

**Miody wszystkich  
kontynentów**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
M FOOD S.A.  
za rok 2016 r.**



Łódź, 31 marca 2017



## SPIS TREŚCI

|   |           |
|---|-----------|
| <b>I. INFORMACJE OGÓLNE</b>   | <b>4</b>  |
| 1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE   | 4         |
| 2. OTOCZENIE RYNKOWE  | 4         |
| 3. STRATEGIA SPÓŁKI   | 13        |
| 4. PODSUMOWANIE 2016R.  | 13        |
| 5. POLITYKA DYWIDENDY   | 14        |
| 6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 15        |
| 7. WŁADZE SPÓŁKI  | 17        |
| 8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI   | 17        |
| 9. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI  | 19        |
| <b>II. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI</b>   | <b>19</b> |
| 1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI  | 20        |
| 2. PODSTAWOWE PRODUKTY TOWARY ORAZ USŁUGI   | 20        |
| 3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU   | 20        |
| 4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW  | 20        |
| <b>III. INFORMACJE FINANSOWE</b>  | <b>20</b> |
| 1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO   | 20        |
| 2. SYTUACJA FINANSOWA - KOMENTARZ   | 20        |
| 3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ  | 20        |
| 4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI   | 21        |
| 5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE  | 21        |
| 6. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ  | 21        |
| 7. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ  | 23        |
| 8. ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITAŁE WŁASNYM – KOMENTARZ.   | 23        |
| 9. ZADŁUŻENIE SPÓŁKI  | 23        |
| 10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ  | 23        |
| 11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH  | 24        |
| <b>IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b>   | <b>24</b> |
| 1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE. | 24        |
| 2. ZATRUDNIENIE EMITENTA  | 24        |
| 3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU   | 24        |
| 4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH  | 24        |
| 5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH  | 24        |
| 6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH   | 24        |
| 7. INWESTYCJE EMITENTA  | 24        |
| 8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU   | 25        |
| 9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2016 ROKU  | 25        |
| 10. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ   | 25        |
| 11. INFORMACJE O UDZIELONYCH/OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH  | 25        |
| 12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH KREDYTOWYCH  | 25        |
| 13. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH, UDZIELONYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH POŻYCZEK  | 25        |
| 14. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE  | 26        |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>V. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>  | <b>26</b> |
| 1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.   | 26        |
| 2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.  | 26        |
| 3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.  | 27        |
| 4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.   | 29        |
| 5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH   | 29        |
| 6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI   | 30        |
| 7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE   | 30        |
| 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 | 30        |
| 9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI   | 30        |
| 10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI   | 30        |

## I. INFORMACJE OGÓLNE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „M FOOD S.A.”, „M FOOD”, „Spółka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki M FOOD S.A., 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 S.A. 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 jednostkowego raportu za 2016 rok.

### 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 akcje w spółce COCOTAL SCSp) 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.

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Adres/Siedziba        | ul. Karolewska 1; 90-560 Łódź  |
| Tel/fax:              | +48 42 6360730   |
| 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. CORPO 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 2015 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 62 575 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 8%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 324. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (56). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (7 075), lubelskim (6 627) i podkarpackim (5 796), zaś najmniej w podlaskim (1582).

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2015 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 448 242. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi 62 000, co stanowi wzrost o około 4,5% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat, a w okresie ostatnich 3 lat w ujęciu r/r dynamika wzrostu jest bliska constans i wynosi około 4,5%.

Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (186 393), dalej warmińsko-mazurskie (136 777), podkarpackie (134 669), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (37 294).

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

|  | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      | 2014      | 2015      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Liczba rodzin pszczelich (w tys.szt.)</b> | 1 126 483 | 1 246 633 | 1 280 693 | 1 344 062 | 1 386 020 | 1 448 242 |

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

### **a) Produkcja miodu**

Jednym z najważniejszych czynników mającym 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.

Również warunki klimatyczne mają 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.

W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2015 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła nieco ponad 22 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2014 ilość zebranego miodu w roku 2015 była wyższa o około 8 tysięcy ton i porównywalna do roku 2013 i 2011. Najbardziej miododajnym województwem było województwo lubelskie (3 048 ton), podkarpackie (2 651 ton), małopolskie (2 559 ton) oraz warmińsko - mazurskie (2 254 tony) natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa podlaskiego (382 tony).



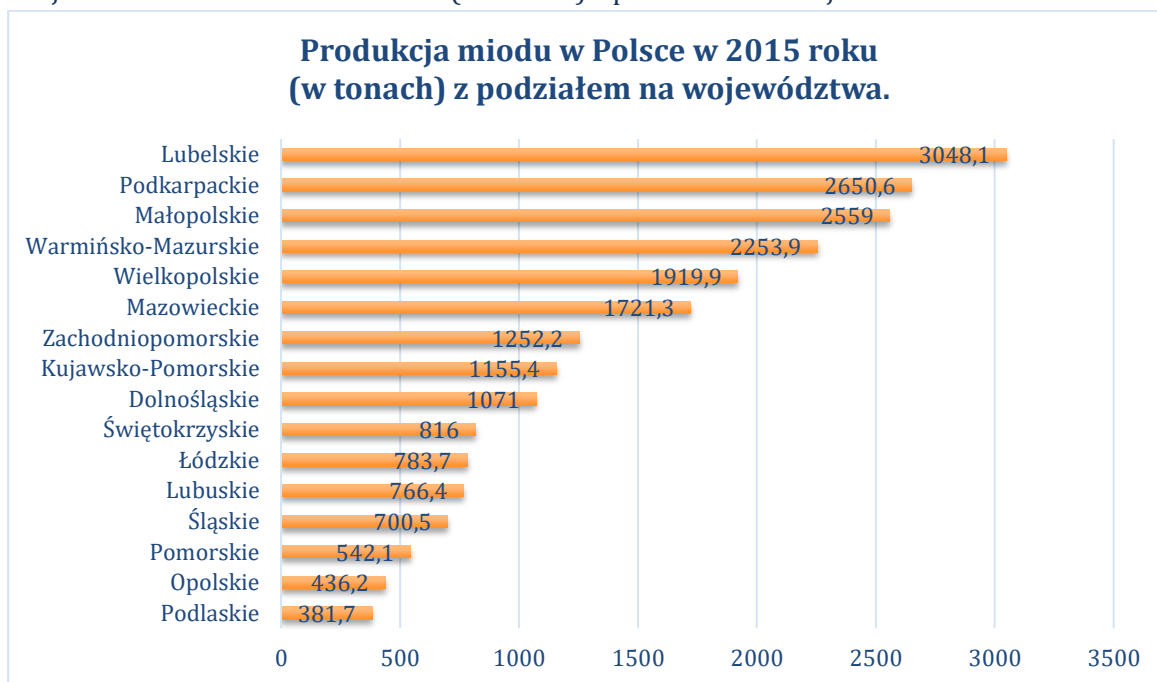
**Tabela 2.** Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2015.

|                            | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Produkcja miodu (tys. ton) | 15   | 13   | 23   | 17   | 22   | 14   | 22   |

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Wykres 1.**

Produkcja miodu w Polsce w 2015 roku (w tonach) z podziałem na województwa.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu Instytutu Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

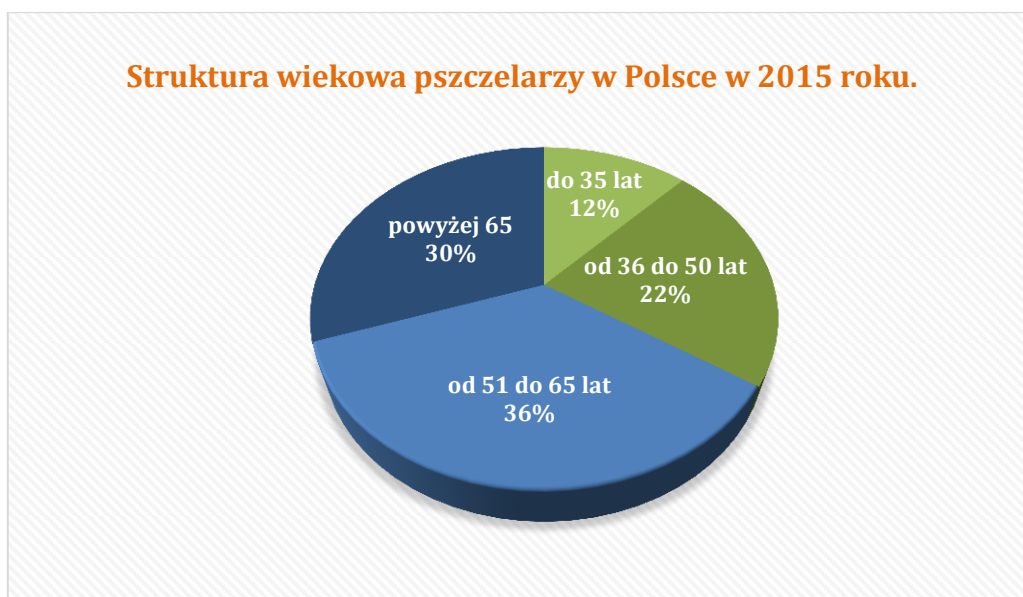
Drugim bardzo istotnym czynnikiem, który niewątpliwie ma wpływ na uzyskiwany poziom produkcji miodu jest przekazywana z pokolenia na pokolenie wiedza i umiejętności pszczelarzy. Zawód ten, dzięki szerokorozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom rozwoju miodobrania poprzez m. in. programy unijne, jest zawodem perspektywicznym. Popularyzowaniu zawodu pszczelarstwa sprzyja również szkoła w Pszczelej Woli, która co roku kształci nowe osoby zainteresowane wykonywaniem tego zawodu.

W 2015 roku w Polsce 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Niewiele ponad 22% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, co stanowi 35,4% ogółu pszczelarzy. Natomiast prawie 1/3 to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

**Tabela 3.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2015 roku.

| Wiek (lata)           | do 35 | od 36 do 50 | od 51 do 65 | powyżej 65 |
|-----------------------|-------|-------------|-------------|------------|
| Udział procentowy (%) | 12,10 | 22,21       | 35,42       | 30,27      |

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Wykres 2.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2015 roku.


Źródło: Opracowanie własne.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) stanowi ponad 34% całej populacji producentów miodu. Zakładając, że pszczelarzy z tej grupy wiekowej cechuje największa otwartość na rozwój biznesu, wprowadzanie innowacyjnych unowocześnień czy plastyczność na dostosowywanie się do coraz bardziej wymagających norm, co pozwala domniemywać, że dobrze rokują na przyszłość w dziedzinie rozwoju szeroko pojętego pszczelarstwa. Również programy unijne oraz dofinansowania na rzecz przemysłu pszczelarskiego oraz konsolidacje i tworzenie dużych przedsiębiorstw potwierdzają słuszność tej hipotezy.

### b) Import i eksport miodu

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. Tendencja importu Polskiego miodu na niemal cały świat jest rosnąca. Co istotne – nie maleje również eksport tego produktu na rynki zagraniczne. W latach 2008 – 2015 tenże zanotował wzrost o około 230%. W 2014 roku importowano do Polski około 22,6 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,3 tys. ton.

W okresie I - IX 2015 roku importowano do kraju blisko 14 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski wyniósł prawie 7,3 tys. ton.

Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

**Tabela 4.** Import miodu w Polsce w latach 2010 – 2015.

|  | 2010      | 2011      | 2012      | 2013     | 2014     | I-IX 2015 |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Import miodu do Polski (tony)              | 11 621,34 | 13 731,64 | 14 173,05 | 20 050,9 | 22 686,9 | 13 949,6  |
| Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR) | 23 221,42 | 27 979,66 | 27 056,94 | 36 122,2 | 42 502,1 | 30 847,6  |

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Tabela 5.** Eksport miodu w Polsce w latach 2010 - 2015.

|  | 2010     | 2011      | 2012      | 2013     | 2014     | I-IX 2015 |
|--|----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Eksport miodu z Polski (tony)              | 2 720,71 | 4 691,42  | 6 394,26  | 11 247,9 | 15 356,4 | 7 274,5   |
| Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR) | 6 650,26 | 11 449,53 | 15 471,58 | 27 086,5 | 38 757,8 | 20 727,5  |

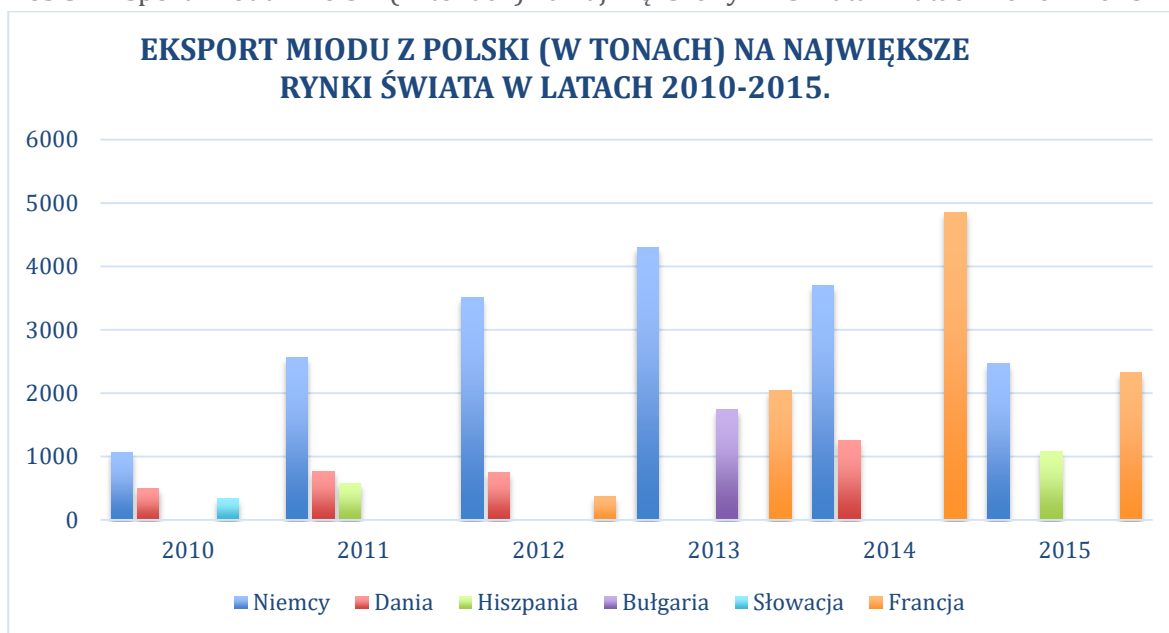
Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2014 roku były Francja, Niemcy oraz Dania. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że największymi odbiorcami polskiego miodu w 2015 roku za granicą były Niemcy, Francja oraz Hiszpania. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Włochy, Rumunia, Dania, Wielka Brytania, Słowacja, Belgia, Grecja, Bułgaria, Arabia Saudyjska, Irlandia, Austria, Niderlandy, Stany Zjednoczone, Litwa i Węgry.

**Tabela 6.** Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2015 (w tonach).

|                  | EKSPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2015 W TONACH |        |        |        |        |        |
|------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|
|                  | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   |
| <b>Niemcy</b>    | 1 066,7  | 2561,1 | 3503,5 | 4295,5 | 3701   | 2462,1 |
| <b>Dania</b>     | 496,8  | 769,1  | 751,6  | 1264,9 | 1252,2 | 565,7  |
| <b>Hiszpania</b> | 162,9  | 575,1  | 243,6  | 482,5  | 1197,8 | 1074,6 |
| <b>Bułgaria</b>  | 284,9  | 131,8  | 242,5  | 1740,6 | 185,4  | 159,6  |
| <b>Słowacja</b>  | 336,4  | 175,1  | 227,4  | 147,8  | 409,9  | 313,2  |
| <b>Francja</b>   | 0,2  | 40,6   | 365,3  | 2047,3 | 4845,1 | 2318,4 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

**Wykres 3.** Eksport miodu z Polski (w tonach) na największe rynki świata w latach 2010 – 2015.


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.



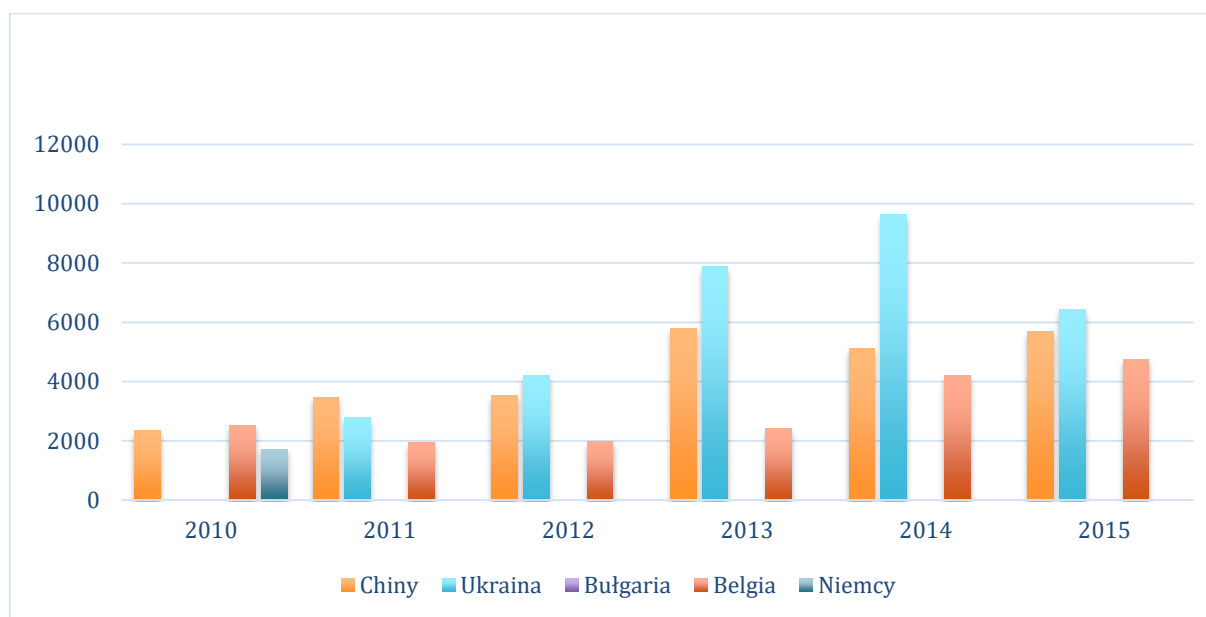
Zarówno w 2014 jak i 2015 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny i Belgia. Warto również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju są również Niemcy i Bułgaria.

**Tabela 7.** Import miodu do Polski z największych rynków w latach 2010 – 2015 (w tonach).

| IMPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2015 W TONACH |        |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   |
| <b>Chiny</b>  | 2354,2 | 3471   | 3535,4 | 5794,7 | 5100,6 | 5688,4 |
| <b>Ukraina</b>                                      | 1307,3 | 2785,1 | 4202,5 | 7882,9 | 9635,4 | 6438,5 |
| <b>Bułgaria</b>                                     | 1093   | 912,8  | 1095,4 | 1364,5 | 1051,7 | 909,2  |
| <b>Belgia</b>                                       | 2522,9 | 1948,2 | 1975,9 | 2410,6 | 4195,6 | 4755,9 |
| <b>Niemcy</b>                                       | 1719,5 | 1270,8 | 1645,7 | 977,2  | 1242,2 | 1618,8 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

**Wykres 4.** Import miodu do Polski (w tonach) z największych rynków świata w latach 2010 – 2015.



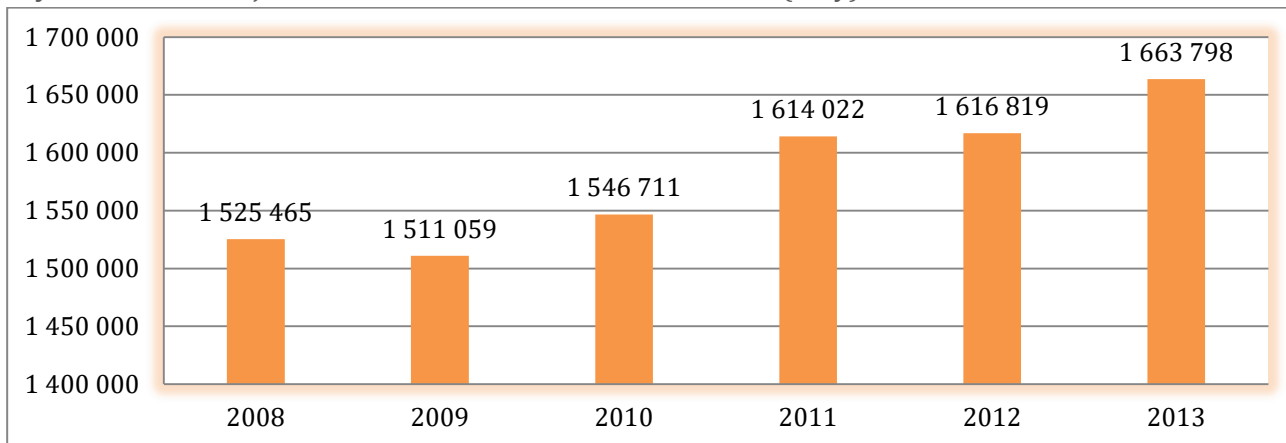
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

## 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%.

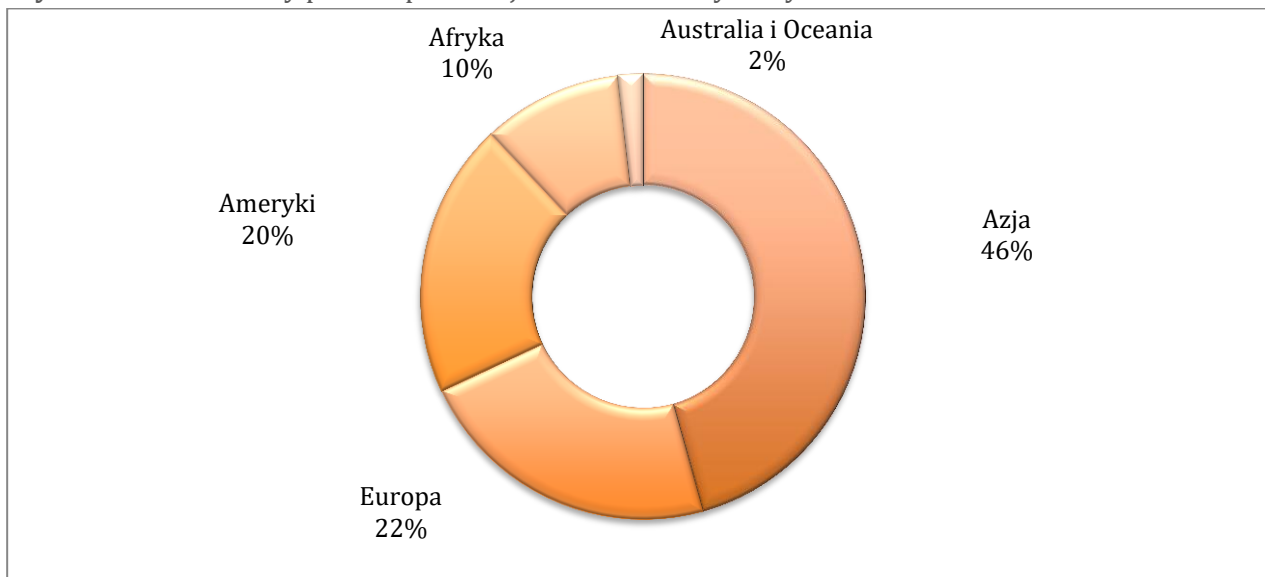
**Wykres 5.** Produkcja miodu na świecie w latach 2008 – 2013 (tony).



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 6.** 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.

Największym 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% w 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        | <b>8 649</b> | <b>15 393</b> | <b>19 170</b> | <b>35 860</b> | <b>50 762</b> | <b>2,21%</b> |

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 średnio 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. CORPO stale współpracuje ze wszystkimi wymienionymi podmiotami.

### 3. STRATEGIA SPÓŁKI

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 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. W dniu 30 września 2016 roku Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w projekcie „Osiedle Becka”, które były pozostałością po działalności deweloperskiej.

Długoterminowym celem Spółki jest budowa grupy kapitałowej działającej w branży spożywczej.

### 4. PODSUMOWANIE 2016r.

W 2016 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 08 lipca 2016 r. – walne zgromadzenie postanowiło dokonać scalenia akcji spółki przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego oraz upoważniło Zarząd do dokonania wszelkich czynności wymaganych w celu przeprowadzenia scalenia.
- W dniu 30 września 2016 r. Spółka podpisała umowę o sprzedaż udziałów w spółce Osiedle Becka Sp. z o.o., które stanowiły pozostałość po historycznej działalności Spółki w sektorze deweloperskim.
- W dniu 25 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany postanowień Statutu w zakresie zmiany informacji o liczbie i wartości akcji w danej serii. W związku z powyższym, na dzień kończący okres sprawozdawczy kapitał zakładowy M FOOD wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 5.226.349 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.
- W dniu 27 października 2016 r. Zarząd M FOOD S.A. podpisał umowę przeniesienia własności certyfikatów inwestycyjnych Formica Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w ramach przejęcia majątku likwidowanej spółki Corpo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB Spółka komandytowa. Był to kolejny krok prowadzonej restrukturyzacji organizacyjnej podmiotów Grupy Kapitałowej, mający na celu zwiększenie transparentności Grupy Kapitałowej Spółki oraz optymalne planowanie podatkowe i nie miał on wpływu na działalność operacyjną Spółki ani jej Grupy Kapitałowej.
- W dniu 22 listopada 2016 r. Spółka otrzymała od Pana Grzegorza Chrabąszcza pisemną rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. 13 grudnia 2016r Rada Nadzorcza na swoim posiedzeniu dokonała kooptacji nowego członka Rady Nadzorczej spowodowanej powyższą rezygnacją.

Od tego dnia Radę Nadzorczą stanowią:

Piotr Rychta - Przewodniczący RN

Monika Ostruszka – Wiceprzewodnicząca RN

Łukasz Pajor

Roman Daroszewski

Sylwester Redel.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia publikacji raportu.

- W dniu 29 grudnia 2016r M FOOD przeprowadził kolejne działania mające na celu zwiększenie transparentności Grupy Kapitałowej Spółki oraz optymalne planowanie podatkowe, tj. zawarł z FORMICA Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie (jako Sprzedającym) umowę sprzedaży 100 Akcji serii A oraz 10.000 Akcji serii B w spółce komandytowej specjalnej (*société en commandite spéciale*) prawa luksemburskiego pod nazwą COCOTAL société en commandite spéciale

Cena nabycia akcji przewyższyła 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, co w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt. 45 lit. a) Rozporządzenia stanowiło podstawę do uznania tych aktywów za aktywa o znacznej wartości. Cena ich nabycia została ustalona przez strony umowy w oparciu o wycenę przez niezależny podmiot. Podstawę wyceny akcji spółki dokonanej przez Advalue Doradztwo i Wyceny Sp. z o.o. stanowiła wartość księgową aktywów netto spółki.

Zapłata za nabyte akcje nastąpiła zgodnie z umową z dnia 30 grudnia 2016r poprzez potrącenie wzajemnych zobowiązań i należności.

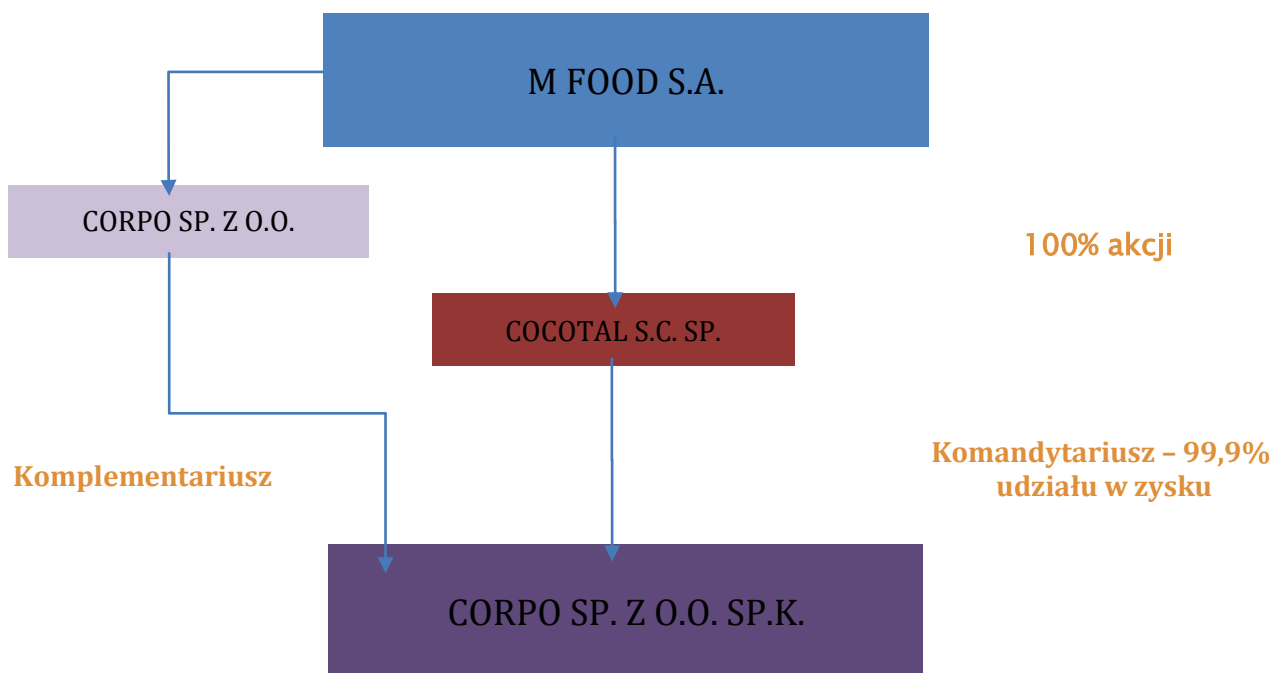
## 5. POLITYKA DYWIDENDY

Grupa kapitałowa systematycznie wypracowuje zyski. Dotychczasowa polityka Spółki preferowała zatrzymywanie zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące. Polityka ta może w przyszłości ulec zmianie. Niezależnie jednak od rekomendacji Zarządu, ostateczną decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.



## 6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku M FOOD S.A. tworzyło 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;
- **COCOTAL SCSp.** z siedzibą w Luxemburgu – 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 2016 roku COCOTAL SCSp jest komandytariuszem w CORPO Sp. z o.o. Sp.k., z 99,9% udziału w zysku.

|                   |  |
|-------------------|--|
| Nazwa (firma):    | <b>COCOTAL SCSp</b>                    |
| Kraj:             | Wielkie Księstwo Luksemburga           |
| Siedziba:         | Luxemburg                              |
| Adres:            | 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg |
| Numer rejestrowy: | B199460                                |
| Organ Rejestrowy: | Luxemburg Commercial Register          |

- CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** 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 2016 roku M FOOD S.A. posiadało 100% akcji spółki Cocotal SCSp będącej komandytariuszem w CORPO Sp. z o.o. Sp.k., z 99,9% udziału w zysku.

|                  |  |
|------------------|--|
| Nazwa (firma):   | <b>CORPO Sp. z o.o. Sp.k.</b>  |
| Kraj:            | Polska   |
| Siedziba:        | Łódź   |
| Adres:           | ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź  |
| Numer KRS:       | 0000533332   |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| NIP              | 7251088125   |
| 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 2016 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):   | <b>CORPO Sp. z o.o.</b>  |
| Kraj:            | Polska   |
| Siedziba:        | Łódź   |
| Adres:           | ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź  |
| Numer KRS:       | 0000399255   |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| NIP              | 7272784143   |
| 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 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek. 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 S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- (2005 -2012) PolpainDakri 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 S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- (od 2010 roku, następnie od 2015 roku) M FOOD S.A. w Łodzi - Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

W dniu 22 listopada z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował p. Grzegorz Chrabąszcz, o czym Spółka informowała raportem bieżącym EBI 26/2016. W następstwie rezygnacji Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 13 grudnia 2016 dokonała kooptacji p. Sylwestra Redeła do swojego składu.

Od dnia 13 grudnia 2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

|                   |                         |
|-------------------|-------------------------|
| Piotr Rychta      | - Przewodniczący RN     |
| Monika Ostruszka  | - Wiceprzewodnicząca RN |
| Łukasz Pajor      | - Członek RN            |
| Roman Daroszewski | - Członek RN            |
| Sylwester Redel   | - 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 EMITENTA, wedle jego najlepszej wiedzy, prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 10.** Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.<sup>1</sup>

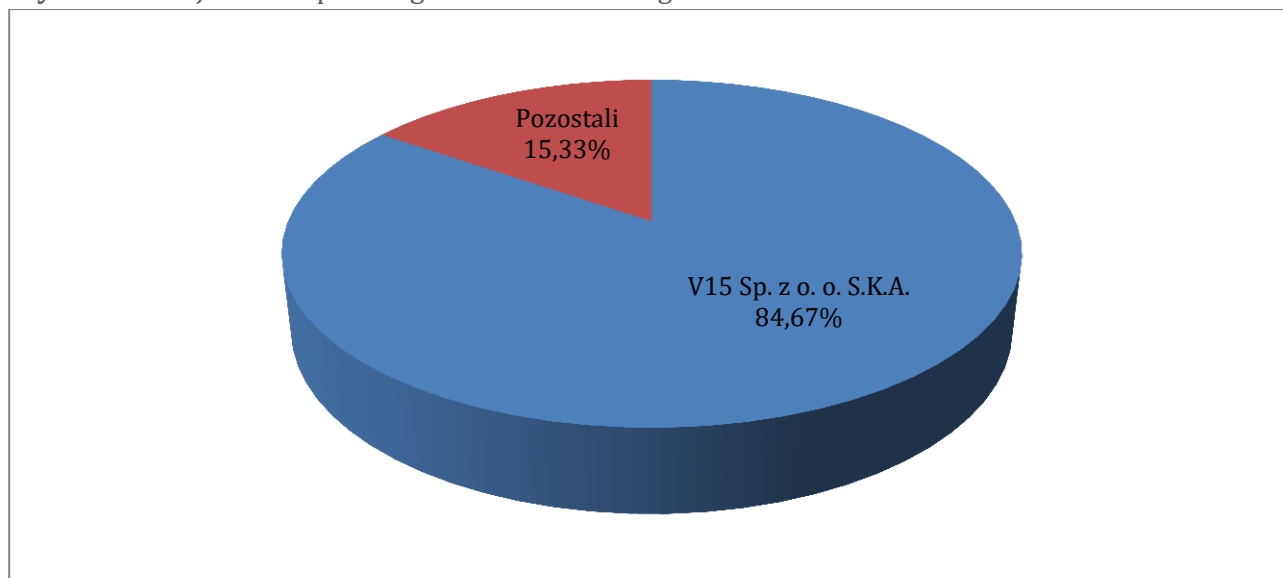
| Lp.           | Wyszczególnienie       | Liczba akcji [szt.] | % udział w kapitale zakładowym Spółki | Liczba głosów [szt.] | % udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki |
|---------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|--|
| 1.            | V15 Sp. z o. o. S.K.A. | 4425117             | 84,67%                                | 4425 117             | 84,67%   |
| 2.            | Pozostali              | 801232              | 15,33%                                | 801232               | 15,33%   |
| <b>Razem:</b> |                        | <b>5226349</b>      | <b>100,00%</b>                        | <b>5226349</b>       | <b>100,00%</b>                                   |

W dniu 25 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany postanowień Statutu w zakresie zmiany informacji o liczbie i wartości akcji w danej serii. W związku z powyższym, na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 5.226.349 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym:

- a) seria A – 10.000 akcji
- b) seria B – 125.500 akcji
- c) seria C – 60.794 akcji
- d) seria D – 4.800.000 akcji
- e) seria E – 230.055 akcji.

Kapitał zakładowy M FOOD S.A. jest w pełni opłacony.

<sup>1</sup> 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.).

**Wykres 7.** Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.


Źródło: Opracowanie własne Spółki

## 9. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI

**Tabela 11.** Wynagrodzenie organów zarządzających za rok 2016.

| Członkowie organów | Za okres 01.01.2016 - 31.12.2016      |                 |
|--------------------|---------------------------------------|-----------------|
|                    | wynagrodzenia obciążające (brutto zł) |                 |
|                    | Należne                               | Wypłacone       |
| Zarządzający       | 0,00                                  | 0,00            |
| Nadzorujący        | 9 300,00                              | 9 300,00        |
| <b>Razem</b>       | <b>9 300,00</b>                       | <b>9 300,00</b> |

## II. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

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

Uprzednio M FOOD S.A. funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejścia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych.

W dniu 30 września 2016 r. Spółka podpisała umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce „Osiedle Becka” Sp. z o.o., które stanowiły pozostałość po historycznej działalności Emitenta w sektorze deweloperskim.

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. 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 SPÓŁKI

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

#### 2. PODSTAWOWE PRODUKTY TOWARY ORAZ USŁUGI

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

#### 3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

#### 4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

Spółka nie jest uzależniona od zewnętrznych dostawców i odbiorców, nie prowadzi działalności operacyjnej.

### III. INFORMACJE FINANSOWE

#### 1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### 2. SYTUACJA FINANSOWA - KOMENTARZ

Mimo ujemnego wyniku finansowego sytuację finansową Spółki można uznać za dobrą. Spółka jest Spółką holdingową i jej kondycja finansowa zależy od sytuacji finansowej całej Grupy Kapitałowej, co jest prezentowane w Raportach skonsolidowanych.

#### 3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

**Tabela 12.** Najważniejsze dane z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki M FOOD S.A. za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

| Wyszczególnienie                                | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi  | 0,00                    | 0,00                    |
| Koszty działalności operacyjnej                 | 59 980,47               | 103 109,41              |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>               | <b>-59 980,47</b>       | <b>-103 109,41</b>      |
| Pozostałe przychody operacyjne                  | 28 004,78               | 0,38                    |
| Pozostałe koszty operacyjne                     | 240 482,89              | 0,08                    |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b> | <b>-272 458,58</b>      | <b>-103 109,11</b>      |



|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Przychody finansowe   | 378 217,55         | 2 576,71           |
| Koszty finansowe  | 237 456,27         | 232 067,91         |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>            | <b>-131 697,30</b> | <b>-332 600,31</b> |
| <b>Zysk (strata) brutto przed odpisaniem wartości firmy</b> | <b>-131 697,30</b> | <b>0,00</b>        |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                 | <b>-131 697,30</b> | <b>-332 600,31</b> |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                    | <b>43 976,00</b>   | <b>- 38 702,00</b> |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                  | <b>-175 673,30</b> | <b>-293 898,31</b> |

Spółka nie osiągnęła w 2016 roku przychodów ze sprzedaży, co wynika z charakteru jej działalności. W 2016 roku Spółka zdecydowanie obniżyła koszty swojej działalności. Wpływ na taką sytuację miało ograniczenie usług obcych. Usługi obce w 2016 roku wyniosły 34.604,06 zł i były niższe o 45.654,23 zł w porównaniu do 2015 roku, kiedy wyniosły 80.258,29 zł. Pozostałe składniki kosztów rodzajowych nie stanowiły istotnych pozycji. Dzięki oszczędnościom, Spółka w 2016 roku osiągnęła na poziomie zysku ze sprzedaży niemal dwukrotnie niższą stratę niż w 2015 roku i wyniosła ona 59.980,47 zł. W 2016 roku Spółka sprzedała udziały w spółce "Osiedle Becka" oraz dokonała kilku zmian w strukturze organizacyjnej Grupy kapitałowej. W wyniku tych działań została rozwiązana spółka CORPO Sp. z o.o. RGLAB SP. K. . Wspólnicy Spółki podjęli decyzję o zakończeniu działalności bez likwidacji (inny sposób zakończenia działalności) poprzez rozdysponowanie jej majątku pomiędzy dotychczasowych Wspólników. Na rzecz komandytariusza, spółki M FOOD S.A. zostały przeniesione certyfikaty FIZ. Powyższe transakcje miały uzasadnienie ekonomiczne, bo poprzez zakup akcji spółki COCOTAL SCSp Emitent uzyskał kontrolę nad spółką CORPO Sp. z o.o. Sp.k. Zakup akcji został rozliczony wykupem certyfikatów.

W ostatecznym rezultacie Spółka zamknęła rok 2016 stratą netto na poziomie 175 673,30 zł.

#### 4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W Spółce nie zauważa się sezonowości ani cykliczności działalności, choć taka cykliczność dotyczy całej grupy kapitałowej, poprzez osiąganie głównych przychodów i zysków pod koniec roku.

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

Nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia niż te opisane w niniejszym dokumencie.

#### 6. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ

**Tabela 13.** Najważniejsze dane z jednostkowego bilansu Spółki M FOOD S.A. za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

| AKTYWA                          | Stan na              | Stan na              |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                 | 31.12.2016           | 31.12.2015           |
| <b>Aktywa trwałe</b>            | <b>85 211 000,00</b> | <b>86 579 452,61</b> |
| Wartości niematerialne i prawne | 0,00                 | 1 550,00             |
| Inwestycje długoterminowe       | 85 211 000,00        | 86 533 436,61        |

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 0,00                 | 44 466,00            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                     | <b>301 080,94</b>    | <b>355 626,31</b>    |
| Zapasy                                     | 0,00                 | 60 000,00            |
| Należności krótkoterminowe                 | 287 265,74           | 29 574,13            |
| Inwestycje krótkoterminowe                 | 10 612,48            | 86 325,88            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 3 202,72             | 179 726,30           |
| <b>SUMA BILANSOWA</b>                      | <b>85 512 080,94</b> | <b>86 935 078,92</b> |

| <b>PASYWA</b>                                 | <b>Stan na<br/>31.12.2016</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2015</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>               | <b>82 976 584,10</b>          | <b>83 152 257,40</b>          |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>2 535 496,84</b>           | <b>3 782 821,52</b>           |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 0,00                          | 12 965,82                     |
| Zobowiązania długoterminowe                   | 2 515 225,91                  | 3 721 553,96                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe                  | 20 270,93                     | 46 915,18                     |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 0,00                          | 1 386,56                      |
| <b>SUMA BILANSOWA</b>                         | <b>85 512 080,94</b>          | <b>86 935 078,92</b>          |

Suma bilansowa spółki na dzień 31 grudnia 2016 w porównaniu do 31 grudnia 2015 roku zmieniła się bardzo nieznacznie i spadła o 1,7%. Aktywa trwałe spadły o 1.422.995,98 zł, natomiast aktywa obrotowe spadły o 54.545,37 zł. Na spadek aktywów obrotowych wpływ miał spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 176.523,58 zł oraz środków pieniężnych o 75.713,40 zł przy jednoczesnym wzroście należności krótkoterminowych o kwotę 257.691,61 zł. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kluczowym aktywem Emitenta, uznanym za aktywa o znacznej wartości, są akcje spółki komandytowej specjalnej (*société en commandite spéciale*) prawa luksemburskiego pod nazwą COCOTAL société en commandite spéciale, które nabył w dniu 29.12.2016 r. w ramach prowadzonej restrukturyzacji podmiotów Grupy Kapitałowej. W 2016 roku Spółka sprzedała udziały w spółce "Osiedle Becka" oraz dokonała kilku zmian w strukturze organizacyjnej Grupy kapitałowej. W wyniku tych działań została rozwiązana spółka CORPO Sp. z o.o. RGLAB SP.K.. Wspólnicy Spółki podjęli decyzję o zakończeniu działalności bez likwidacji (inny sposób zakończenia działalności) poprzez rozdysponowanie jej majątku pomiędzy dotychczasowych Wspólników. Na rzecz komandytariusza, spółki M FOOD S.A. zostały przeniesione certyfikaty FIZ. Powyższe transakcje miały uzasadnienie ekonomiczne, bo poprzez zakup akcji spółki COCOTAL SCSp Emitent uzyskał kontrolę nad spółką CORPO Sp. z o.o. Sp.k. Zakup akcji został rozliczony wykupem certyfikatów.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał własny Spółki obniżył się o 175.673,30 zł, co wynika z osiągniętej straty. Wyłączną pozycją wśród zobowiązań długoterminowych stanowią obligacje wyemitowane w kwocie 2.500.000 zł wraz z naliczonymi odsetkami. Znacząco spadły zobowiązania krótkoterminowe i wyniosły na dzień 31 grudnia 2016 roku i wyniosły 20.270,93 zł. Spadek ten wynika z ograniczenia kosztów rodzajowych Spółki.

## 7. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

**Tabela 14.** Najważniejsze dane z przepływów pieniężnych Spółki M FOOD S.A. za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

|  | Stan na<br>31.12.2016 | Stan na<br>31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | - 102 136,69          | - 110 126,39          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 40 000,00             | - 75 000,00           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 64 000,00             | - 108 973,17          |
| Przepływy pieniężne netto, razem                       | 1 863,31              | - 294 099,56          |
| Środki pieniężne na początek okresu                    | 8 749,17              | 302 848,73            |
| Środki pieniężne na koniec okresu                      | 10 612,48             | 8 749,17              |

Spółka wykazała w 2016 roku dodatnie przepływy pieniężne netto w kwocie 1.863,31 zł.

## 8. ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM – KOMENTARZ.

**Tabela 15.** Najważniejsze dane w zmianach w kapitale własnym Spółki M FOOD SA za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

| Wyszczególnienie                                 | Stan na<br>31.12.2016 | Stan na<br>31.12.2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) | 83 152 257,40         | 83 446 155,71         |
| Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)   | 82 976 584,10         | 83 152 257,40         |

Wpływ na zmianę kapitałów w roku 2016 miały wydarzenia opisane w pkt I.4. niniejszego dokumentu. Na zmianę kapitałów własnych wpłynęło również osiągnięcie straty bilansowej w roku 2016. W rezultacie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 82.976.584,10 zł.

## 9. ZADŁUŻENIE SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych, żadnych zobowiązań leasingowych ani zobowiązań z tytułu faktoringu.

Spółka posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 2.500 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018 r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetkami na dzień 31 grudnia 2016 wynosi 2.515,2 tys. złotych.

## 10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka nie publikowała prognozy na rok 2016.

## 11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki należy rozpatrywać łącznie z możliwościami Grupy Kapitałowej.

### IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

#### 1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. 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 Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

#### 2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

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.

#### 3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

#### 4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

#### 5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

M FOOD S.A. nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2016.

#### 6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta, uznanym za aktywa o znacznej wartości, są akcje spółki komandytowej specjalnej (*société en commandite spéciale*) prawa luksemburskiego pod nazwą COCOTAL société en commandite spéciale, które nabył w dniu 29.12.2016 r. w ramach prowadzonej restrukturyzacji podmiotów Grupy Kapitałowej.

COCOTAL société en commandite spéciale będąc komandytariuszem Spółki CORPO Sp. z o.o. Sp.k. pozwala Emitentowi na kontrolowanie Spółki CORPO, która na dzień raportu jest jedynym podmiotem prowadzącym działalność operacyjną. Wartość akcji COCOTAL 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 85 011 tys zł.

#### 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 S.A. 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 S.A., 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, począwszy 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 S.A. 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 informacji na temat stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji.

#### **8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Spółka nie posiada wiedzy o żadnych czynnikach, które mogą mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

#### **9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2016 ROKU**

W 2016 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia mogące wpłynąć na działalność Spółki.

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

Na dzień 31.12.2016 względem Spółki nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarygodności Spółki, których łączna wartość byłaby istotna w rozumieniu przepisu z Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

#### **11. INFORMACJE O UDZIELONYCH/OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH**

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie otrzymała ani nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji.

#### **12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH KREDYTOWÝCH**

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie zaciągnęła, ani nie wypowiedziała żadnych umów kredytowych. Spółka nie otrzymała również żadnego wypowiedzenia umowy kredytowej.

#### **13. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH, UDZIELONYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH POŻYCZEK**

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu Spółka nie zaciągnęła, nie udzieliła ani nie wypowiedziała żadnych umów pożyczek.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

### **V. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

W roku 2016 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 2016 roku.

Tekst wyżej wspomnianych uchwał jest dostępny na oficjalnej stronie rynku NewConnect pod adresem: [http://newconnect.pl/index.php?page=dobre\\_praktyki](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 PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.**

W roku 2016 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, umożliwić 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](http://www.GPWInfoStrefa.pl).*



Spółka do tej pory nie wykorzystywała sekcji relacji inwestorskich na [www.GPWInfoStrefa.pl](http://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 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 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek.

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 24.06.2010 r.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

Skład Rady Nadzorczej uległ zmianie w dniu 13 grudnia 2016 r. kiedy to powołano nowego członka Rady w miejsce p. Grzegorza Chrabąszcza, który w dniu 22 listopada 2016 r. złożył pisemną rezygnację ze sprawowania funkcji w Radzie.

Od dnia 13 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza M FOOD działa w składzie:

|                   |                          |
|-------------------|--------------------------|
| Piotr Rychta      | - Przewodniczący RN;     |
| Monika Ostruszka  | - Wiceprzewodniczący RN; |
| Łukasz Pajor      | - Członek RN;            |
| Roman Daroszewski | - Członek RN;            |
| Sylwester Redel   | - 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 Emitenta.

**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.

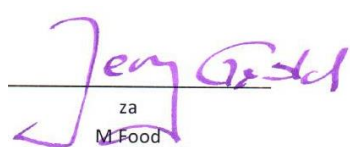
**9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI**

Nie występują.

**10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI**

Do zmian statutu spółki 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   |
|------------|-----------------|----------------|--|
| 31.03.2017 | Jerzy Gądek     | Prezes Zarządu | <br>za<br>M Food |

