiększenia jej rozproszenia. Tym niemniej należy wskazać, iż w 2015 roku 6 największych odbiorców posiadało łączny 50% udział w wartości wygenerowanych przychodów.

III. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

Tabela 13. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2015 wraz z danymi porównywalnymi.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa wskaźnika	Wartość wskaźnika	
		2015	2014
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	3,52%	4,39%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na koniec okresu	4,93%	5,79%
rentowność netto ROS (%)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży towarów i usług	3,67%	4,43%
wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,95	2,16
wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe ogółem - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	1,19	1,66
szybkość obrotu należności (w dniach)	średni stan należności* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	81,3	70,4
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	46,6	39,9
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	średni stan zapasów* x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	69,8	54,4
wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	0,29	0,24
wskaźnik pokrycia odsetek	(zysk brutto + odsetki) / odsetki	8,00	11,79

* Średni stan oznacza średnią arytmetyczną stanów z ostatniego dnia 5 kolejnych kwartałów

Powyższe wskaźniki finansowe obrazują, że Grupa Kapitałowa posiada dobrą sytuację finansową i zapewniają bezpieczeństwo kontynuacji prowadzonej działalności.

3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

Tabela 14. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2015 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	123 402 763,99	114 450 726,62
Koszty działalności operacyjnej	115 669 970,24	105 508 428,80
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 732 793,75	8 942 297,82
Pozostałe przychody operacyjne	562 618,15	1 224 383,29
Pozostałe koszty operacyjne	638 294,19	1 745 532,72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 657 117,71	8 421 148,39
Przychody finansowe	109 564,54	806 958,12
Koszty finansowe	3 276 802,41	885 222,07
Zysk (strata) brutto przed odpisaniem wartości firmy (I+/-)	4 489 879,84	8 342 884,44
Odpis wartości firmy - jednostki zależne		3 265 351,72
Zysk (strata) brutto	4 489 879,84	5 077 532,72
Zysk (strata) netto	4 528 581,84	5 072 932,72

Cały rok 2015 przyniósł przychody w kwocie 123.402,7 tys. złotych i były one wyższe o 8.952,0 tys. złotych od osiągniętych w 2014 roku, co daje wzrost o 7,82%. Ze względu na niekorzystne trendy cenowe na rynku miodu w 2015 roku Spółka nie była w stanie utrzymać dotychczasowej marży handlowej. Spadek marży handlowej o 2,7 punktu procentowego spowodował spadek zysku na sprzedaży o 1.209,5 tys. złotych do poziomu 7.732,8 tys. złotych. Warto nadmienić, że w I kwartale 2016 roku zauważa się na rynku znacząco niższe tempo spadków cen. Stabilizują się również uzyskiwane marże handlowe. Kolejne kwartały powinny zatem przynieść powrót do marż osiąganych w poprzednich latach. Koszty działalności operacyjnej Spółki w roku 2015 wzrosły o 3,6% w stosunku do 2014 roku i były niższe od tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży.

W roku 2015 utrzymywała się niekorzystna dla Spółki relacja walut EUR/USD. Spowodowała ona znaczne obniżenie zysków. Ujemne różnice kursowe z tego tytułu w roku 2015 wyniosły 2.254,5 tys. złotych a w 2014 roku była to jedynie kwota 18 tys. złotych. W konsekwencji tego zysk brutto w 2015 roku wyniósł 4.489,9 tys. złotych i nastąpił jego spadek o 587,6 tys. złotych. Zysk netto w 2015 roku wyniósł 4.528,6 tys. złotych i był wyższy o 544,3 tys. złotych od osiągniętego w 2014 roku.

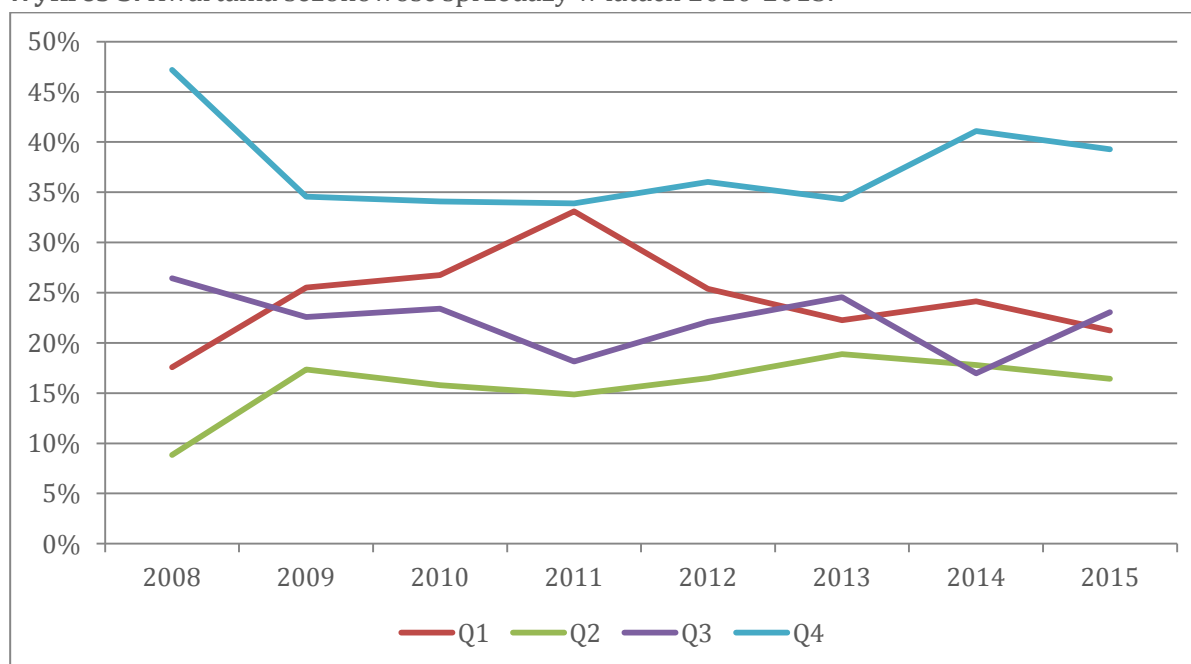
Należy jednak wspomnieć, że w 2014 roku amortyzowana była wartość firmy, natomiast w 2015 roku wykazywana jest ona w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu przejścia firmy do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli

testy na utratę wartości wykazują spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.

4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

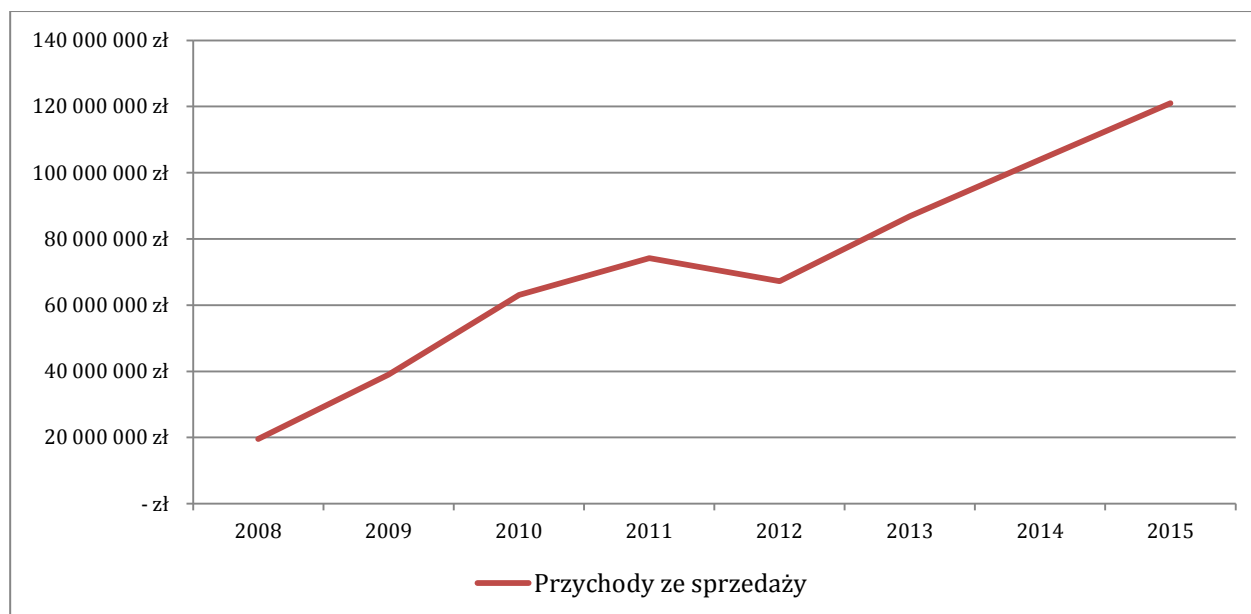
Działalność spółki zależnej CORPO, a tym samym całej Grupy Kapitałowej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem sezonowości jest również sezonowość jego pozyskiwania. Dobrze jest to widoczne na poniższych wykresach. Znaczącą wagę w księgowaniu zysków z działalności operacyjnej spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego.

Wykres 5. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2010-2015.



Źródło: Spółka

Wykres 6. Wartość sprzedaży w zł w latach 2008-2015.



Źródło: Spółka

5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

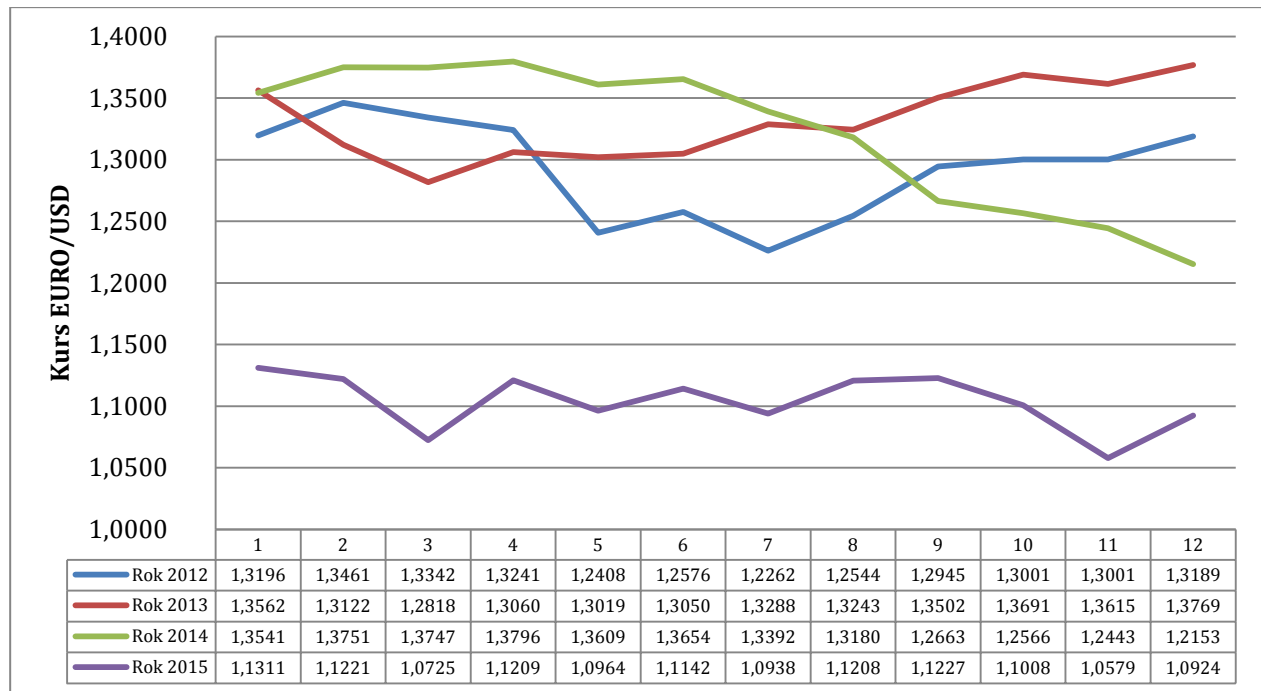
Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

2015 rok był rokiem nietypowym. W I połowie roku światowe ceny miodu były stabilne, poza miodem z Argentyny, którego cena rosła aby gwałtownie spaść w II połowie roku. Konsekwencje tego spadku odczuli inni światowi producenci, którzy ze względu na wzmożoną podaż miodu również zaczęli obniżać ceny. Spółka CORPO, jako spółka handlowa również dostosowała cenę sprzedaży do niekorzystnych cen rynkowych, przy jednoczesnym utrzymaniu kontraktacji dostaw po cenie ustalonej na początku sezonu. Ze względu na umiejętne zarządzanie kapitałem obrotowym CORPO jest znacznie mniej narażone na gwałtowne wahania cen miodu w długim okresie. Nie da się jednak ich wpływu wyeliminować w krótkim okresie, co może przejawiać się spadkiem osiąganych marż w niektórych okresach.

Ryzyko walutowe

Spółka CORPO rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w EURO albo w dolarze amerykańskim - USD). Natomiast sprzedaje swoje towary handlowe w walucie EURO, dolarze amerykańskim albo w złotych. Spółka posiada nadwyżkę handlową w walucie EURO i szczególnie wrażliwa jest na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W 2015 roku tendencja układała się niekorzystnie dla Spółki, kiedy to nastąpił spadek waluty z poziomu ponad 1,21 na koniec 2014 roku do około 1,06 w listopadzie 2015. Do publikacji niniejszego Raportu EURO zaczęło się umacniać. Dalsze umacnianie się EURO będzie miało korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki, co widać było już w I kwartale 2016 roku. Spółka CORPO zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym stosując dwa rodzaje zabezpieczeń walutowych, które są szerzej opisane w pkt.IV.6.

Wykres 7. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2012-2015



Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych NBP

6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ

Tabela 15. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2015 wraz z danymi porównywalnymi

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	64 567 413,16	63 372 420,50
Wartości niematerialne i prawne	61 940 090,12	61 868 045,48
Rzeczowe aktywa trwałe	1 574 327,04	490 571,02
Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00	1 008 530,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44 466,00	5 274,00
Aktywa obrotowe	64 195 395,60	52 166 773,58
Zapasy	24 335 583,58	11 048 328,15
Należności krótkoterminowe	34 659 429,19	36 385 308,18
Inwestycje krótkoterminowe	4 549 336,44	3 843 603,38
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	651 046,39	889 533,87
SUMA BILANSOWA	128 762 808,76	115 539 194,08

PASYWA	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Kapitał (fundusz) własny	91 867 990,79	87 570 242,67
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 894 817,97	27 968 951,41
Rezerwy na zobowiązania	224 473,51	16 200,00
Zobowiązania długoterminowe	3 721 553,96	3 511 553,96
Zobowiązania krótkoterminowe	32 947 403,94	24 202 076,09
Rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	239 121,36
SUMA BILANSOWA	128 762 808,76	115 539 194,08

Suma bilansowa Grupy na 31 grudnia 2015 wzrosła ze 115.539,2 tys. złotych (31.12.2014) do 128.762,8 tys. złotych tj. o 11,45%. Za wzrost sumy bilansowej odpowiada wzrost aktywów obrotowych, co wynikało to ze wzrostu skali działania – tj. zwiększenia przychodów. Grupa finansuje się w większości kapitałem własnym (w 71,3%). Dodatkowo zobowiązania mają charakter głównie handlowy (operacyjny). Zobowiązania finansowe (oprocentowane) stanowią 20% pasywów. Sprawia to że struktura finansowania się spółki jest stosunkowo bezpieczna.

Wyłączną pozycją wśród zobowiązań długoterminowych są obligacje wyemitowane na kwotę 3.500,0 tys. zł plus odsetki, stanowiące narzędzie wspierające płynność. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 32.947,4 tys. złotych i wrosły w stosunku do poprzedniego okresu o 8.745,3 tys. złotych. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych (kredyty, pożyczki, faktoring, obligacje) w kwocie 25.833,0 tys. złotych. Zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) o wymagalności do 12 miesięcy wynoszą 10.453,1 tys. złotych.

Aktywa trwałe stanowiły na dzień 31 grudnia 2015 roku 50,1% sumy bilansowej Grupy i wzrosły o 1.195,0 tys. złotych w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku. Poza wartością firmy inne aktywa trwałe mają niewielkie znaczenie, choć w roku 2015 pojawiła się nowa pozycja – grunty o wartości 624,7 tys. złotych. Aktywa obrotowe wyniosły 64.195,4 tys. złotych, notując wzrost względem poprzedniego roku o 12.028,6 tys. złotych. Największą pozycję w majątku obrotowym stanowiły należności krótkoterminowe - 34.659,4 tys. złotych, z czego 32.616,7 tys. złotych stanowiły należności handlowe z tytułu dostaw i usług i spadły o 2.517,8 tys. złotych. Wysoką pozycję w aktywach obrotowych stanowią zapasy - 24.335,6 tys. złotych, które wzrosły o 13.287,3 tys. złotych. Wśród zapasów największą pozycję stanowiły zaliczki na dostawy – 16.484,8 tys. złotych, mniejszą wartość miały zapasy towarów na sprzedaż – 7.850,8 tys. złotych. Wzrost zapasów, a w szczególności zaliczek na dostawy wynika z konieczności rezerwacji dostaw miodu z Ukrainy i Bułgarii.

Mniejszą pozycję w aktywach bieżących stanowią inwestycje krótkoterminowe – 4.549,3 tys. złotych. Największą pozycję w nich stanowią środki pieniężne zgromadzone w kasie i na rachunkach bankowych w kwocie 3.478,1 tys. złotych.

7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Tabela 16. Najważniejsze dane ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2015 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 8 460 255,20	- 592 473,81
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 298 418,79	- 159 011,17
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 521 521,02	2 496 485,45
Przepływy pieniężne netto, razem	762 847,03	1 745 000,47
Środki pieniężne na początek okresu	2 715 241,19	970 240,72
Środki pieniężne na koniec okresu	3 478 088,22	2 715 241,19

Grupa wykazała w ujemne przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 8.460,2 tys. złotych. Spowodowane one były głównie wzrostem stanu zaliczek na dostawy towarów handlowych, celem zabezpieczenia płynnych dostaw miodu. Wynika to z modelu działania Grupy i jest rzeczą typową.

W 2015 Grupa odnotowała również dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 10.521,5 tys. złotych. Spłata jak i uruchomienie kredytów oraz faktoringu jest normalne dla działalności Grupy. Wyższe okresowe zapotrzebowanie środków było niezbędnym do sfinansowania zaliczek na dostawy. Przepływy pieniężne netto zamknęły się dodatnią kwotą 762,8 tys. złotych.

Na dzień 31.12.2015 roku Grupa dysponowała dużymi rezerwami środków pieniężnych na poziomie 3.478,1 tys. złotych.

8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

Tabela 17. Najważniejsze dane z zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2015 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	87 570 242,67	80 999 461,95
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	91 867 990,79	87 570 242,67

Kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu od analogicznego okresu poprzedniego roku o 4.297,7 tys. złotych, do poziomu 91.870,0 tys. złotych.

9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M FOOD SA

Na dzień 31 grudnia 2015 Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.

Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 3.500 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetkami na dzień 31 grudnia 2015 wynosi 3.721,5 tys. złotych.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Spółka CORPO posiada limity kredytowe w Raiffeisen Bank Polska SA. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych sezonowo co dobrze obrazuje dostępność limitu wierzytelności:

- w okresie do 31 marca 2016 dostępność wynosi 3.000 tys. EURO
- w okresie od 01 kwietnia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku dostępność wynosi 1.500 tys. EURO
- w okresie od 01 lipca 2016 roku dostępność wynosi 3.000 tys. EURO.

Pozostałe limity kredytowe oraz faktoring dostępne są przez cały okres finansowania w pełnej kwocie limitu.

Warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 12.157,4 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu z regresem: 9.954,1 tys. złotych.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18 Umowy kredytowe CORPO

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	2017-10-31	2017-10-31	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt rewolwingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	2017-08-10	2017-08-11	WIBOR 1M + marża
3	Limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	3 000 000	EUR	2016-12-31	2017-03-31	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	20 000 000	zł	2016-10-31	2017-02-08	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża

Źródło: Spółka

10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka nie publikowała prognozy na rok 2015.

11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółki Grupy Kapitałowej nie prowadzą obecnie żadnych inwestycji. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest dobra, co zapewnia jej możliwości do realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych, niż rynkowe.

2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W związku z działalnością holdingową Emitenta, w M FOOD na podstawie umowy o pracę nie są zatrudnione żadne osoby.

Liczba osób zatrudniona przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 0.

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

Pozostałe usługi świadczone są na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.

Liczba osób zatrudniona przez Corpo sp. z o. o. RGLAB Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 0.

Liczba osób zatrudniona przez Corpo sp. z o. o. S. k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 16.

Liczba osób zatrudniona przez Corpo sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 14,9.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Rozwój wymiany handlowej, oraz związane z tym zagadnienia o charakterze naukowym spowodowały, że COPRO nawiązało współpracę z renomowanymi ośrodkami nauki pszczelniczej w Polsce oraz Niemczech, w tym z Oddziałem Pszczelnictwa w Puławach, Applicia (obecnie Intertek), QSI oraz Instytutem Pszczelarskim w Celle.

CORPO bierze udział w licznych akcjach wzmacniających rozwój pszczelarstwa w Polsce. Przykładowo wspiera jedyne w Unii Europejskiej Technikum Pszczelarskie w Pszczelej Woli, gdzie młodzież uczy się ginącego w Europie Zachodniej zawodu pszczelarza.

W okresie sprawozdawczym, Spółka nie prowadziła innych aktywności w obszarze badań i rozwoju oraz działań nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

M FOOD SA nie publikowała prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki ani prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2015.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są akcje spółki CORPO sp. z o. o. RGLAB Sp.k., która jest jedynym uczestnikiem FORMICA FIZ AN, na którego lokatach znajdują się (poprzez w całości kontrolowaną spółkę luksemburską) udziały spółki CORPO. CORPO jest na dzień Raportu jedynym podmiotem prowadzącym działalność operacyjną. Jako Jedne z największych w Polsce i na świecie graczy na rynku obrotu surowcem pochodzenia pszczelego, wartość tej spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i Krajowymi Standardami rachunkowości znajduje swoje umiejscowienie w bilansie jednostkowym emitenta w pozycji Inwestycji długoterminowych w udziały lub akcje. Na dzień Raportu pozycja ta wynosi przeszło 86,5 mln zł. Drugą istotną grupą instrumentów finansowych Emitenta są udziały w spółce prowadzącej projekt deweloperski, stanowiący spuściznę po historycznej działalności Emitenta, stanowiące bilansową wartość 1 mln zł.

Spółka CORPO celem ograniczenia ryzyka kursowego stosuje zabezpieczenia kursów walut. Spółka korzysta z zabezpieczeń w postaci transakcji forward oraz korytarzowych transakcji opcyjnych na sprzedaż waluty EURO. Kontrakty te składają się z prawa sprzedaż waluty EURO po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty EURO nie będzie wyższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany wzrośnie powyżej umownego kursu, spółka ma obowiązek sprzedać określoną ilość waluty w opcji Call. Wartość waluty w opcji Call może nie być równa wartości waluty w opcji Put. Konstrukcje tych opcji Call i Put mają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, poniżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 19. Zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.12.2015

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	3 040 400
EUR/USD	Kupno	Put	1 520 200

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres do sierpnia 2016 roku.

Tabela 20. Zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2015

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/PLN	Sprzedaż	200 000	865 440
EUR/USD	Sprzedaż	100 000	144 210

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres do czerwca 2016 roku.

7. INWESTYCJE EMITENTA

Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji (w przypadku, gdy Dokument Informacyjny Emitenta zawierał informację, o których mowa w 10 pkt 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO).

Postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Dokument Informacyjny”) zostały wprowadzone do treści wskazanego załącznika mocą postanowień uchwały Nr 451/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 29 kwietnia 2013 roku w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z mocą obowiązującą od dnia 1 września 2013 roku. Dokument Informacyjny Spółki przygotowanych na potrzeby wprowadzenia instrumentów finansowych Spółki do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, nie wymagał jego sporządzenia przy uwzględnieniu rygorów przewidzianych przez § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, poczynając od dnia 1 września 2013 roku (dzień wejścia w życie § 10 pkt 13a), nie miały i nie mają zastosowania w stosunku do M FOOD S.A.

W nawiązaniu do powyższego, w stosunku do M FOOD SA nie mają zastosowania przepisy przewidziane przez § 5 ust. 4.1. pkt 5) załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. przepisy statuujące obowiązek przekazania w treści niniejszego raportu okresowego – raportu kwartalnego informacji na temat stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji.

8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się dalszej stabilizacji cen zakupu, jak i sprzedaży miodu. Jednakże zauważając tendencję spadku cen wynegocjowała z dostawcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się utrzymania poziomu waluty EURO względem USD na poziomie z pierwszego kwartału 2016 roku. Spółka CORPO niezależnie od prognoz korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EURO/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2015 ROKU

W 2015 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia poza tymi które zostały już opisane w dziale II niniejszego sprawozdania.

10. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień 31.12.2015 względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY

Tabela 21. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 31.12.2015

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	min.6 000 000	PLN	31.03.2020
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak		31.03.2017
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	brak		08.02.2017
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	6 000 000	PLN	
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	900 000	PLN	
cesja z polisy ubezpieczeniowej cargo stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	31.03.2017

12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH

Tabela 22. Wystawione weksle własne na dzień 31.12.2015

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	waluta
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	3 000 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	2 100 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	20 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	3 000 000	PLN

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Tabela 23. Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2015

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczonej wierzytelności	kwota wierzytelności	Waluta	Data spłaty
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CYTOPATH SA na rzecz EFL SA	LEASING i POŻYCZKA na zakup urządzeń	1 026 970	PLN	do 02.09.2022

Tabela 24. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota wierzytelności	Waluta	data ważności
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa kredytowa	2 400 000	PLN	11.11.2017
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	3 000 000	PLN	25.05.2017

14. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE

Po dniu bilansowym do dnia publikacji Raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

IV. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.

W roku 2015 Spółka przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” będących załącznikiem nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31.10.2008 r. wraz ze zmianami wynikającymi z Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect". Poniżej przedstawiona jest informacja o zasadach ładu korporacyjnego, których Spółka nie stosowała w 2015 roku.

Tekst wyżej wspomnianych uchwał jest dostępny na oficjalnej stronie rynku NewConnect pod adresem: http://newconnect.pl/index.php?page=dobre_praktyki

2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.

W roku 2015 Spółka stosowała większość zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect" za wyjątkiem zasad opisanych poniżej:

Art.1 - *"Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej".*

Ze względu na wysokie koszty prowadzenia obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem kanałów elektronicznych oraz brak zainteresowania uczestnictwem w transmisji obrad przez dotychczasowych akcjonariuszy, Spółka nie prowadzi transmisji, jak również nie rejestruje przebiegu jego obrad w takiej formie.

Art. 5 Polityka informacyjna

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.

Spółka do tej pory nie wykorzystywała sekcji relacji inwestorskich na www.GPWInfoStrefa.pl. Nie wyklucza jednak możliwości jej stosowania w przyszłości.

Art. 11 –*„Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami”*

Spółka na obecnym etapie rozwoju nie organizuje spotkań z inwestorami i mediami, publikowane na bieżąco raporty z prowadzonej działalności w wystarczającym stopniu opisują działalność Spółki. Spółka deklaruje przestrzeganie tej zasady w przyszłości jeżeli zaistnieje zapotrzebowanie na tego typu spotkania.

Art. 16 –*„Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:• 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 realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,• 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.*

Spółka obecnie publikuje raporty bieżące, kwartalne i roczne, które w wystarczającym stopniu służą ocenie jej sytuacji finansowej. Spółka nie wyklucza publikowania raportów miesięcznych w przyszłości jeżeli zaistnieje taka konieczność.

Art. 17 *„Publikowane przez Emitentów raporty półroczne powinny obejmować co najmniej:• bilans,• rachunek zysków i strat,• dane porównywalne za półrocze roku poprzedniego,• komentarz Zarządu na*

temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, • informacje na temat aktywności emitenta w obszarze badań i rozwoju, w tym w zakresie pozyskiwania licencji i patentów.

Spółka w obecnym czasie nie publikuje raportów półrocznych aczkolwiek nie wyklucza ich publikowania w przyszłości

3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jest organem spółki działającym na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnych Zgromadzeń przyjętym uchwałą nr 7/03/2010 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 marca 2010 roku protokołowanym aktem Notarialnym Rep. A Nr 1218/10.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub pokrycie straty,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- umarzanie akcji,
- określenie dnia według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz określenie terminu (dnia) wypłaty dywidendy,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- użycie kapitału zapasowego Spółki,
- tworzenie funduszy celowych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- połączenie, przekształcenie lub podział Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej Spółki oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki,
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- dokonanie zmian w Statucie Spółki, chyba że postanowienia Kodeksu spółek handlowych lub wprowadzone na mocy właściwych postanowień Kodeksu spółek handlowych postanowienia Statutu uznają w tym zakresie kompetencje innego organu Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego lub przez Radę Nadzorczą Spółki, gdy Zarząd Spółki nie zwołuje Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących minimum 1/20 kapitału zakładowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może też zwołać Rada Nadzorcza Spółki, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, zwaną „Dniem Rejestracji”, pod warunkiem, że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji, a także akcjonariusze, których akcje mające postać dokumentu zostaną złożone w siedzibie Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Porządek obrad ustala Zarząd Spółki, jednakże Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Żądanie, o którym mowa w ust.3 powinno zostać zgłoszone przy uwzględnieniu właściwych przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz, o ile mają zastosowanie, właściwych postanowień Statutu spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusz może wykonywać osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki i do wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnik przedstawia (składa) pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej przy podpisywaniu listy obecności.

4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

Zarząd M FOOD S.A. zgodnie ze Statutem Spółki składa się z jednego albo większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych przez Walne Zgromadzenie, na wspólną trzyletnią kadencję. Zarząd M FOOD S.A. jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015r pełni Pan Jerzy Gądek. Do dnia 30 lipca 2015 roku funkcję Prezesa Zarządu sprawował Andrzej Kochoński.

Zarząd, w ramach swych kompetencji, prowadzi wszelkie sprawy z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki i zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu oraz uchwał podjętych przez organy Spółki w granicach ich kompetencji.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności uchwalony przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24.06.2010r.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

Skład Rady Nadzorczej uległ zmianie w dniu 30 lipca 2015r. kiedy to odwołano skład dotychczasowej Rady Nadzorczej w osobach:

Piotr Rychta - Przewodniczący RN;
Roman Daroszewski - Członek RN;
Damian Kochański - Członek RN;
Bartłomiej Walas - Członek RN;
Stefan Radomski - Członek RN.

oraz dokonano wyboru nowego składu Rady Nadzorczej Spółki w osobach:

Piotr Rychta - Przewodniczący RN;
Grzegorz Chrabąszcz - Członek RN;
Łukasz Pajor - Członek RN;
Monika Ostruszka - Członek RN;
Roman Daroszewski - Członek RN.

5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Spółka nie posiada sformalizowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Regulamin Organizacyjny Spółki określa ogólne zasady odpowiedzialności i nadzoru w Spółce. Zgodnie z jego brzmieniem odpowiedzialność za nadzór i kontrolę ponoszą członkowie zarządu, kierownicy jednostek organizacyjnych, inni pracownicy. Kontrola przeprowadzana jest w ramach obowiązków służbowych poszczególnych jednostek organizacyjnych. Kontrola w określonym obszarze może zostać również przeprowadzona ad hoc w zakresie zleconym przez Zarząd Spółki przez wyznaczony do tego zespół pracowników. Możliwe jest również zlecenie przeprowadzenia kontroli przez podmiot zewnętrzny.

6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI

V15 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna będąca w posiadaniu 84,67% akcji Spółki.

7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Spółka nie emituje akcji, które dają akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

8. OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie występują.

9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Nie występują.

10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Do zmian statutu Emitenta uprawnione jest jedynie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, a następnie wymaga wydania przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zmiany do rejestru przedsiębiorców.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentacji Spółki

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
25.05.2016	Jerzy Gądek	Prezes Zarządu	