



Miody wszystkich
kontynentów

Sprawozdanie Zarządu z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ M FOOD S.A.
za rok 2021



Łódź, 31 maja 2022 r.



SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE	4
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	4
2. OTOCZENIE RYNKOWE	4
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
4. PODSUMOWANIE 2021R.	13
5. POLITYKA DYWIDENDY	15
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
7. WŁADZE SPÓŁKI	18
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	19
9. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	22
3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	24
4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW	24
III. INFORMACJE FINANSOWE	25
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	25
2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	26
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ	26
4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	29
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	30
7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	30
8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	31
9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	33
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA 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	33
2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	33
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	33
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	34
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	34
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	34
7. INWESTYCJE EMITENTA	35
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	35
9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2021 ROKU	35
10. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	36
12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH	37
13. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH O ISTOTNEJ WARTOŚCI	37
14. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI	



FINANSOWE

38

IV. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	39
1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.	39
2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	39
3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.	40
4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW	42
5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	43
6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI	43
7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	43
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	43
9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	44
10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	44



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. Określenia „CORPO BIO FOOD” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. Określenia „JGV” lub „JGV Bulgaria” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - JGV Bulgaria Ltd. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za bieżący okres sprawozdawczy.

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi, oraz CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

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 - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotami, które prowadzą w Grupie podstawową działalność operacyjną są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. będąca europejskim liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi, spółka CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu produktami ekologicznymi oraz włączona do Grupy spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty



apikultury, takie jak: wosk, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

Pszczelarstwo jest działalnością rolniczą, która 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 i CORPO Bio Food prowadzą działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Ze względu na strukturę przychodów obu spółek, 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 2020 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 82 129 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6,3%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 323. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (62) i lubelskim (44). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (9 499), lubelskim (8 321) i podkarpackim (8 018), zaś najmniej w lubuskim (2 124).

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2020 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 765 658. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 5,2% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat. Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (220 893), dalej podkarpackie (174 239), warmińsko-mazurskie (163 044), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (47 677).

Tabela 1. Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2014-2020.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Liczba rodzin pszczelich	1 386 020	1 448 242	1 504 623	1 552 765	1 633 355	1 677 760	1 765 658

Źródło: Instytut Ogródnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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.

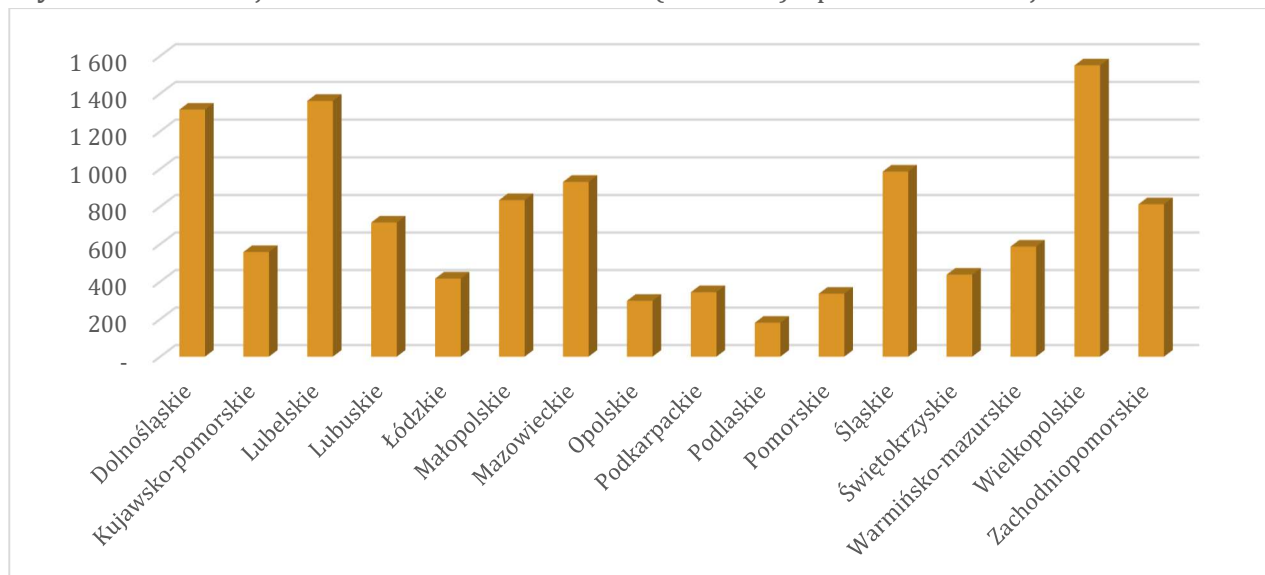
W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2020 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła tylko 12,6 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2019 ilość zebranego miodu w roku 2020 była niższa o około 5,4 tysiące ton. Najbardziej miododajnym województwem było województwo wielkopolskie (1 550 ton), lubelskie (1 362 ton) oraz dolnośląskie (1 315 ton), natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa podlaskiego (181 ton).

Tabela 2. Produkcja miodu w Polsce w latach 2012 - 2020.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Produkcja miodu (tys. ton)	17	22	14	22	24	15	22	18	13

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 1. Produkcja miodu w Polsce w 2020 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 szerokokorozumianej 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.

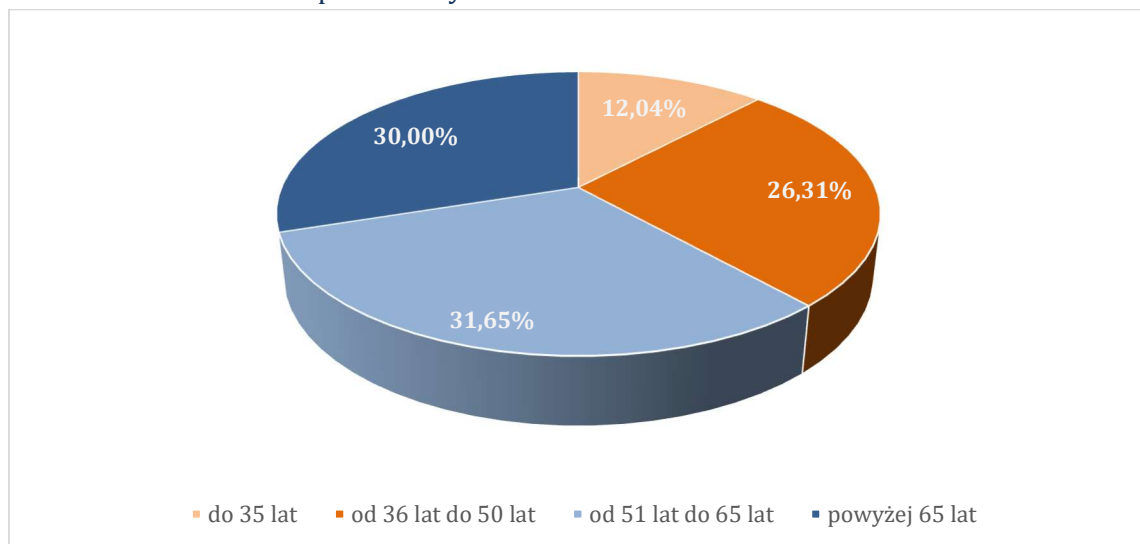
W 2020 roku w Polsce niemal 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia i jest to wciąż najmniej liczna grupa pszczelarzy. Ponad 26% stanowili producenci miodu w wieku od 36 do 50 lat. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią prawie 32% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 30% to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

Tabela 3. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2020 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do 50	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	12,04	26,31	31,65	30,00

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 2. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2020 roku.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Instytutu Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia stanowi ponad 38% 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 2019 roku importowano do Polski około 29,8 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 16,8 tys. ton.

Tabela 4. Import miodu w Polsce w latach 2012 – 2019.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Import miodu do Polski (tony)	14 173	20 051	22 687	20 958	26 449	25 600	25 726	29 802
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	27 057	36 122	42 502	44 097	51 686	47 600	53 231	56 694

Źródło: Instytut Ogródnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Tabela 5. Eksport miodu w Polsce w latach 2012 - 2019.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Eksport miodu z Polski (tony)	6 394	11 248	15 356,4	11 162	14 000	15 200	14 705	16 837
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	15 472	27 087	38 758	31 546	35 076	35 900	36 411	38 997

Źródło: Instytut Ogródnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

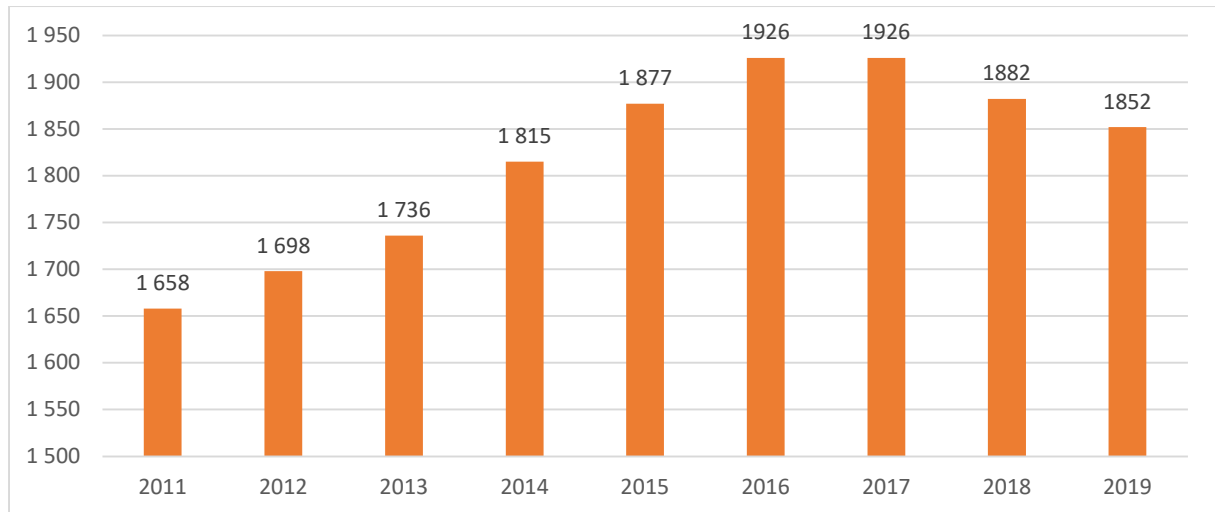
Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2019 roku były Niemcy, Francja oraz Hiszpania i Belgia. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że trend największych odbiorców miodu nie zmienił się. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Grecja Włochy, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria, Łotwa, Dania, Szwecja, Stany Zjednoczone, Holandia, Litwa, Mołdawia, Czechy, Irlandia, Cypr, Kanada, Estonia, Szwajcaria.

W 2019 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny oraz Bułgaria i Rumunia. Warto również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju są również Niemcy i Mołdawia.

Światowy rynek miodu.

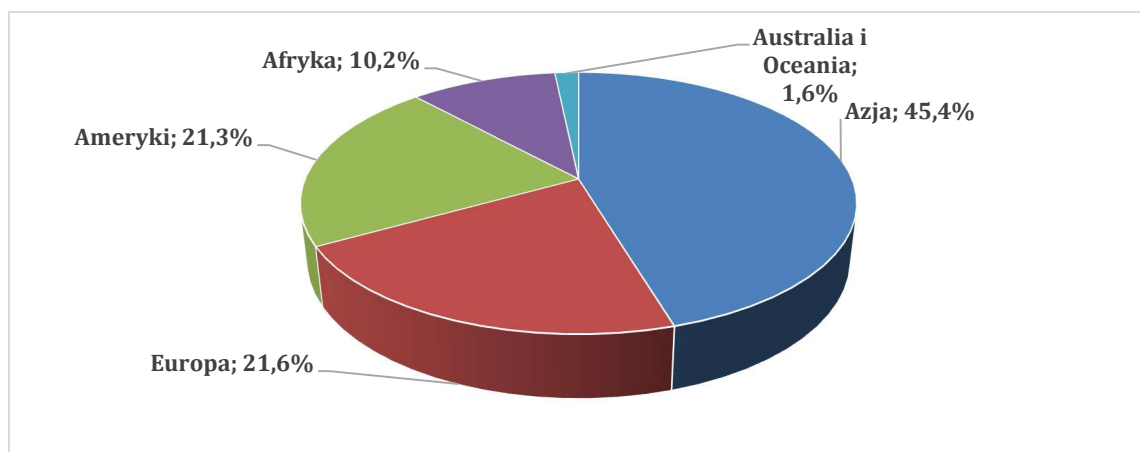
a) Produkcja

Po wzroście produkcji miodów w roku 2015 w kolejnych latach utrzymuje się ona na podobnym poziomie.

Wykres 3. Produkcja miodu na świecie w latach 2011– 2019 (w tys. ton).

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w latach 2011-2019 zostało wyprodukowane w Azji (45,4%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (21,6%), następnie obie Ameryki (21,3%).

Wykres 4. Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2011 -2019.

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2019 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/4 światowej produkcji. Udział Unii Europejskiej to 12%. Dużym producentem europejskim jest Turcja z blisko 6% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4% udziałem w rynku.

Tabela 6. Najwięksi producenci miodu na świecie w latach 2014 -2019 (w tys. ton).

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Chiny	474	484	563	548	457	447
2	EU	161	257	238	248	240	231
3	Turcja	104	108	106	114	108	109
4	Kanada	86	92	95	96	95	80
5	Argentyna	76	53	68	76	79	79
6	USA	81	71	73	68	70	71
7	Iran	78	73	68	71	76	75
8	Rosja	75	68	70	65	65	64
9	Ukraina	67	64	59	66	71	70
10	Indie	62	63	65	67	68	67
11	Meksyk	61	62	55	51	64	62
12	Brazylia	38	38	40	42	42	46
13	Pozostałe	452	444	426	414	447	452

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 w 2018 roku importowała już blisko 265 tys. ton.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2019 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 248 mln USD. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Argentyna. Warto odnotować znaczący wzrost eksportu przez Ukrainę oraz Indie.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu jest niewielki i wyniósł w 2019 roku 51 mln USD.

Tabela 7. Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2014-2019 (w tys. USD).

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Chiny	266	297	263	265	253	248
2	Argentyna	161	135	240	208	203	188
3	Nowa Zelandia	183	205	186	186	155	163
4	Meksyk	141	152	105	100	200	90
5	Niemcy	132	138	138	142	132	146
6	Wietnam	136	95	78	60	61	37
7	Hiszpania	107	121	109	101	94	92
8	Brazylia	96	84	92	103	108	114
9	Węgry	76	77	80	102	96	89
10	Ukraina	77	76	121	144	105	116
11	Indie	70	106	93	138	152	170
12	Polska	42	32	42	48	44	51

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Rynek miodu pitnego

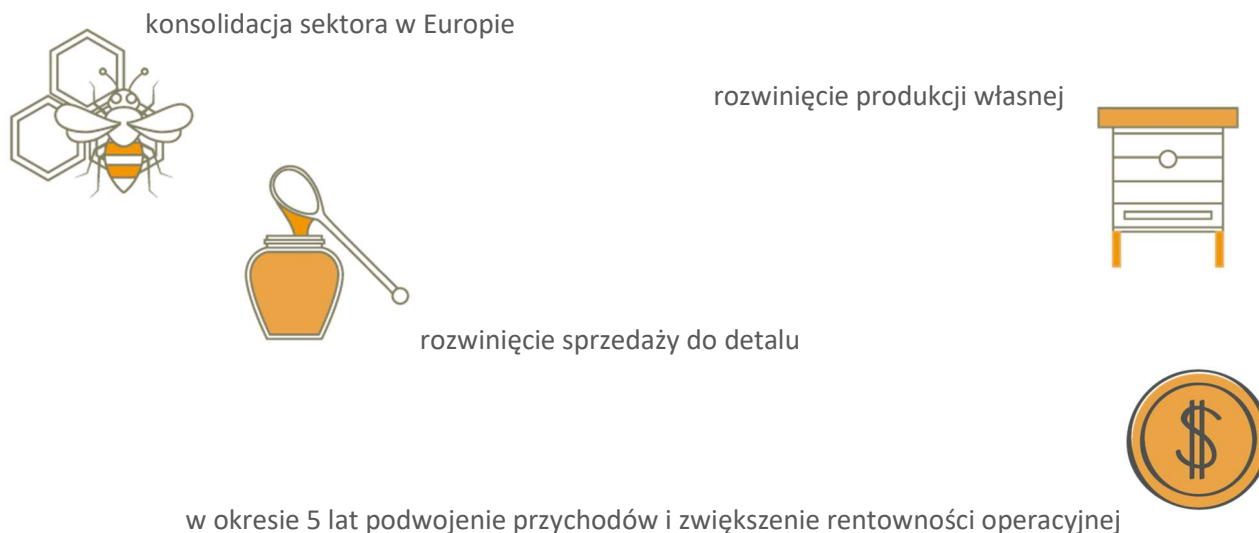
Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane 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. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia Grupy M FOOD na lata 2017-2021 opublikowana 18 maja 2017 roku raportem bieżącym ESPI 5/2017 zakłada rozwój działalności operacyjnej związanej z obrotem miodami produktami apikultury.

Cele Grupy M FOOD



Spółka planuje zarówno działania mające prowadzić do wewnętrznego rozwoju Grupy, jak również jej rozszerzanie poprzez alianse, fuzje i akwizycje – zarówno w Polsce, jak i zagranicą. Grupa M FOOD S.A. będzie pracowała nad dalszym uproszczeniem struktury organizacyjnej grupy, co skutkować będzie pogłębieniem integracji między poszczególnymi jej podmiotami i maksymalizacją efektów synergii. Strategia zakłada również ciągłe dostosowywanie gamy oferowanych produktów do oczekiwań i zapotrzebowania rynkowego. Głównym produktem, który ma być przedmiotem obrotu pozostanie niezmiennie miód (w jego wielu odmianach). Na poziomie modelu biznesu działania będą dotyczyły procesów: downstreamu, który jest obecnie podstawowym biznesem Grupy, a także produkcji surowca i sprzedaży detalicznej, które są segmentami rozwojowymi. Działania w poszczególnych segmentach będą polegały na następujących procesach:

➤ **DOWNSTREAM**

- utrzymywanie dywersyfikacji pozyskiwania i kontraktacji dostaw surowca z rynków międzynarodowych (miodów, miodów pitnych i produktów pszczelich);
- organizacja nowych rynków zbytu i kontraktacji sprzedaży hurtowej na rynki międzynarodowe;
- podniesienie marżowości segmentu poprzez zwiększenie wolumenów w handlu surowcem BIO i pyłkiem pszczelim, gdzie notuje się wysokie rentowności.

Założone cele w tym segmencie zostaną zrealizowane w efekcie wejścia Grupy na nowe rynki geograficzne, nabycie pakietów mniejszościowych lub większościowych w zakładach produkcyjnych, by utrzymać kontrolę stałości dostaw surowca w długim horyzoncie czasowym. Jako alternatywę dla akwizycji, Grupa zakłada możliwość zawierania strategicznych aliansów zapewniających stałe dostawy.

➤ **PRODUKCJA SUROWCA**

- uzyskanie kontroli nad istotnym strumieniem podaży surowca w oparciu o własną infrastrukturę produkcji surowca (kontrolowane pasieki, zakład produkcyjny),
- produkcja surowca o wyższej jakości (wyższej marży).



By zrealizować strategiczne kierunki rozwoju w ramach produkcji surowca, Grupa M FOOD zamierza przejmować atrakcyjne cenowo zakłady produkcyjne. Ponadto prowadzone będą działania, których celem będzie dofinansowanie infrastruktury pasiek z wysokomarżowym surowcem (miód BIO), które kontrolowane będą przez zakład produkcyjny. Grupa zakłada również przeprowadzenie procesów związanych z budową nowych linii produkcyjnych.

➤ SPRZEDAŻ DETALICZNA

- rozwinięcie działalności tego segmentu umożliwi Grupie zrównoważenie marżowości Grupy oraz wahań cen odbioru surowca;
- organizacja i rozwinięcie własnej produkcji i sprzedaży produktów detalicznych dla klienta finalnego (miody słoikowe, miody pitne, miody BIO, pyłek pszczeły, воск) w oparciu o markę detaliczną i zorganizowaną sieć dystrybucji;
- marka własna Grupy niekolizyjna z obecnymi odbiorcami hurtowymi z downstream;
- rozwinięcie obecnie marginalnej sprzedaży internetowej produktów detalicznych do klienta finalnego we własnym sklepie internetowym.

Grupa kapitałowa M FOOD zamierza zrealizować strategię w zakresie sprzedaży detalicznej dzięki akwizycji zagranicznej firmy zajmującej się przygotowaniem i dystrybucją produktu finalnego do sieci detalicznych.

Podstawowym celem Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. jest generowanie rosnącej dynamiki przychodów i zysków. Grupa przyjęła szczegółowe cele finansowe do osiągnięcia w 2021 roku, wyrażające się wzrostem głównych wskaźników operacyjnych i finansowych (skonsolidowanych) do modelu zarządzania wartością przedsiębiorstwa:

- ROE (bez pozycji „wartość firmy”) > 12%
- Marża EBITDA > 7,5%.

Grupa M FOOD planuje korzystać ze zdywersyfikowanych źródeł finansowania rozwoju, wliczając w to finansowanie dłużne (kredyty bankowe, obligacje korporacyjne, leasing, faktoring), zagregowane zyski, jak i emisje akcji.

Poziom finansowania Grupy dostosowany jest stale do założeń i celów rozwojowych Grupy, zapewniając jednocześnie bezpieczeństwo płynności i wypłacalności wszystkich spółek należących do Grupy.

Grupa M FOOD planuje spełnienie poniższych poziomów wskaźników finansowych:

- wskaźnik zadłużenia finansowego netto w stosunku do zysków EBITDA obliczany jako dług finansowy netto/ EBITDA (za okres ostatnich czterech kwartałów) – na poziomie poniżej 3,5,
- wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi obliczany jako stosunek kapitałów własnych / suma aktywów – na poziomie nie niższym niż 0,5.

4. PODSUMOWANIE 2021r.

W 2021 roku miały miejsce następujące zdarzenia, przez które Spółka M FOOD S.A. realizowała długoterminową strategię rozwoju :

Komunikatem ESPI nr 4/2021 z dnia 6 sierpnia 2021 roku. Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do umowy inwestycyjnej wraz z umową zakupu 15.900 udziałów w JGV Bułgaria Ltd. z siedzibą w Targovishte (dalej: „JGV BG”) o łącznej wartości 198.750 BGN, będącej kolejnym planowanym etapem realizacji długoterminowej strategii rozwoju Spółki. Pierwotne warunki umowy inwestycyjnej zakładały nabycie dodatkowego pakietu udziałów JGV BG na poziomie gwarantującym osiągnięcie 90% w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników JGV BG. W wyniku zmiany umowy inwestycyjnej skutkującej zwiększeniem liczby nabywanych przez Spółkę udziałów JGV BG, w ramach drugiego etapu realizowanego procesu finalne zaangażowanie kapitałowe Spółki w JGV BG wzrosło do poziomu 99,91%.

W dniu 29 września 2021 roku Spółka zakończyła rozpoczęty w dniu 19 stycznia 2021 roku proces przeglądu opcji strategicznych o którym Spółka informowała raportem bieżącym ESPI 1/2021.

Celem procesu przeglądu opcji strategicznych była identyfikacja i wybór najkorzystniejszego modelu dalszego działania Spółki. W ramach przedmiotowego procesu Zarząd Spółki ocenił możliwe scenariusze prowadzenia dalszej działalności, w tym w szczególności rozszerzenie przedmiotu prowadzonej aktualnie działalności lub zmianę przedmiotu prowadzonej aktualnie działalności.

W wyniku przeprowadzonej analizy Zarząd Spółki ocenił, że Spółka ma potencjał rozwoju w zakresie dotychczasowej działalności pszczelarskiej, jak i powinna rozwijać działalność w nowych obszarach, które mogą przynieść w przyszłości dodatkowe korzyści. W ocenie Zarządu Spółki jednym z najbardziej perspektywicznych kierunków dalszego rozwoju Spółki jest branża nowych technologii i nowych mediów.

Kończąc proces przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki zdecydował, że w kolejnych okresach działalności Spółki będzie dążył do:

- a) Rozwoju dotychczasowej działalności pszczelarskiej poprzez stworzenie centrum laboratoryjnego oraz jednostki badawczo-rozwojowej, których celem będzie tworzenie nowych wyrobów z wykorzystaniem miodu i produktów apikultury oraz certyfikacja produktów miodowych,
- b) Rozwoju nowej działalności w zakresie nowych technologii i nowych mediów.

Zarząd informuje, że w ramach realizacji wybranej opcji strategicznej polegającej na rozpoczęciu nowej działalności w zakresie nowych technologii i nowych mediów Spółka zawarła w dniu 29 września 2021 roku ze spółkami Babaco S.A. z siedzibą we Włocławku, APJ Trust Sp. z o.o. sp.j. z siedzibą w Łodzi, JR Holding ASI S.A. z siedzibą w Krakowie, Imperio ASI S.A. z siedzibą w Warszawie oraz z Panem Arturem Błasikiem list intencyjny, którego przedmiotem jest wyrażenie zamiaru podjęcia współpracy.

Strony listu intencyjnego postanowiły, że współpraca stron listu intencyjnego polegać będzie na:

- 1) Wsparciu merytorycznym Spółki przez Babaco S.A. w zakresie rozpoczęcia nowej działalności, w szczególności poprzez udostępnienie know-how oraz kadry,
- 2) Nabyciu przez Spółkę akcji w kapitale zakładowym Babaco S.A.,
- 3) Wsparciu finansowym Spółki przez Imperio ASI S.A., JRH Holding ASI S.A. i Artura Błasika z przeznaczeniem na rozpoczęcie nowej działalności,
- 4) Wsparciu finansowym Spółki przez APJ Trust Sp. z o.o. sp.j. z przeznaczeniem na dalszy rozwój nowej działalności.



Strony listu intencyjnego postanowiły, że szczegółowe zasady, zakres oraz warunki dotyczące współpracy ustalone zostaną w ramach prowadzonych rozmów oraz w stosownych umowach.

Strony listu intencyjnego zadeklarowały, że podejmą starania, aby kolejne kroki związane z realizacją intencji wyrażonych w liście intencyjnym zostały podjęte niezwłocznie po jego podpisaniu.

Zarząd Spółki informuje, że Babaco S.A. jest spółką działającą w obszarze nowych mediów i nowych technologii, która stworzyła i prowadzi internetową platformę streamingową babaco.tv oferującą płatny dostęp do treści wideo dla dzieci i młodzieży oraz przygotowuje kolejne projekty technologiczne i biznesowe związane z dostępem do nowych mediów i nowych technologii. Głównymi akcjonariuszami Babaco S.A. są Artur Błasik oraz JR Holding ASI S.A. Imperio ASI S.A. jest spółką inwestycyjną, której strategia inwestycyjna obejmuje inwestowanie środków pieniężnych m.in. w przedsięwzięcia związane z branżą nowych technologii. APJ Trust Sp. z o.o. sp.j. jest dominującym akcjonariuszem Spółki, jest także aktywnym inwestorem inwestującym w spółki działające na rynku nowych technologii, i jest zainteresowana kolejnymi inwestycjami na tym rynku, a także dalszym rozwojem Spółki.

W nawiązaniu do powyższych informacji przekazanych w raporcie bieżącym ESPI 6/2021 z dnia 29 września 2021 roku, Spółka zawarła 3 umowy pożyczek.

Na mocy przedmiotowych umów Spółka uzyskała od spółki Imperio ASI S.A. z siedzibą w Warszawie oraz dwóch osób fizycznych pożyczki pieniężne w łącznej kwocie 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych), z przeznaczeniem na rozwój działalności, której przedmiotem będzie udostępnianie streamingowego serwisu na urządzenia mobilne i komputery, w szczególności na stworzenie aplikacji mobilnej oraz zatrudnienie personelu.

Pożyczki zostały udzielone na okres 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesięcy. Strony umów pożyczek określiły, że w miejsce zwrotu pożyczki w środkach pieniężnych Spółka może zaoferować pożyczkodawcom objęcie akcji Spółki za jednostkową cenę emisyjną wynoszącą 3,20 zł (słownie: trzy złote dwadzieścia groszy).

Pozostałe postanowienia umów pożyczek nie odbiegają od standardowych postanowień stosowanych w tego typu stosunkach.

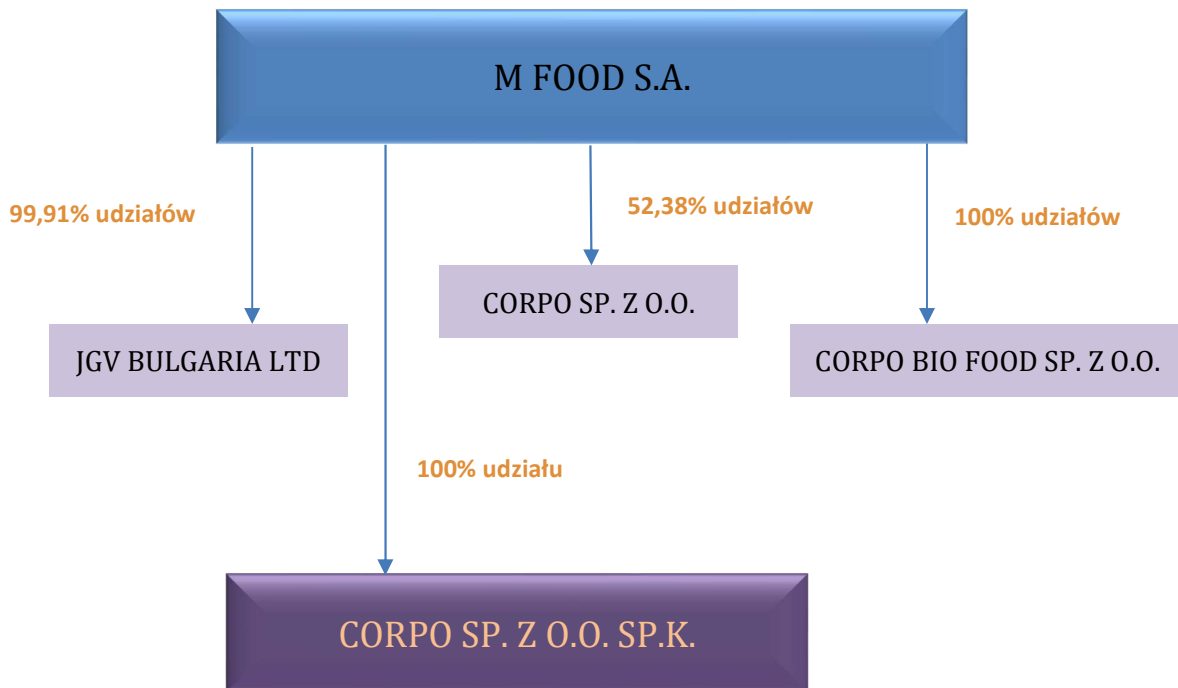
5. POLITYKA DYWIDENDY

Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. W przyszłości Zarząd rozważa zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej. Zgodnie ze strategią Grupy M FOOD S.A. na lata 2017-2021 opublikowaną w dniu 18 maja 2017 roku raportem ESPI 5/2017, docelowym założeniem polityki Grupy w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat akcjonariuszom. Z uwagi na przyjętą strategię i wynikające z niej działania rozwojowe Grupy, zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podejmowanie uchwał w sprawie zatrzymania zysku w Grupie. W szczególności środki te będą przeznaczane na akwizycje i inwestycje o wysokich wskaźnikach: IRR, yield. Decyzje w tej sprawie będą podejmowane każdorazowo z uwzględnieniem skutków finansowych dla całej Grupy (przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej), ale również biorąc pod uwagę perspektywę dalszego rozwoju Grupy, planów

ekspansji oraz wymogów prawa. Modelowo, po finalizacji założonej strategii, zakłada się wnioskowanie o wypłatę w ramach dywidendy 20-40% z zysku netto.

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.12.2021 r.



Na ostatni dzień okresu objętego Raportem M FOOD S.A. 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 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, M FOOD S.A. posiadała 100% ogółu praw i obowiązków spółki Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziałem w zysku.

Nazwa (firma):	Corpo Sp. z o.o. Sp.k.
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	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
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 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:	0000399255
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.

- **CORPO BIO FOOD 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 M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO BIO FOOD Sp. z o. o.

Nazwa (firma):	CORPO BIO FOOD Sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000674602
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	727 281 32 87
REGON	367100540

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

- **JGV Bulgaria Ltd.** z siedzibą w Targoviste – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy, na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem M FOOD S.A. posiadała 99,91% udziałów w kapitale zakładowym JGV BG Ltd.

Nazwa (firma):	JGV BULGARIA Ltd
Kraj:	Bułgaria
Siedziba:	Targoviste
Adres:	ul. Stefan Karadża, bl.4, kl.A, ap.4. 7700 Targoviste
NIP	BG201596509

7. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem jest dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek, powołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 września 2019 roku na kolejną kadencję. W dniu 2 listopada 2021 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Marcina Jaszczuka w skład Zarządu M FOOD S.A. powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Pan Jerzy Gądek posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu i nadzorowaniu podmiotów gospodarczych, w tym spółek osobowych i kapitałowych. Ze spółką M Food związany jest od 2010 roku. Od 1996 roku sprawuje funkcję Prezesa w CORPO Sp. z o.o. Sp.k., wchodzącej obecnie w skład Grupy Kapitałowej M Food, zajmującej się obrotem miodów w Polsce i zagranicą. W swojej wieloletniej karierze zasiadał w Radach Nadzorczych takich spółek jak: Dakri International S.A., Polpain Dakri Sp. z o.o. oraz DFP Doradztwo Finansowe S.A.. Był też Przewodniczącym Rady Nadzorczej w DJP Development Sp. z o.o.

Pan Marcin Jaszczuk posiada 14-letnie doświadczenie w sektorze finansów. Do lipca 2020 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Alior Bank. Przed dołączeniem do Alior Bank od 2014 r. pracował w PZU, jako Dyrektor Inwestycyjny, a później jako dyrektor Biura Rozwoju Biznesu, gdzie odpowiadał za obszar fuzji i przejęć oraz za współpracę z instytucjami finansowymi z Grupy PZU. W latach 2008-2014 związany był z firmą doradczą Sasaki Partners, gdzie jako Vice President zrealizował szereg transakcji typu M&A w Polsce i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Prowadzi obecnie fundusz venture capital, jest także współwłaścicielem oraz Wiceprezesem Zarządu Enata Bread. W swojej karierze zawodowej współpracował również z JP Morgan w Londynie oraz Deloitte. Marcin Jaszczuk ukończył Uniwersytet Łódzki, uzyskując dyplom z ekonometrii oraz jest absolwentem MBA w Wyższej Szkole Biznesu - National Louis University w Nowym Sączu.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem była sześciuosobowa.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Piotr Rychta	- Przewodniczący RN
Monika Ostruszka	- Wiceprzewodnicząca RN
Łukasz Pajor	- Członek RN
Sylwester Redeł	- Członek RN
Paweł Wiktorko	- Członek RN
Piotr Piaszczyk	- 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.

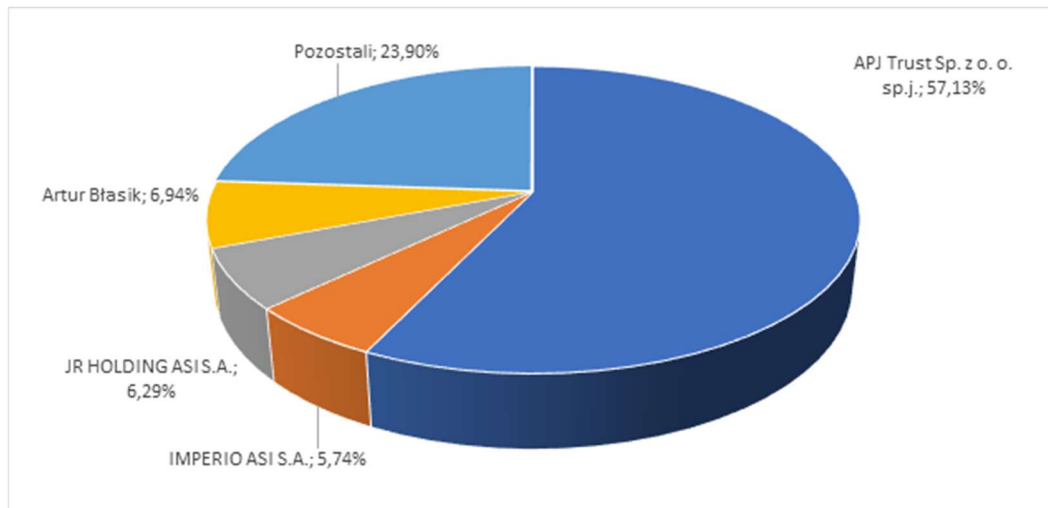
Tabela 8. Akcjonariusze, posiadający na dzień 31 grudnia 2021 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	APJ Trust Sp. z o. o. sp.j.	2 985 633	57,13%	2 985 633	57,13%
2.	IMPERIO ASI S.A.	300 000	5,74%	300 000	5,74%
3.	JR HOLDING ASI S.A.	328 964	6,29%	328 964	6,29%
4.	Artur Błasik	362 554	6,94%	362 554	6,94%
5.	Pozostali	1 249 198	23,90%	1 249 198	23,90%
Razem:		5 226 349	100,00%	5 226 349	100,00%

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.).

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

Wykres 5. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2021



Źródło: Opracowanie własne spółki

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

Tabela 9. Wynagrodzenie organów zarządzających za rok 2021

Członkowie organów	Za okres 01.01.2021 - 31.12.2021	
	wynagrodzenia obciążające (brutto zł)	
	Należne	Wypłacone
Zarządzający	13 500,00	0,00
Nadzorujący	6 000,00	6 000,00
Razem	19 500,00	6 000,00

II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD S.A. jest spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodami produktami pszczelarskimi, a od 1 sierpnia 2017 roku także spółka Corpo BIO Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu ekologicznymi produktami apikultury. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Model działalności operacyjnej spółek w Grupie Kapitałowej jest wystandaryzowany i został poniżej opisany na przykładzie Spółki CORPO. Spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest zarządzanie procesami w zakresie obrotu produktami pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność ta polega na organizacji procesów zakupowych, sprzedażowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie biurowe i magazynowe. CORPO działa w segmencie DOWNSTREAM współpracując z lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) i 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 Honeywine Boulder 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

CORPO 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 CORPO 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.

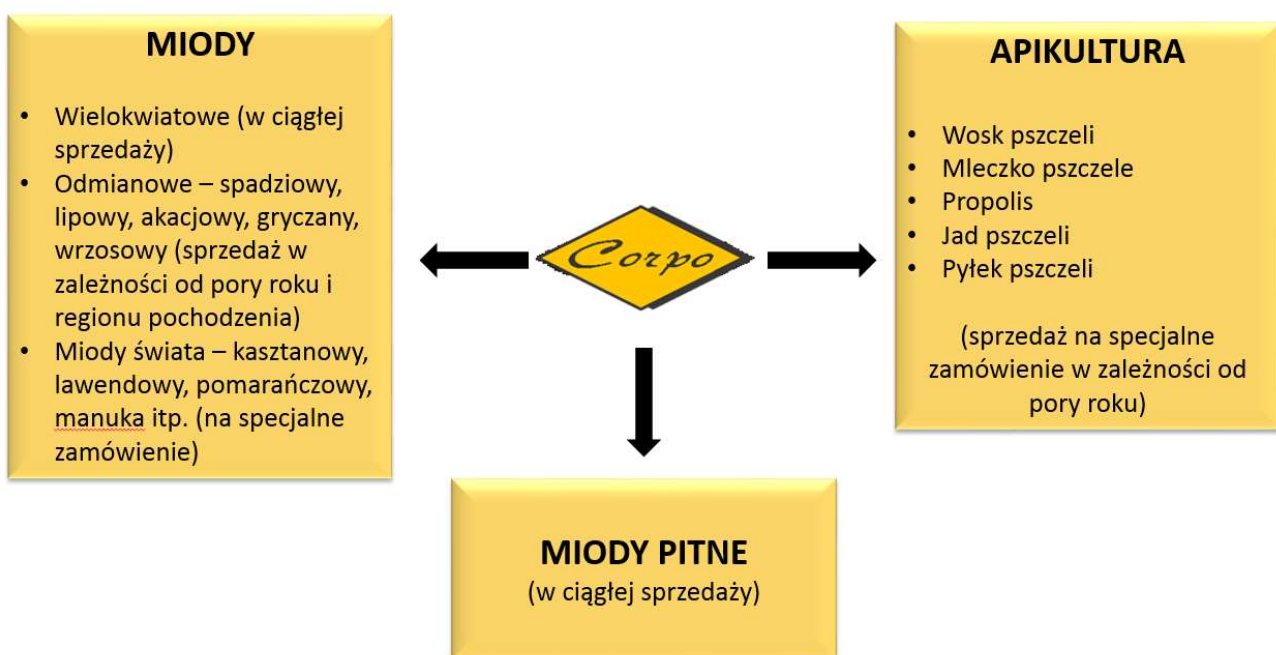
W celu ograniczenia ryzyka nieterminowych dostaw towarów COPRO wynajmuje od firm zewnętrznych powierzchnię magazynową, gdzie przetrzymuje zapas towarów niezbędny do terminowego obsłużenia zawartych kontraktów. Spółka korzysta również z powierzchni magazynowych na terenie innych krajów europejskich.

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. CORPO BIO FOOD zajmuje się obrotem ekologicznymi produktami apikultury.

Schemat 3. Oferta produktowa CORPO



CORPO posiada w swojej ofercie produkty pszczele odpowiadające najwyższym standardom jakościowym Unii Europejskiej oraz krajów wysokorozwiniętych. Standardy te oznaczane są na podstawie wyników badań z akredytowanych laboratoriów analitycznych o światowej renomie, takich jak: Intertek Food Services, Quality Services International GmbH, Eurofins Analytics France, Eurofins GeneScan 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 pszczele 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 10. Struktura sprzedaży CORPO Sp. z o.o. Sp.k. według grup produktów w latach 2017-2021.

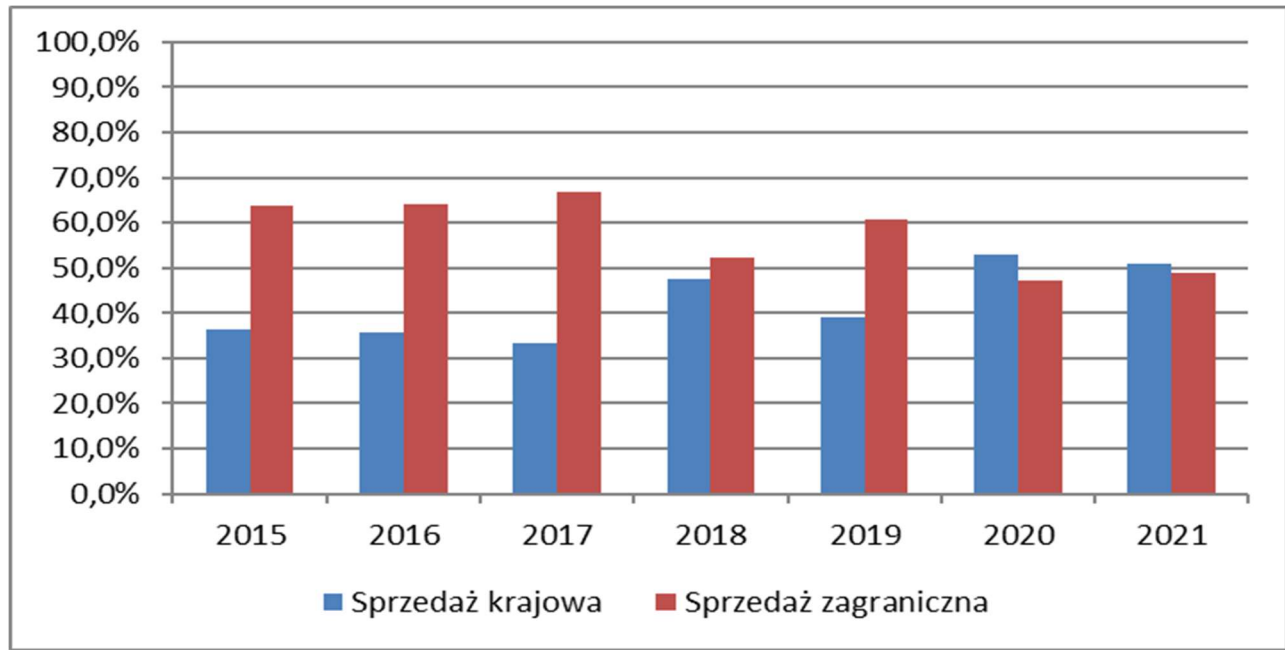
	2017	2018	2019	2020	2021
	%	%	%	%	%
Miody	97	97	97	97	97
Pozostałe	3	3	3	3	3

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Obszarem działalności spółki CORPO jest głównie Europa Zachodnia oraz Polska.

Wykres 6. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (wg ilości)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Tabela 11. Terytorialny podział sprzedaży wg ilości.

	2017	2018	2019	2020	2021
Kraje Unii Europejskiej	57,2%	47,0%	56,8%	45,2%	48,4%
Polska	33,3%	48,8%	39,2%	52,8%	51,1%
pozostałe kraje	9,5%	4,2%	4,0%	2,0%	0,5%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

W związku z profilem działalności Spółki kluczowym czynnikiem sukcesu jest baza dostawców towarów. Mając na uwadze branżę Spółka 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 kilkoma dostawcami, którzy generują przeważającą ilość dostaw. Odpowiednia ilość dostawców, która pozwala na pełne zaspokojenie oczekiwań odbiorców a jednocześnie optymalizację kosztów zakupu i dostaw. Struktura odbiorców produktów jest zdywersyfikowana. Spółka posiada dużą liczbę odbiorców. Wzrost liczby odbiorców spowodował bezpieczniejszą strukturę sprzedaży. Celem Spółki jest dalsze

zwiększanie bezpieczeństwa sprzedaży poprzez zwiększanie bazy klientów oraz zwiększenia jej rozproszenia.

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 S.A.; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.

2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

Tabela 12. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2021 wraz z danymi porównywalnymi.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa wskaźnika	Wartość wskaźnika	
		2021	2020
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-2,71%	4,53%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na koniec okresu	-4,74%	6,77%
rentowność sprzedaży (%)	Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży towarów i usług	2,81%	3,61%
rentowność netto ROS (%)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży towarów i usług	-2,24%	4,28%
wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,42	1,67
wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe ogółem - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	0,71	0,90
szybkość obrotu należności (w dniach)	średni stan należności* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	53	82
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)	34	30
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	średni stan zapasów* x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	86	77
wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	0,43	0,32

* 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. SKONSOLIDOWANYRACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

Tabela 13. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2021 wraz z danymi porównywalnymi.

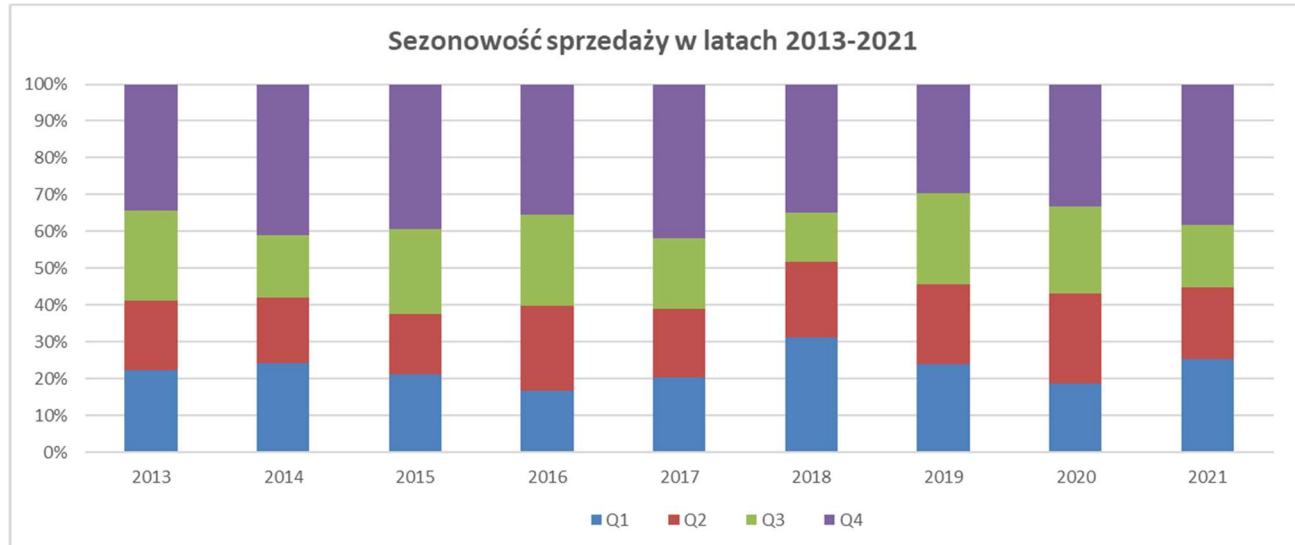
Wyszczególnienie	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	190 573 963,62	155 339 450,96
Koszty działalności operacyjnej	185 226 790,99	149 731 965,65
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 347 172,63	5 607 485,31
Pozostałe przychody operacyjne	6 263 286,23	1 155 816,23
Pozostałe koszty operacyjne	16 419 413,16	854 810,83
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 802 450,23	5 908 490,71
Przychody finansowe	3 124 568,77	1 803 755,37
Koszty finansowe	1 237 845,23	1 063 318,00
Zysk (strata) brutto	-2 409 169,69	6 648 928,08
Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00
Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	1 851 255,57	5 000,00
Zysk (strata) netto	-4 260 425,26	6 643 928,08

Rok 2021 przyniósł wartościowo wyższą sprzedaż niż rok 2020. Przychody osiągnęły wysokość 190.574 tys. złotych, czyli o 22,7% więcej niż w roku poprzednim. Jednocześnie wzrost kosztów działalności operacyjnej o 23,7% w porównaniu do roku 2020 wpłynął na osiągnięcie zysku na sprzedaży w wysokości 5.347 tys. złotych. Grupa zamknęła rok 2021 stratą netto w wysokości (4.260) tys. zł. Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości aktywów (zaliczek na przyszłe dostawy miodu od dostawców z Ukrainy) w wysokości 10.636 tys. złotych. Po wybuchu konfliktu zbrojnego w Ukrainie Spółka uznała, że istnieje wysokie prawdopodobieństwo braku realizacji tych dostaw lub że wpłacone zaliczki nie zostaną zwrócone.

4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

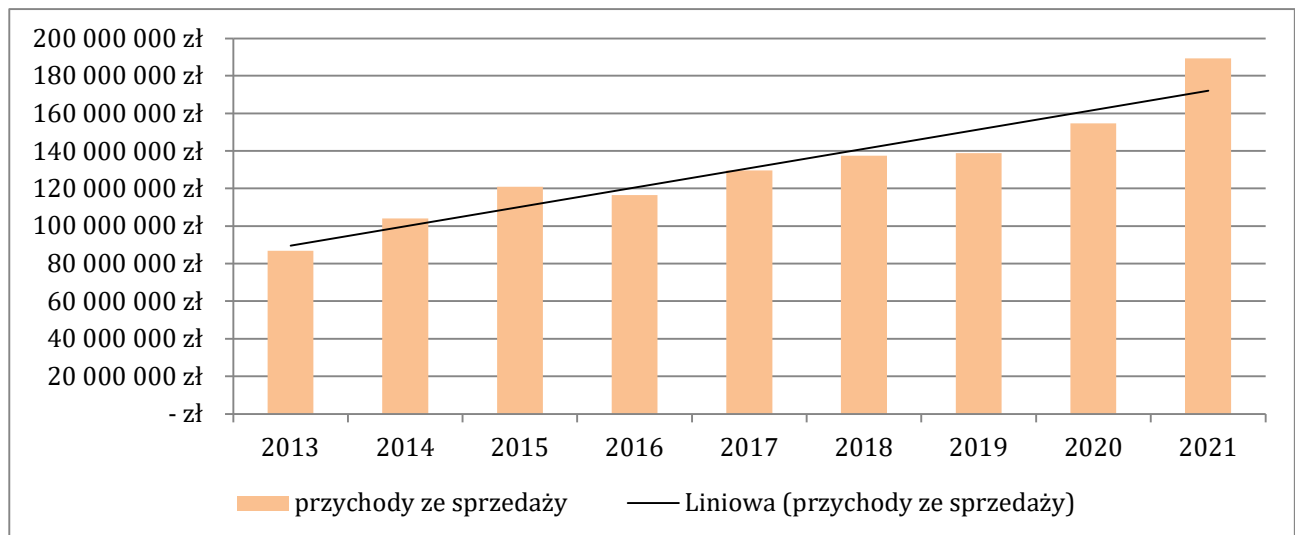
Działalność spółek zależnych, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w księgowaniu przychodów ze sprzedaży oraz zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego.

Wykres 7. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2013-2021.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 8. Wartość sprzedaży w zł w latach 2013-2021.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

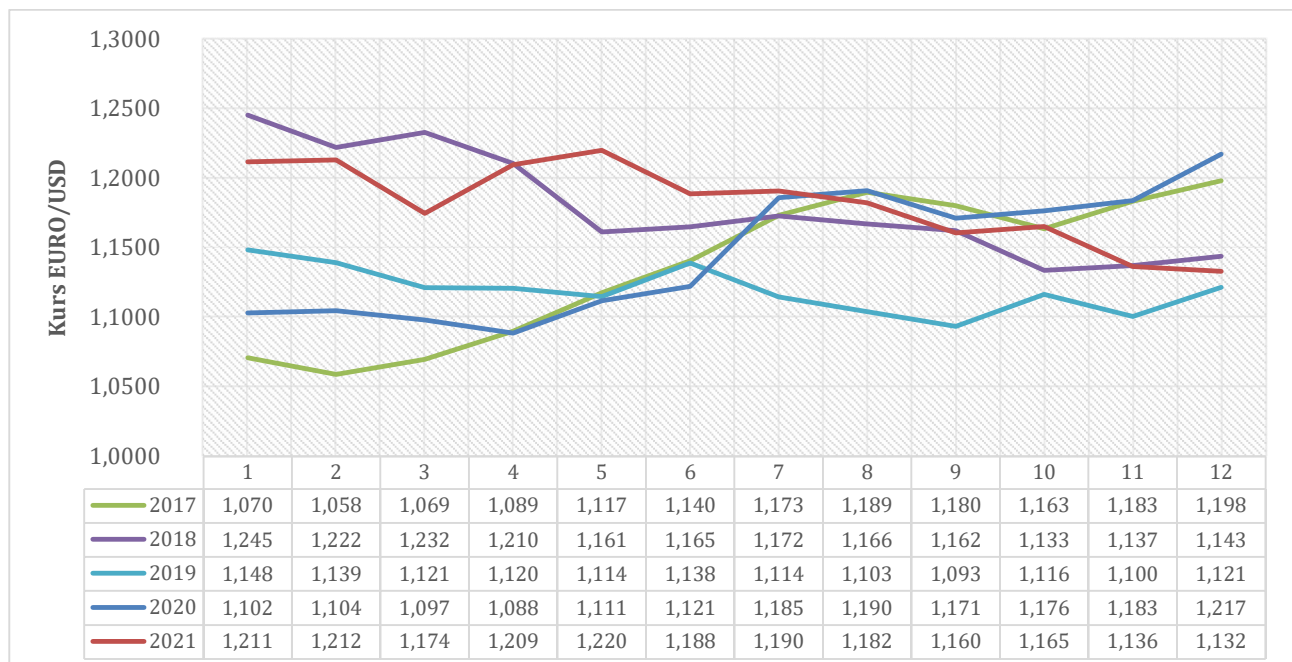
W 2021 roku ceny sprzedaży miodu wzrosły. Nowy sezon rozpoczął się ograniczeniem podaży miodu ukraińskiego oraz wzrostem jego cen. W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się dalszego wzrostu cen zakupu i sprzedaży, ze względu na trwający konflikt zbrojny w Ukrainie, wysoką inflację oraz wpływ COVID-19 na łańcuchy dostaw.

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 - USD albo w złotych polskich. Spółka posiada nadwyżkę handlową w walucie EURO i jest szczególnie wrażliwa na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W 2020 roku kursy tej pary walut w układały się korzystnie dla Spółki. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD.

Kurs EURO/PLN jest dla Spółki istotny przy ustalaniu bilansowej wyceny aktywów i pasywów miał negatywny wpływ. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółka CORPO zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując rodzaje zabezpieczeń walutowych.

Wykres 9. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2017-2021



Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych NBP

Wpływ COVID-19

Spółki Grupy MFOOD na bieżąco monitorują sytuację związaną z rozprzestrzenianiem się COVID-19, a także analizują możliwy wpływ na działalność Grupy. W zakresie ochrony pracowników stosują się zaleceń instytucji krajowych. Zostały wdrożone procedury mające na celu minimalizację zagrożenia dla naszych pracowników. Spółka zapewnia możliwość pracy w formie home office z pełnym dostępem do systemów firmy zapewniając ciągłość działalności spółki i wysoki standard obsługi klientów. Pomimo zauważalnych trudności w 2021 roku spowodowanych wpływem COVID-19 Spółka dokładała wszelkich starań aby zaspokoić potrzeby swoich Klientów. Wprowadzona została polityka podpisywania kontraktów i zamówień z krótszym terminem obowiązywania tak aby szybko móc zareagować na potencjalne zmiany rynkowe. Spółka w dalszym ciągu obserwuje opóźnienia w transporcie. Wkłada wiele wysiłku aby sprostać nowym wymaganiom i dostarczać towary na czas.

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

Tabela 14. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2021 wraz z danymi porównywalnymi

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2021	31.12.2020
Aktywa trwałe	66 743 993,21	67 491 563,59
Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy	58 525 700,00	58 525 700,00
Rzeczowe aktywa trwałe	6 787 701,81	7 296 869,39
Inwestycje długoterminowe	1 430 591,40	1 668 994,20
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	90 535 246,12	79 139 032,85
Zapasy	45 459 474,28	36 352 553,24
Należności krótkoterminowe	34 824 846,17	33 491 121,41
Inwestycje krótkoterminowe	9 742 421,58	8 610 912,33
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	508 504,09	684 445,87
SUMA BILANSOWA	157 279 239,33	146 630 596,44

PASywa	Stan na	Stan na
	31.12.2021	31.12.2020
Kapitał (fundusz) własny	89 918 978,80	98 103 249,35
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67 360 260,53	48 527 347,09

Rezerwy na zobowiązania	439 890,43	0,00
Zobowiązania długoterminowe	1 608 821,86	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	63 910 036,74	47 302 347,09
Rozliczenia międzyokresowe	1 401 511,50	1 225 000,00
SUMA BILANSOWA	157 279 239,33	146 630 596,44

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2021 roku wyniosła 157.279 tys. złotych i wzrosła o 10.649 tys. złotych stosunku do roku poprzedniego. Aktywa obrotowe wyniosły 90.535 tys. złotych i wzrosły o 11.396 tys. złotych. Zobowiązania i rezerwy wyniosły 67 360 tys. złotych i wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2020 roku o 18 8323 tys. złotych.

7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Tabela 15. Najważniejsze dane ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2021 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
	31.12.2021	31.12.2020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 591 406,55)	155 713,47
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(208 683,25)	(1 958 385,00)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 652 055,68	3 990 743,84
Przepływy pieniężne netto, razem	(4 148 034,12)	2 188 072,31
Środki pieniężne na początek okresu	8 610 912,33	6 422 840,02
Środki pieniężne na koniec okresu	4 462 878,21	8 610 912,33

Grupa wykazała w 2021 roku ujemne przepływy pieniężne na poziomie (4.148) tys. złotych. Na dzień 31.12.2021 roku Grupa dysponowała rezerwami środków pieniężnych na poziomie 4.463 tys. złotych.

8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM – KOMENTARZ

Tabela 16. Najważniejsze dane z zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2021 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
	31.12.2021	31.12.2020
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	98 103 249,01	97 195 175,23
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	89 918 978,80	98 103 249,01

Kapitały własne Grupy spadły w porównaniu od analogicznego okresu poprzedniego roku do poziomu 89 91 tys. złotych.

9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M FOOD S.A.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiadał żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 593 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2023 r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

Emitent posiadał pożyczki na łączną kwotę 2.855 tys. złotych z terminem spłaty do 2027 roku.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka CORPO posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska S.A. oraz w Banku BNP Paribas Bank S.A. Ponadto CORPO posiadała limity faktoringowe w SANTANDER Factoring sp. z o.o. oraz BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 17. Limity kredytowe CORPO na dzień 31 grudnia 2021.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Kredyt rewolwingowy	SANTANDER BANK POLSKA SA	4 000 000	PLN	20.07.2022	20.07.2022	WIBOR 1M + marża
2	Umowa o multiliniję*	SANTANDER BANK POLSKA SA	11 000 000	PLN	20.07.2022	03.08.2023	dla EUR EURIBOR 1M + marża
	sublimit kredyt rewolwingowy		11 000 000	PLN			dla USD SOFR + marża
	sublimit akredytywy		1 000 000	USD			dla PLN WIBOR 1M + marża
3	faktoring bez regresu	SANTANDER Factoring sp. z o.o.	6 900 000	PLN	20.07.2022	20.11.2022	EURIBOR 1M + marża WIBOR 1M + marża
4	Overdraft	BNP Paribas BANK Polska SA	4 000 000	zł	30.06.2022	30.06.2022	WIBOR 1M + marża
5	Wielocelowa linia kredytowa **	BNP Paribas BANK Polska SA	3 500 000	EUR	30.06.2022	10.08.2026	dla EUR EURIBOR 1M + marża
	sublimit kredyt rewolwingowy		3 500 000	EUR			dla USD LIBOR 1M + marża
	sublimit akredytywy		1 000 000	EUR			
	sublimit gwarancje		1 000 000	EUR			
6	Faktoring *	BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	3 000 000	EUR	03.08.2022	03.12.2022	dla EUR EURIBOR 1M + marża
	w tym Faktoring bez regresu		3 000 000	EUR	03.08.2022	03.12.2022	dla USD LIBOR 1M + marża
	Faktoring z regresem		3 000 000	EUR	03.08.2022	03.12.2022	dla zł WIBOR 1M + marża

* łącznie zadłużenie produktu 2 i 3 nie może przekroczyć 15 600 000 PLN

** łącznie zadłużenie produktu 5 i 6 nie może przekroczyć 4 000 000 EUR

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka CORPO BIO FOOD posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska SA. Kredyty te przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności spółki.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18. Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 31 grudnia 2021

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Faktoring z regresem	SANTANDER Factoring sp. z o.o.	500 000	EUR	20.07.2022	20.11.2022	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla PLN WIBOR 1M + marża
2	Kredyt w rachunku bieżącym i walutowym	SANTANDER BANK POLSKA SA	2 800 000	PLN	20.07.2022	20.07.2022	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka JGV Bulgaria posiadała limity kredytowe w POSTBANK. Kredyty te przeznaczone są na finansowanie inwestycji z dotacją z Unii Europejskiej.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 19. Limity kredytowe JGV Bulgaria na dzień 31 grudnia 2021

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Kredyt	Postbank (Bułgaria)	70 430	EUR	19.07.2020	19.04.2024	EURIOBOR + marża

Źródło: Spółka

10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2021.

11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółki Grupy Kapitałowej nie prowadzą obecnie żadnych inwestycji innych niż opisane w niniejszym dokumencie. 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 TRANSAKCJI 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 powiązanyymi 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. Wiceprezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji. Pozostałe usługi świadczone są na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 41.

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1.

Liczba osób zatrudnionych przez JGV BG Ltd (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 34.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 76.

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 S.A. nie publikowała prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki ani prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2021.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są udziały w spółce CORPO Sp. z o. o. Sp.k. Na dzień Raportu podmiotami prowadzącymi działalność operacyjną w Grupie są spółki: CORPO, CORPO Bio Food oraz JGV Bulgaria. Spółka CORPO celem ograniczenia ryzyka kursowego stosuje zabezpieczenia kursów walut. Spółka korzysta z zabezpieczeń w postaci transakcji forward oraz korytarzowych strategii opcyjnych na sprzedaż waluty EURO. Kontrakty te składają się z prawa sprzedaży 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. W niektórych przypadkach konstrukcje opcji Call i Put posiadają wbudowany tzw. Wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, poniżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Spółka zawiera również strategię o34pcyjnie, które posiadają wbudowany tzw. Włącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się aktywuje. Dodatkowo, celem ograniczania ryzyka walutowego, Spółka zawiera opcje walutowe zarówno typu europejskiego, jak i amerykańskiego. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 20. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.12.2021.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/PLN	Sprzedaż	Call	1 952 000
EUR/PLN	Kupno	Put	950 000

Tabela 21. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2021.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
Brak transakcji			

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).

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

Ceny miodu

W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu i sprzedaży – choć na wysokich poziomach cen – a w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach. Przyspieszeniem tego procesu może być umacnianie się waluty ukraińskiej (hrywna) w stosunku do waluty EUR. Duży wpływ na ukształtowanie ceny miodu w Europie może mieć również konflikt zbrojny pomiędzy Rosją i Ukrainą. Ukraina jest największym eksporterem miodu europejskiego do krajów Unii Europejskiej.

Ryzyko walutowe

W perspektywie najbliższych kwartałów Spółka spodziewa się umocnienia kursu EURO względem USD. Spółka CORPO niezależnie od prognoz korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EURO/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

Wpływ COVID-19

Sytuacja epidemiologiczna zarówno w Polsce jak i na całym świecie jest dużo lepsza niż w poprzednich kwartałach ale w dalszym może mieć wpływ na opóźnienia w dostawach (zerwane łańcuchy dostaw, kontrole graniczne), braki kadrowe czy też zmniejszenie ilości zamówień. Następuje również wzrost kosztów produkcji oraz cen sprzedaży produktów. Jednak niepewność związana z rozwojem pandemii i jej wpływem na każdy podmiot gospodarczy dalej pozostaje trudna do określenia.

Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej i gospodarczej w Ukrainie

Pierwszy kwartał 2022 roku to przede wszystkim destabilizacja sytuacji na Ukrainie w związku z toczącą się na jej terytorium wojną. Spółki z Grupy są w stałym kontakcie z ukraińskimi dostawcami. W związku z trudnościami związanymi z możliwością dostarczenia miodu Grupa podjęła natychmiastowe działania dotyczące pozyskania miodu z innych krajów europejskich oraz z Azji. Zarząd przewiduje, że trwający konflikt zbrojny w Ukrainie w dalszym ciągu będzie ograniczał możliwości zakupu miodu z jej terytorium. Spółki z grupy M FOOD podpisały szereg nowych kontraktów zakupowych z innych kierunków celem uzupełnienia brakujących ilości surowca.

9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2021 ROKU

W 2021 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia poza tymi które zostały już opisane w dziale II i III niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku 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 22. Zobowiązania zabezpieczone na majątku na dzień 31.12.2021.

Nazwa Spółki	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	waluta	data ważności zabezpieczenia
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA oraz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa o multiliniję	brak	PLN/EUR/USD	20.11.2022
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	zastaw rejestrowy oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	min.5 000 000	PLN	10.08.2023
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	min.5 000 000	PLN	23.04.2022
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	30.06.2022
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2022
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności faktoringowych należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. wobec BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	30.06.2022
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	hipoteka na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	6 000 000	PLN	30.06.2022
Corpo BIO FOOD sp. z o.o.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o kredyt rewolwingowy	brak	PLN/EUR/USD	20.07.2022
Corpo BIO FOOD sp. z o.o.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Factoring sp. o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	20.11.2022
JGV Bułgaria	hipoteka na nieruchomości	Umowa o kredyt	brak	EUR	19.04.2024

12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH

Tabela 23. Wystawione weksle własne na dzień 31.12.2021

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	waluta
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez SANTANDER Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję	15 600 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	6 900 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	3 000 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	3 500 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas Bank Polska SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	12 332 040	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank Polska SA	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas Bank Polska SA	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	3 200 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa ramowa dotycząca transakcji walutowych u pochodnych	2 200 000	PLN
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez SANTANDER Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	1 680 000	PLN
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz Santander Factoring sp. o.o.	Umowa faktoringowa	500 000	EUR

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH O ISTOTNEJ WARTOŚCI

Tabela 24. Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2021

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	kwota pierwotna wierzytelności	waluta	Data spłaty
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CYTOPATH SA na rzecz IDEA GETIN Leasing SA	439 213	PLN	do 02.09.2022

Tabela 25. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2021

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota	waluta	data ważności
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt rewolwingowy	2 400 000	PLN	20.10.2022
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o multiliniję	4 349 400	PLN	03.11.2023
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej PLG FGP BGK	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	3 200 000	PLN	30.09.2022
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej PLG FGP BGK	Umowa wielocelowej linii kredytowej	12 332 040	PLN	30.09.2022
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z BNP Paribas Bank SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 200 000	PLN	czas nieokreślony
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję oraz Umowa kredytowa	25 500 000	PLN	20.12.2024
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt rewolwingowy	1 680 000	PLN	20.10.2022

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

W dniu 2 lutego 2022 roku Spółka M FOOD zawarła umowę spółki pod firmą „Płynne Złoto” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w której Spółka objęła 200 (dwieście) udziałów stanowiących 20% kapitału zakładowego. Objęcie udziałów przez Spółkę nastąpiło w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).

Udział w zawiązaniu nowej spółki stanowi realizację strategii Spółki w zakresie rozwoju dotychczasowej działalności pszczelarskiej.

Przedmiotem działalności nowej spółki będzie sprzedaż produktów spożywczych – miodów oraz produktów zawierających miód – z wykorzystaniem cyfrowych kanałów sprzedaży oraz nowych technologii, a także prowadzenie kampanii reklamowych promujących sprzedawane produkty z wykorzystaniem nowych mediów.

W ocenie Zarządu, działalność spółki „Płynne Złoto” Sp. z o.o., w szczególności uruchomienie nowych kanałów sprzedaży oraz nowoczesnych form promocji, może przyczynić się w okresie długoterminowym do wzrostu przychodów ze sprzedaży z działalności pszczelarskiej.

IV. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

W roku 2021 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 2020 roku.

Tekst wyżej wspomnianych uchwał jest dostępny na oficjalnej stronie rynku NewConnect pod adresem: <https://newconnect.pl/dobre-praktyki>

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

W roku 2021 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 - *"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. Na ostatni dzień okresu objętego raportem Zarząd M FOOD S.A. jest dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek, powołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 września 2019 roku na kolejną kadencję. W dniu 2 listopada 2021 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Marcina Jaszczuka w skład Zarządu M FOOD S.A. powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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. na ostatni dzień okresu objętego raportem była sześciuosobowa. W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Piotr Rychta - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Monika Ostruszka – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Łukasz Pajor - Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwester Redeł - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Wiktoro - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Piaszczyk- Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

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

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	APJ Trust Sp. z o. o. sp.j.	2 985 633	57,13%	2 985 633	57,13%
2.	IMPERIO ASI S.A.	300 000	5,74%	300 000	5,74%
3.	JR HOLDING ASI S.A.	328 964	6,29%	328 964	6,29%
4.	Artur Błasik	362 554	6,94%	362 554	6,94%
5.	Pozostali	1 249 198	23,90%	1 249 198	23,90%
Razem:		5 226 349	100,00%	5 226 349	100,00%

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