



Miody wszystkich
kontynentów

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



Łódź, 31 marca 2017



SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE	4
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	4
2. OTOCZENIE RYNKOWE	4
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	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	18
9. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	21
3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	23
III. INFORMACJE FINANSOWE	24
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	24
2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	24
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ	25
4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	28
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	29
7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	30
8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	31
9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	34
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	34
2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	34
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	34
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	34
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	34
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	35
7. INWESTYCJE EMITENTA	36
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	36
9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2016 ROKU	37
10. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	37
11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY	37
12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH	38
13. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH	38
14. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	39

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 ODSZKADZIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSZKADZIENIA.	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	43
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. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego 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 - Śródmieście, 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
Liczba rodzin pszczelich (w tys. szt.)	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).

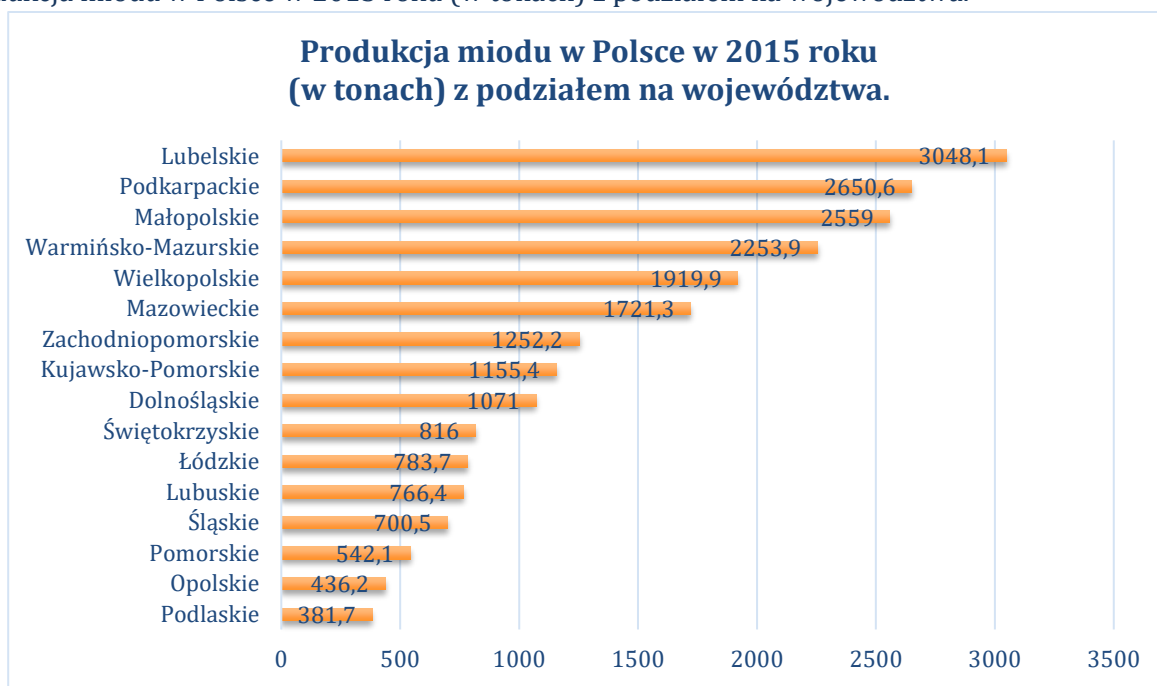
Tabela 2. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2015.

	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 perspektywnym. 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.

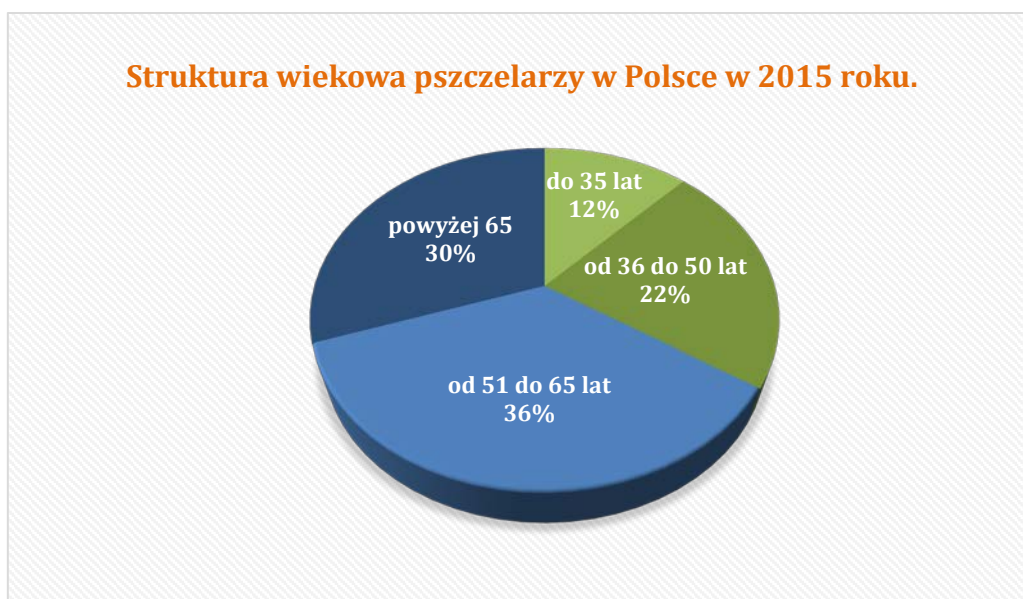
Tabela 3. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2015 roku.

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.

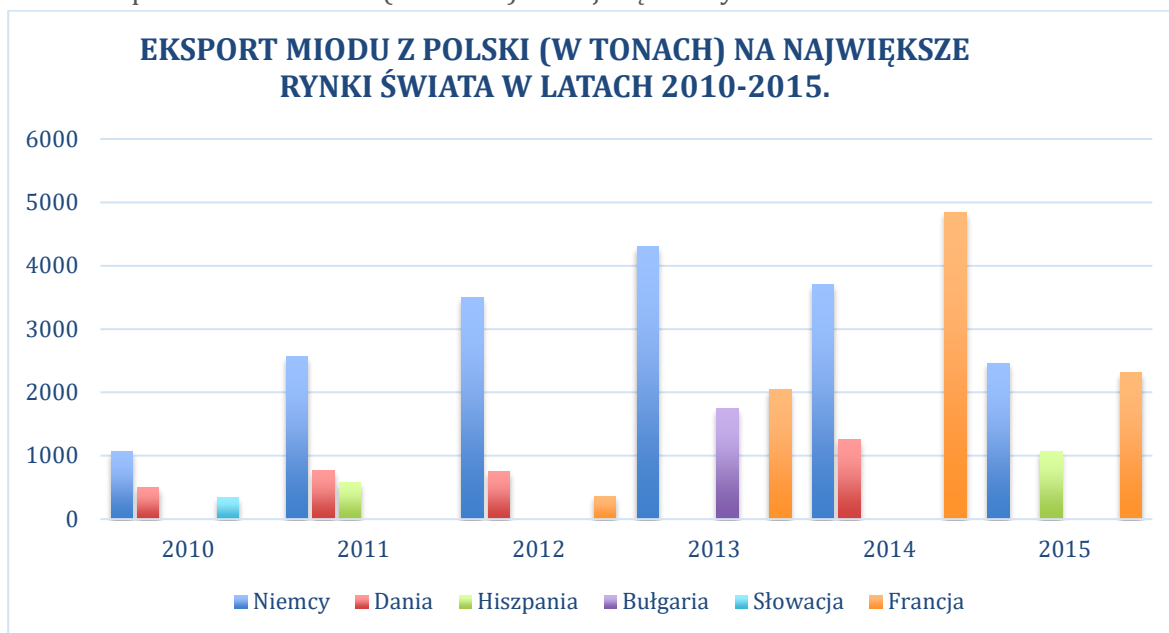
Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2014 roku były Francja, Niemcy oraz Dania. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że największymi odbiorcami polskiego miodu w 2015 roku za granicą były Niemcy, Francja oraz Hiszpania. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Włochy, Rumunia, 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
Niemcy	1 066,7	2561,1	3503,5	4295,5	3701	2462,1
Dania	496,8	769,1	751,6	1264,9	1252,2	565,7
Hiszpania	162,9	575,1	243,6	482,5	1197,8	1074,6
Bułgaria	284,9	131,8	242,5	1740,6	185,4	159,6
Słowacja	336,4	175,1	227,4	147,8	409,9	313,2
Francja	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.

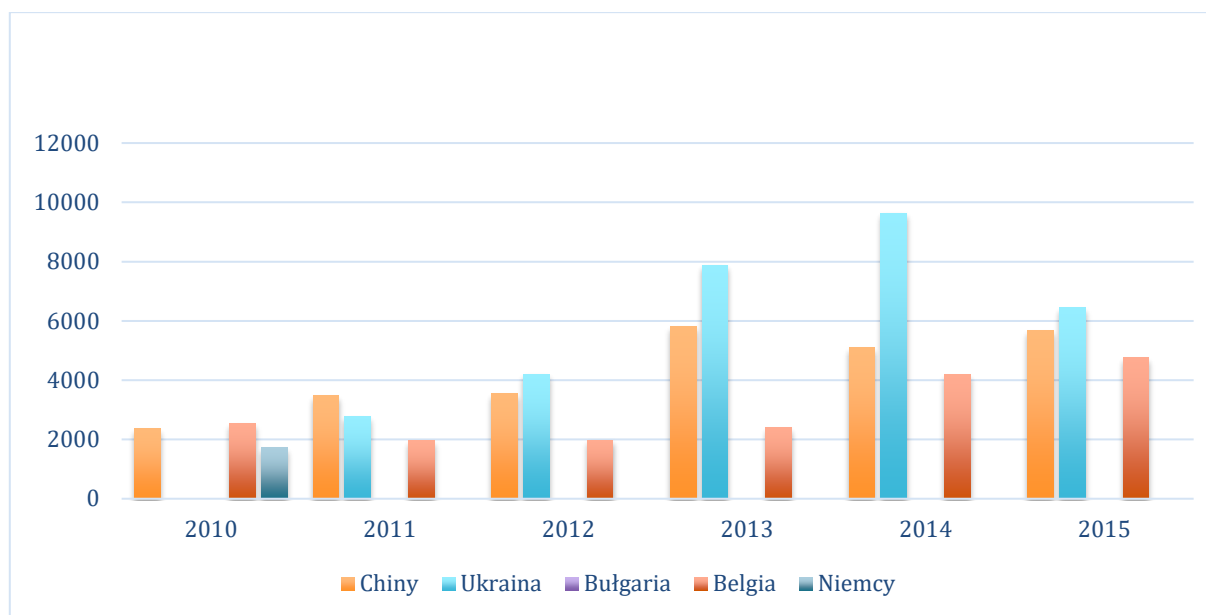
Zarówno w 2014 jak i 2015 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny i Belgia. Warto również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju 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
Chiny	2354,2	3471	3535,4	5794,7	5100,6	5688,4
Ukraina	1307,3	2785,1	4202,5	7882,9	9635,4	6438,5
Bułgaria	1093	912,8	1095,4	1364,5	1051,7	909,2
Belgia	2522,9	1948,2	1975,9	2410,6	4195,6	4755,9
Niemcy	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.



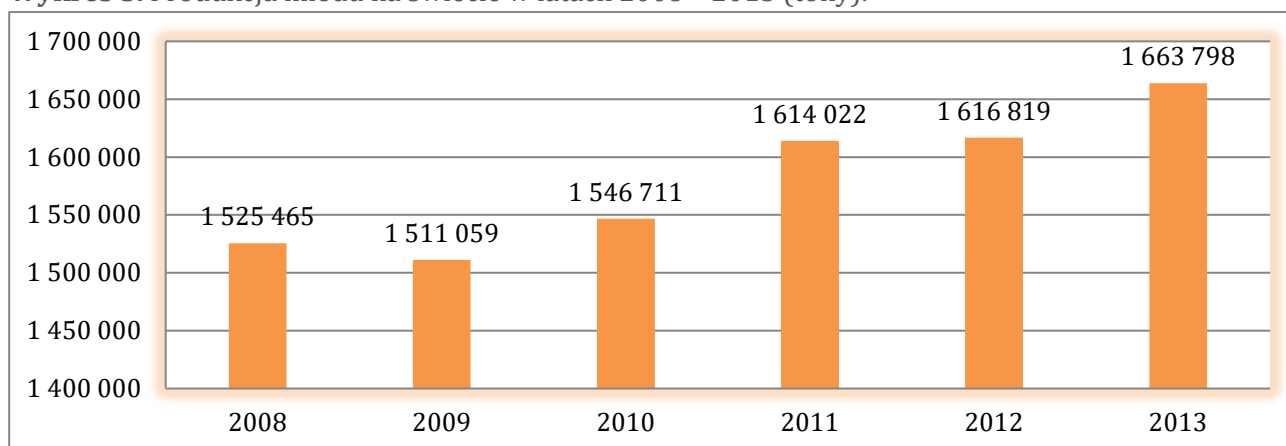
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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%.

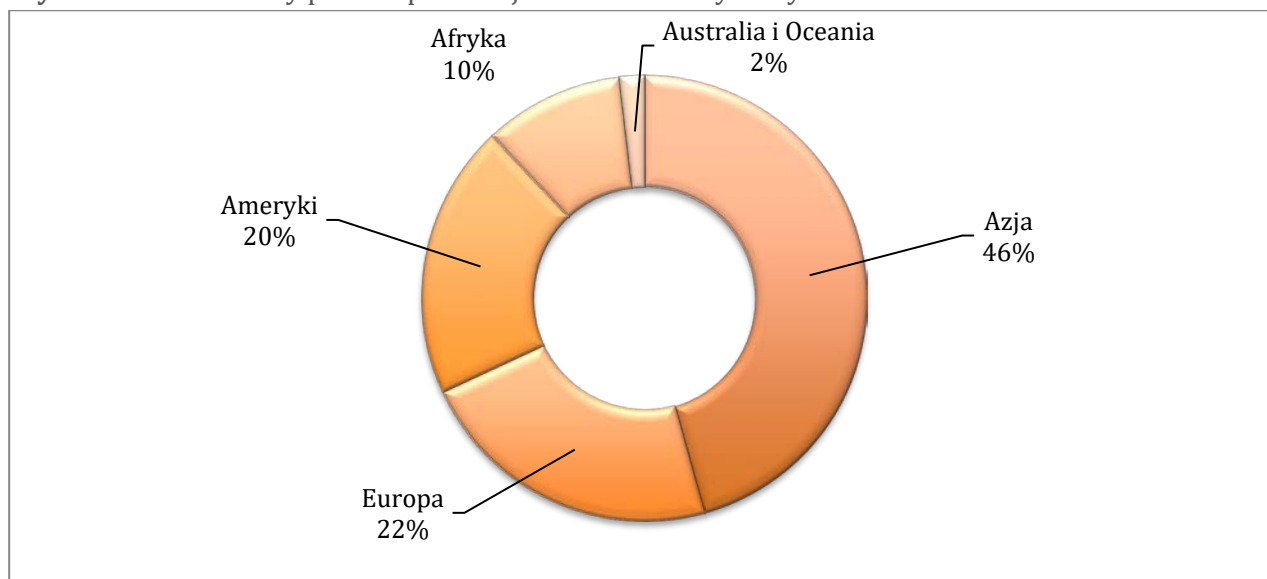
Wykres 5. Produkcja miodu na świecie w latach 2008 – 2013 (tony).



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% do stosunku do 2010 roku. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Rynek miodu pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane przez wina oraz znacznie prostszą w produkcji wódkę. Ze względu na modę na żywnościowe produkty regionalne wytwarzane tradycyjnymi metodami, miody pitne stają się coraz bardziej popularnymi trunkami. W 2008 roku polskie miody pitne takie jak dwójniak, trójniak, czwórnjak 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest 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 2016r – walne zgromadzenie postanowiło dokonać scalenia akcji spółki przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego oraz upoważniło Zarząd do dokonania wszelkich czynności wymaganych w celu przeprowadzenia scalenia.

- W dniu 25 października 2016r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście 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 30 września 2016r. 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 27 października 2016r. 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 2016r. 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	- Członek RN
Roman Daroszewski.	- Członek RN
Sylwester Redel	- Członek RN

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia publikacji raportu.

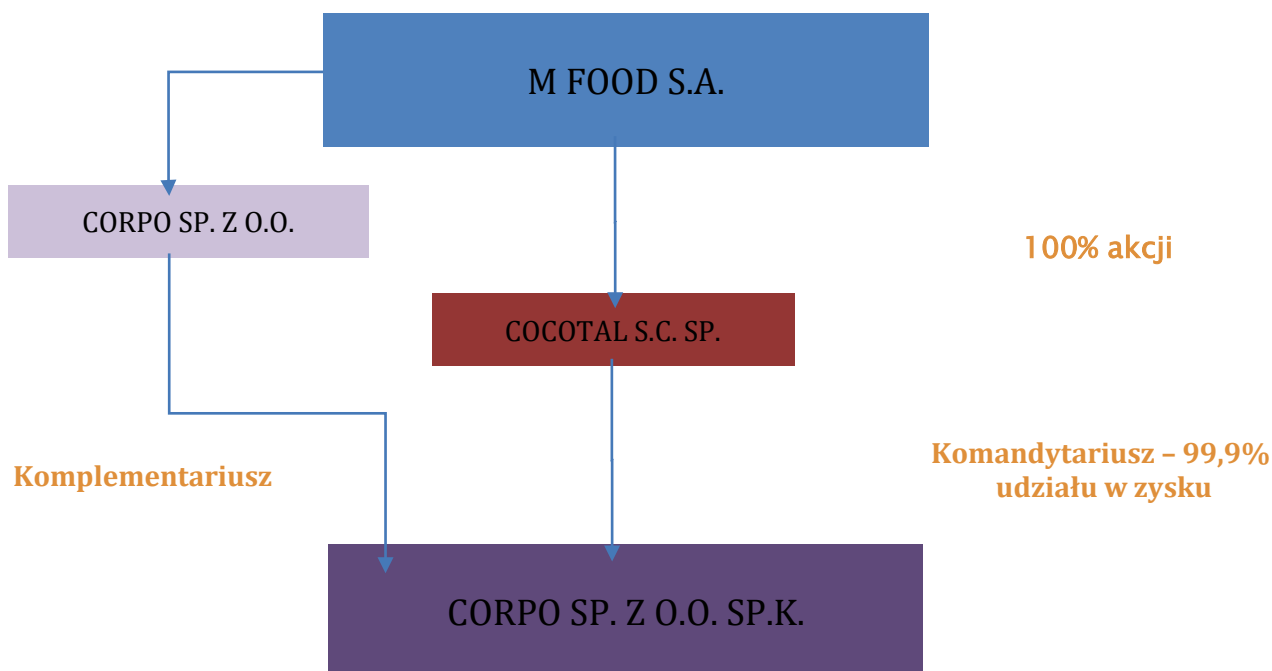
- W dniu 29 grudnia 2016r. M FOOD przeprowadził kolejne działanie mające na celu zwiększenie transparentności Grupy Kapitałowej Spółki oraz optymalne planowanie podatkowe, tj. zawarł z FORMICA Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie (jako Sprzedającym) umowę sprzedaży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

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

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31grudnia2016roku 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 Luksemburgu – 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):	COCOTAL SCSp
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):	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	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):	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	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 2015r. 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) DakriSp. 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 FOODS.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 Redeł do swojego składu.

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

- | | |
|-------------------|------------------------|
| Piotr Rychta | -Przewodniczący RN |
| Monika Ostruszka | -Wiceprzewodnicząca RN |
| Łukasz Pajor | - Członek RN |
| Roman Daroszewski | - Członek RN |
| Sylwester Redeł | - 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.¹

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%
Razem:		5226349	100,00%	5226349	100,00%

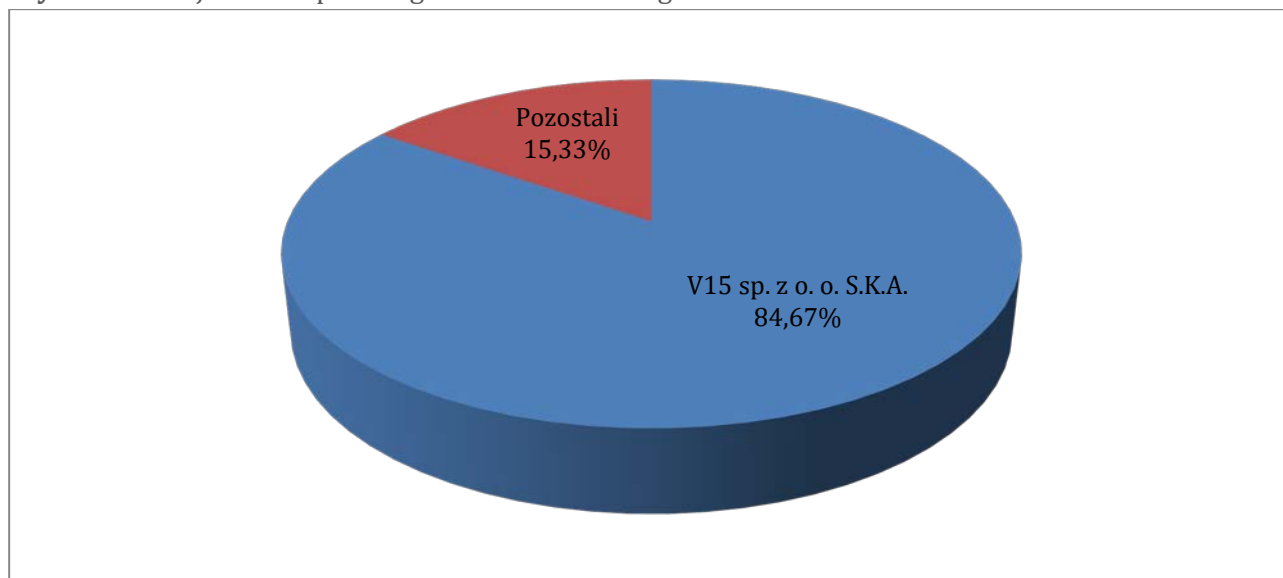
W dniu 25 października 2016r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany postanowień Statutu w zakresie zmiany informacji o liczbie i wartości akcji w danej serii. W związku z powyższym, na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy 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.

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.).

Wykres 4. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2016



Źródło: Opracowanie własne spółki

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

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	90 132,48	90 132,48
Nadzorujący	9 300,00	9 300,00
Razem	99 432,48	99 432,48

II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych.

W dniu 30 września 2016r. 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.

W IV kwartale 2016 roku Emitent podjął działania prowadzące do restrukturyzacji organizacyjnej podmiotów Grupy Kapitałowej mające na celu zwiększenie transparentności Grupy oraz optymalne planowanie podatkowe. Efektem tych operacji jest struktura Grupy Kapitałowej opisana w pkt.6 niniejszego Raportu. Szczegóły dotyczące poszczególnych transakcji zostały opublikowane raportami bieżącymi w IV kwartale 2016 roku.

Powyższe transakcje nie miały żadnego wpływu na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

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

Schemat 2. Łańcuch dostaw w działalności CORPO

Źródło: Spółka

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.

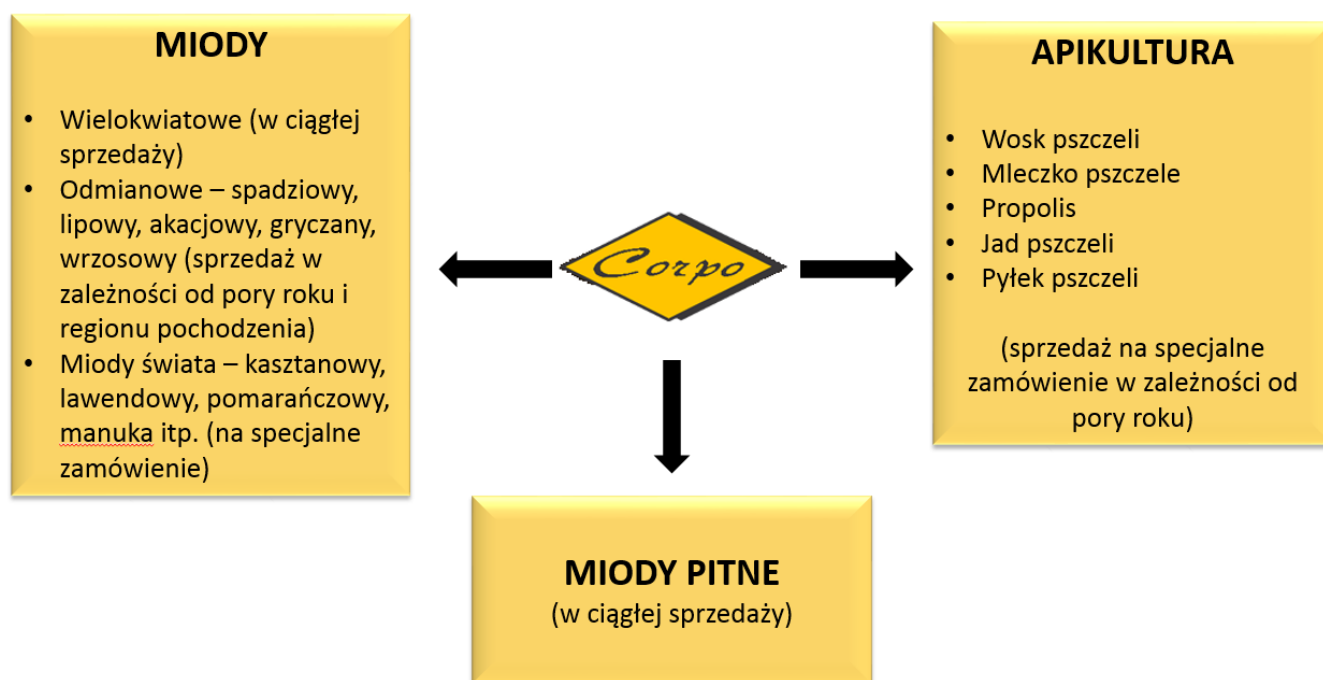
W celu ograniczenia ryzyka nieterminowych dostaw towarów COPRO wynajmuje od firm zewnętrznych powierzchnię magazynową, gdzie przetrzymuje zapas towarów niezbędny do terminowego obsłużenia zawartych kontraktów. Spółka korzysta również z powierzchni magazynowych na terenie innych krajów europejskich.

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.

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, EurofinsGeneScan GmbH.

Współpraca z laboratoriami daje możliwość korzystania z najnowocześniejszych i najdokładniejszych metod badania produktów pszczelich oraz dostępu do bieżących informacji na temat światowego postępu w metodykach badania miodu i innych produktów pszczelich. Dzięki dostępowi do wiedzy oferowanej przez laboratoria, CORPO ma również możliwość propagowania wiedzy na temat jakości miodu i pozostałych produktów pszczelich pośród 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.

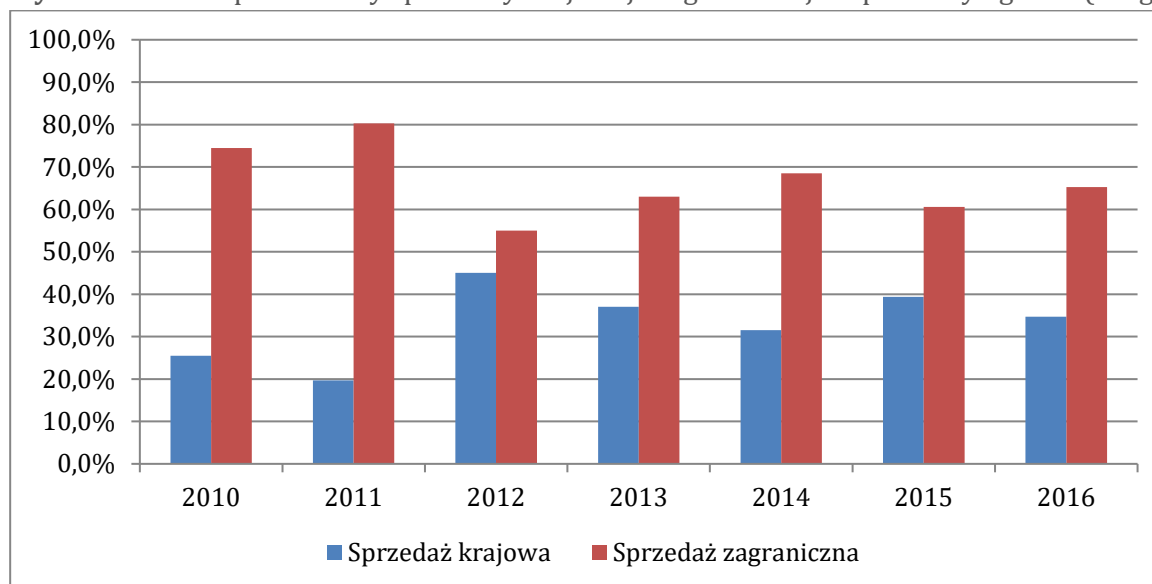
Tabela 11. Struktura sprzedaży CORPO Sp. z o.o. Sp.k. według grup produktów w latach 2013-2016.

	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%
Miody	96	97	97	97
Pozostałe	4	3	3	3

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Obszarem działalności spółki CORPO jest głównie Europa Zachodnia oraz Polska.

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


Źródło: Opracowanie własne Spółki

Tabela12. Terytorialny podział sprzedaży.

	2014	2015	2016
Europa Zachodnia	73,2%	58,7%	60,3%
Polska	25,6%	36,8%	34,7%
pozostałe kraje	1,3%	4,5%	5,0%

4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

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

Struktura odbiorców produktów CORPO jest zdywersyfikowana. CORPO miała w 2016 roku 81 odbiorców. Ilość ta stabilnie rośnie. W 2015 roku Spółka miała 75 odbiorców, podczas gdy w 2014 roku było ich 61. Wzrost liczby odbiorców spowodował bezpieczniejszą strukturę sprzedaży. Celem Spółki CORPO jest dalsze zwiększanie bezpieczeństwa sprzedaży poprzez zwiększanie bazy klientów oraz zwiększenia jej rozproszenia. Tym niemniej należy wskazać, iż w 2016 roku 6 największych odbiorców posiadało łączny 50% udziałów wartości wygenerowanych przychodów.

III. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

Tabela 13. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa wskaźnika	Wartość wskaźnika	
		2016	2015
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	4,99%	3,52%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na koniec okresu	6,89%	4,93%
rentowność netto ROS (%)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży towarów i usług	5,97%	3,67%
wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	2,05	1,95
wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe ogółem - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	1,29	1,19
szybkość obrotu należności (w dniach)	średni stan należności* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	95,3	81,3
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)	36,9	46,6

szybkość obrotu zapasów (w dniach)	średni stan zapasów* x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	96,3	69,8
wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	0,28	0,29
wskaźnik pokrycia odsetek	(zysk brutto + odsetki) / odsetki	14,08	8,00

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

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

3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

Tabela 14. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	114 540 660,03	123 402 763,99
Koszty działalności operacyjnej	107 875 391,34	115 669 970,24
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 665 268,69	7 732 793,75
Pozostałe przychody operacyjne	647 517,94	562 618,15
Pozostałe koszty operacyjne	1 423 685,16	638 294,19
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 889 101,47	7 657 117,71
Przychody finansowe	1 523 888,12	109 564,54
Koszty finansowe	526 635,70	3 276 802,41
Zysk (strata) brutto przed odpisaniem wartości firmy (I+/-I)	6 886 353,89	4 489 879,84
Odpis wartości firmy - jednostki zależne	46 340,99	
Zysk (strata) brutto	6 840 012,90	4 489 879,84
Zysk (strata) netto	6 840 012,90	4 528 581,84

Rok 2016 roku przyniósł wartościowo niższą sprzedaż niż rok 2015. Przychody osiągnęły wysokość 114 541 tys., czyli o ok. 7,2% mniej niż w roku poprzednim. Jednocześnie spadek kosztów działalności operacyjnej o ok. 4,7% w porównaniu do roku 2015 wpłynął na osiągnięcie wyniku na sprzedaży w wysokości 6 665 tys.

Spadek kosztów rodzajowych w 2016 roku - w porównaniu 2015 roku - nie jest zjawiskiem negatywnym. Jest on związany ze spadkiem kosztu własnego sprzedaży, spowodowanego niższymi cenami miodu niż w roku 2015.

Pomimo dalszej stabilizacji ceny miodu, nadal są odczuwalne konsekwencje jej gwałtownego spadku pod koniec 2015 roku.

W przychodach i kosztach finansowych w pozycji – aktualizacja wartości inwestycji – wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej instrumentów finansowych.

W 2016 roku osiągnięto dodatni wynik na wycenie 668 948,19zł. W 2016 roku Grupa poniosła stratę z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych (wycena bilansowa) w wysokości 205 511,98zł. W okresie tym osiągnięto zysk z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w wysokości 488 242,63zł.

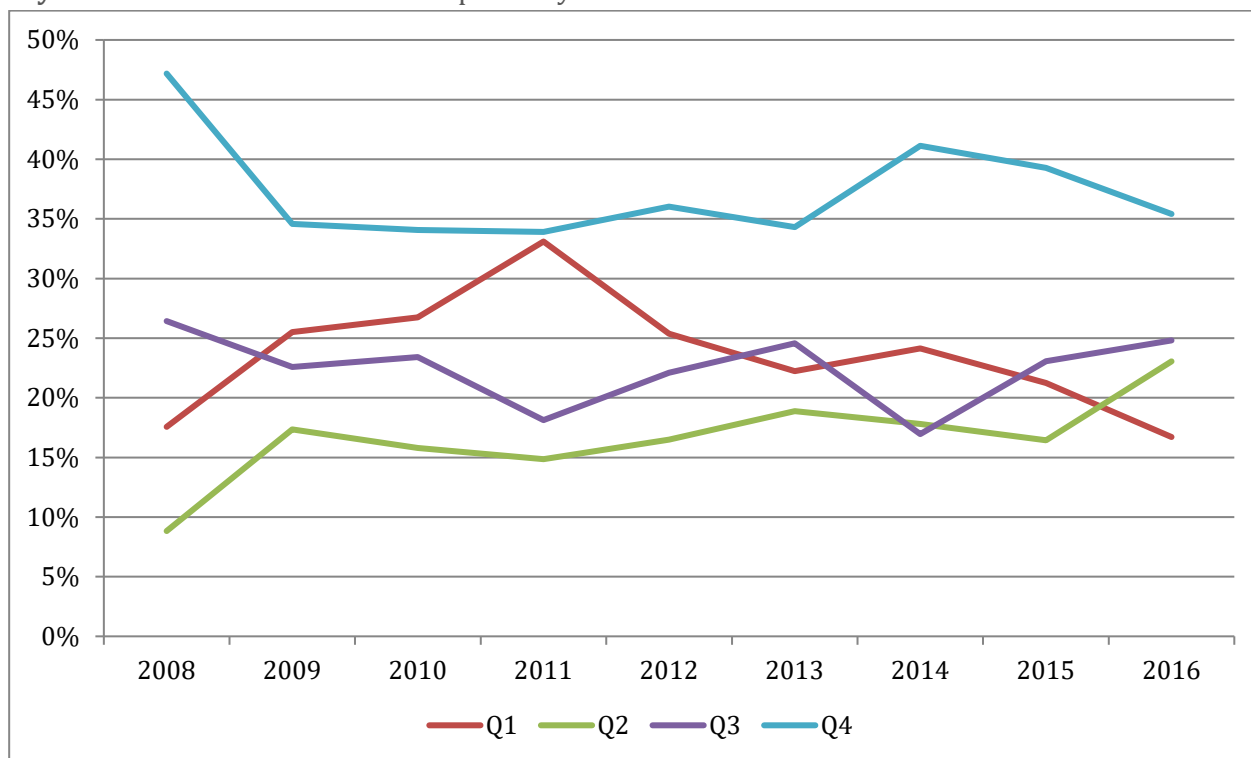
W wyniku zmian w strukturze została rozwiązana spółka Corpo Sp. z o.o. RGLAB SP.K. . Wspólnicy Spółki podjęli decyzję o zakończeniu działalności bez likwidacji (inny sposób zakończenia działalności) poprzez rozdysponowanie jej majątku pomiędzy dotychczasowych Wspólników. Na rzecz komandytariusza, spółki M Food S.A. zostały przeniesione certyfikaty FIZ. Zamiana OPIO w Corpo Sp. z o.o. RGLAB SP.K. na certyfikaty FIZ wygenerowała stratę w wysokości 202 080,73 zł. Na transakcji wykupu certyfikatów przez FIZ również wygenerowano stratę w wysokości 111 171,72zł. Powyższe transakcje miały jednak 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.

Grupa zamknęła rok 2016 osiągniętym zyskiem w wysokości 6 840 tys. zł.

4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

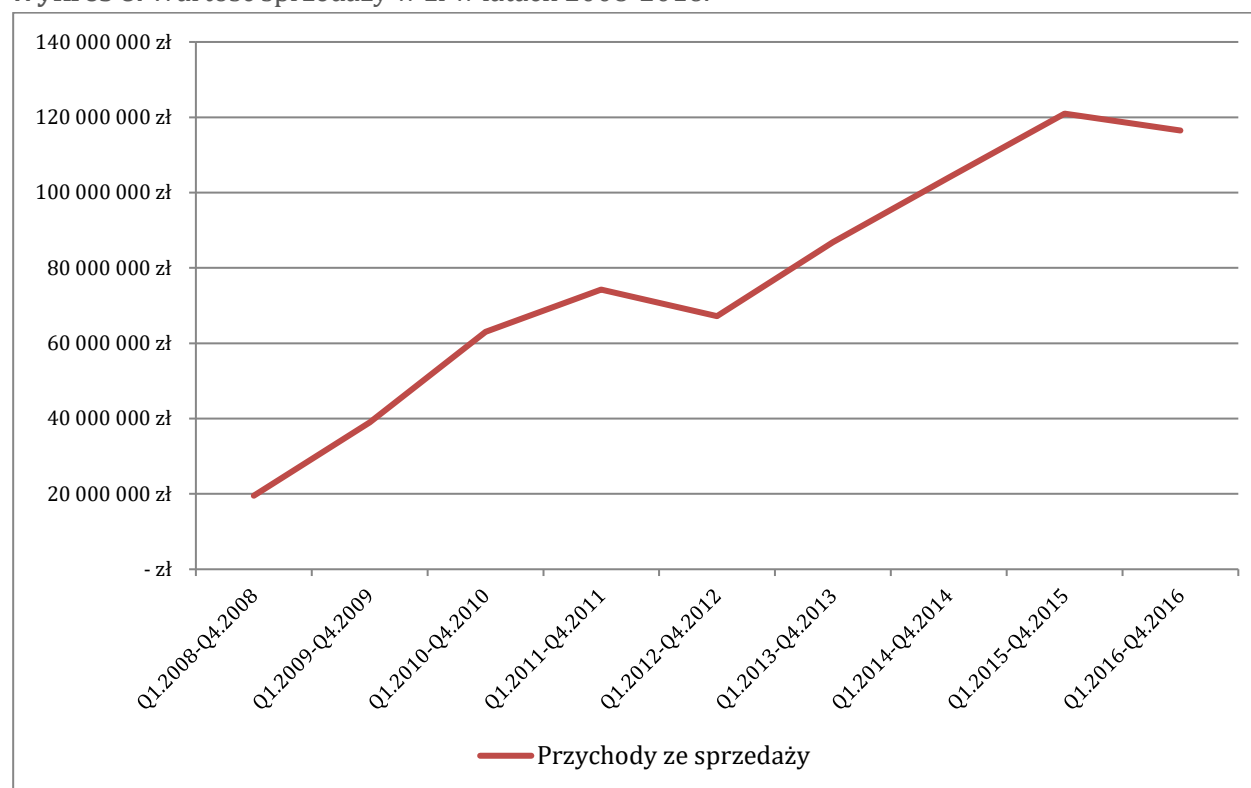
Działalność spółki zależnej CORPO a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Dobrze jest to widoczne na poniższych wykresach. Znaczącą wagę w księgowaniu zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego. Na wielkość przychodów duży wpływ ma również cena rynkowa miodu. Widać to szczególnie w roku 2016, gdy ceny utrzymywały się na rekordowo niskich poziomach. Pomimo większej niż w 2015 roku sprzedaży miodu ujętej w kg Spółka CORPO zanotowała niższy przychód ze sprzedaży w ujęciu pieniężnym.

Wykres 5. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2010-2016.



Źródło: Spółka

Wykres 6. Wartość sprzedaży w zł w latach 2008-2016.



Źródło: Spółka

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

Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

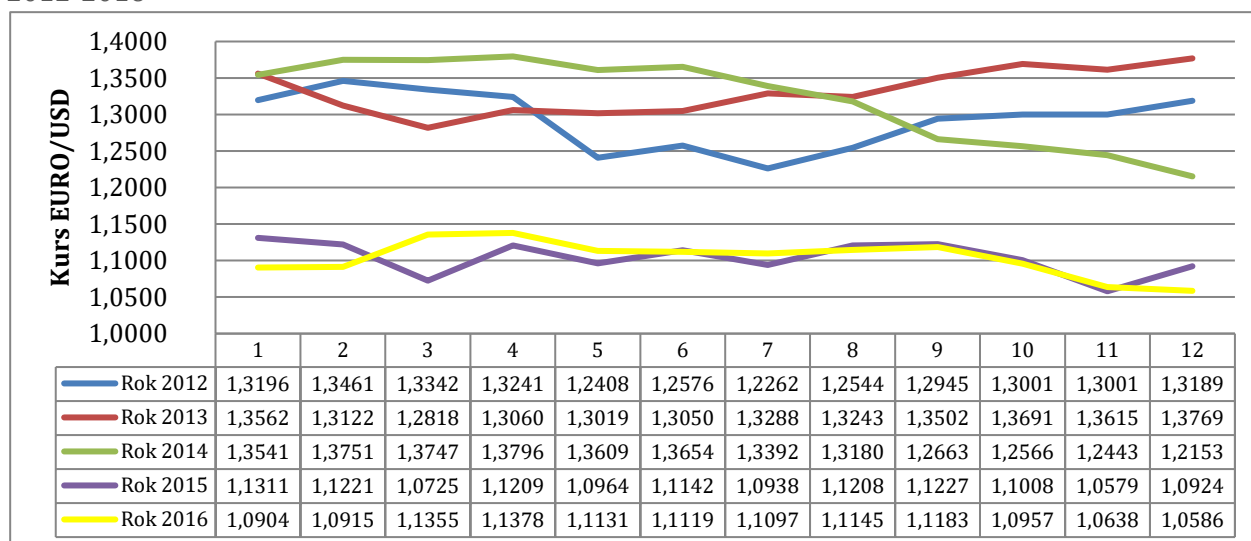
Zawirowania na rynku miodu po raptownym spadku ceny sprzedaży w III kwartale 2015 roku ze względu na wzmożoną podaż miodu argentyńskiego w dalszym ciągu przynoszą negatywne skutki.

W 2016 roku, rynkowa cena zakupu miodu zaczęła się stabilizować, jednakże dalej pozostaje w dolnym przedziale cen. Ceny sprzedaży miodu pozostawały również na relatywnie niskich poziomach. Spółka na bieżąco dostosowuje cenę zakupu i cenę sprzedaży do cen rynkowych. Spółka spodziewa się w niedługim czasie powolnego wzrostu cen sprzedaży i powrotu do marż uzyskiwanych we wcześniejszych latach.

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 szczególnie wrażliwa jest na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W 2015 roku tendencja układała się niekorzystnie dla Spółki, kiedy to nastąpił spadek wartości waluty z poziomu ponad 1,215 na koniec 2014 roku do około 1,06 w listopadzie 2015. W 2016 roku do końca września trwało powolne umacnianie się EURO i osiągnęło poziom 1,118. Jednak kolejne miesiące przyniosły gwałtowne osłabienie waluty EURO osiągając z końcem roku poziom 1,058. Należy zauważyć, że umacnianie się EURO wobec USD ma korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółka CORPO zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując rodzaje zabezpieczeń walutowych, które są opisane szerzej w pkt.IV.6. niniejszego Raportu.

Wykres 7. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2012-2016



Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych NBP

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

Tabela 15. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	64 726 756,84	64 567 413,16
Wartości niematerialne i prawne	61 919 436,12	61 940 090,12
Rzeczowe aktywa trwałe	1 291 209,03	1 574 327,04
Inwestycje długoterminowe	0,00	1 008 530,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 516 111,69	44 466,00
Aktywa obrotowe	72 076 081,49	64 195 395,60
Zapasy	26 293 119,92	24 335 583,58
Należności krótkoterminowe	36 424 364,89	34 659 429,19
Inwestycje krótkoterminowe	8 917 258,49	4 549 336,44
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	441 338,19	651 046,39
SUMA BILANSOWA	136 802 838,33	128 762 808,76

PASYWA	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015
Kapitał (fundusz) własny	99 167 883,12	91 867 990,79
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 634 955,21	36 894 817,97
Rezerwy na zobowiązania	0,00	224 473,51
Zobowiązania długoterminowe	2 515 255,91	3 721 553,96
Zobowiązania krótkoterminowe	35 119 729,30	32 947 403,94
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56
SUMA BILANSOWA	136 802 838,33	128 762 808,76

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 136 803tys. złotych i wzrosła ze 128 763tys. złotych (31.12.2015), tj. o ok. 6 %. Jedyną pozycją wśród zobowiązań długoterminowych są obligacje wyemitowane na kwotę 3.500tys. zł plus naliczone odsetki, stanowiące narzędzie wspierające płynność. W IV kwartale nastąpił wykup obligacji na kwotę 1 000tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług stanowią 11 613tys. złotych i wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2015 roku o ok. 10%. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią kredyty krótkoterminowe w kwocie 20 677tys. złotych. Za wzrost wartości aktywów w zdecydowanej większości odpowiada wzrost wartości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach o ok. 5 000tys. zł. oraz wzrost zapasów o ok. 1957tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. W pozycji inwestycje długoterminowe wykazane są posiadane obligacje wraz z odsetkami na dzień bilansowy w kwocie 1 316tys. oraz certyfikaty inwestycyjne na kwotę 200 tys.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 656 430,62	- 8 460 255,20
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	19 806,18	- 1 298 418,79
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 581 863,12	10 521 521,02
Przepływy pieniężne netto, razem	4 945 238,68	762 847,03
Środki pieniężne na początek okresu	3 478 088,22	2 715 241,19
Środki pieniężne na koniec okresu	8 423 326,90	3 478 088,22

Grupa wykazała w ujemne przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 4 656 tys. złotych. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej są wynikiem płaconych zaliczek na dostawy towarów

handlowych, celem zabezpieczenia płynnych dostaw miodu. Wynika to z modelu działania Grupy i jest rzeczą typową.

W 2016 Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej. Jak również dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 9 582 tys. zł. Spłata jak i uruchomienie kredytów oraz faktoringu jest normalne dla działalności Grupy. Wyższe okresowe zapotrzebowanie środków było niezbędne do sfinansowania zaliczek na dostawy.

Przepływy pieniężne netto zamknęły się dodatnią kwotą 3 478 tys. złotych.

Na dzień 31.12.2016 roku Grupa dysponowała dużymi rezerwami środków pieniężnych na poziomie 8 423 tys. złotych.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

Tabela 17. Najważniejsze dane z zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2016 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	91 867 990,79	87 570 242,67
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	99 167 883,12	91 867 990,79

Kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu od analogicznego okresu poprzedniego roku o 7 300 tys. złotych, do poziomu 99 168 tys. złotych.

5. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M FOODS.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.

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

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Spółka CORPO posiada limity kredytowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz w Banku BGŻ BNP Paribas SA Ponadto CORPO posiada limity faktoringowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz BGŻBNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

Warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 20 677 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu z regresem: 2 671 tys. złotych.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Limity kredytowe CORPO na dzień 31 grudnia 2016.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	Waluta	Termin dostępności limitu	Termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2017	31.10.2017	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt revolvingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	10.08.2017	11.08.2017	WIBOR 1M + marża
3	Limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	2 000 000	EUR	30.11.2017	30.03.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	12 000 000	zł	31.10.2017	08.02.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
5	Overdraft	BGŻ BNP Paribas	4 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	WIBOR 1M + marża
6	Wielocelowa linia kredytowa	BGŻ BNP Paribas	4 500 000	zł	10.08.2026	08.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża
7	Faktoring z regresem	BGŻ BNP Paribas Faktoring	12 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża

Źródło: Spółka

6. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

W dniu 12 lutego 2016 roku Spółka opublikowała prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok obrotowy 2016 (komunikat bieżący EBI nr 3/2016). W dniu 12 listopada 2016 roku Spółka opublikowała korektę do prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2016 (komunikat bieżący nr 12/2016).

Powody korekty prognoz

Spółka planowała w roku 2016 zwiększenie sprzedaży miodu liczone w tonach do poziomu 12,6 tys. ton, co daje wzrost o 5% r/r. Pomimo wzrostu sprzedaży, Spółka przewidywała spadek przychodów

liczonych pieniądze z powodu dwóch głównych powodów. Po pierwsze, duża podaż miodu argentyńskiego i wietnamskiego sprawiła, że ceny miodu w roku 2016 kształtowały się na niskim poziomie. Po drugie, regulacje prawne pomiędzy zagranicznymi partnerami sprawiły, że sprzedaż na bazie dostawy DAP określonej przez Międzynarodowe Reguły Handlu była w roku 2016 znacznie wyższa niż w roku 2015. Dostawy DAP charakteryzują się brakiem cła, które wynosi 17,3% kwoty zakupu, a które to cło dolicza się do przychodu. Brak cła jest przyszłościowo korzystnym rozwiązaniem, jednak miało chwilowy skutek zmniejszający wykazane przychody.

Mimo to Spółka oczekiwała, że zysk netto w bieżącym roku będzie wyższy niż rok wcześniej, który wyniósł 4.528,5 tys. złotych.

Wyniki osiągnięte w 2016 roku

Cały 2016 rok dla Grupy ułożył się dobrze. Spółka osiągnęła co prawda niższy przychód ze sprzedaży wyrażony pieniądze, ale zwiększyła sprzedaż w tonach osiągając zakładane 12,6 tys. ton. Przyczyny osiągnięcia niższych przychodów opisano powyżej. W IV kwartale 2016 roku Spółka zwiększyła marżę sprzedaży o 3 punkty procentowe. Dzięki temu osiągnęła wyższy niż zakładano w skorygowanych prognozach wynik na działalności operacyjnej. Spółka osiągnęła również zdecydowanie wyższy od skorygowanych prognoz zysk netto. Główny wpływ na ten fakt miało bardzo dobre zarządzanie przez Spółkę pozycjami walutowymi, w tym posiadanie zawartych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. W rezultacie zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł ponad 6 840 tys. złotych.

Tabela 14. Prognoza wyników za rok 2016 i jej wykonanie.

L.p.	Wyszczególnienie	Prognoza 2016	Skorygowana prognoza 2016	Wykonanie 2016
1	Przychody netto ze sprzedaży	134 834 600	110 000 000 - 115 000 000	114 540 660
2	EBIT	8 324 239	4 700 000 - 5 200 000	5 889 101
3	Zysk (strata) netto	7 269 222	4 700 000 - 5 200 000	6 840 013
4	ROS	5,39%	4,09% - 4,73%	5,97%
5	Marża EBIT	6,17%	4,09% - 4,73%	5,14%

7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI 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 powiązanymi na warunkach innych, niż rynkowe.

2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016r:

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 36.

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 5.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 41, tj. o 1 etat mniej niż na dzień 30 września 2016.

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, Applica (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 2017.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są udziały w spółce CORPO Sp. z o. o. Sp.k. (poprzez akcje COCOTAL SCSp. J).CORPO jest na dzień Raportu jedynym podmiotem prowadzącym działalność operacyjną w Grupie.

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 strategie opcyjne, 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 15. Zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.12.2016

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	2 663 900,00
EUR/USD	Kupno	Put	1 331 950,00
EUR/PLN	Sprzedaż	Call	13 967 000,00
EUR/PLN	Kupno	Put	6 931 000,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od stycznia 2017 roku do września 2017 roku.

Tabela 16. Zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2016

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/PLN	Sprzedaż	100 000,00	455 240,00
EUR/USD	Sprzedaż	300 000,00	338 650,00
EUR/USD	Kupno	200 000,00	230 050,00
USD/PLN	Sprzedaż	100 000,00	416 900,00
USD/EUR	Sprzedaż	230 050,00	264 619,53
USD/EUR	Kupno	338 650,00	382 559,13

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od stycznia 2017 roku do września 2017 roku.

7. INWESTYCJE EMITENTA

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

Postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Dokument Informacyjny”) zostały wprowadzone do treści wskazanego załącznika mocą postanowień uchwały Nr 451/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 29 kwietnia 2013 roku w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z mocą obowiązującą od dnia 1 września 2013 roku. Dokument Informacyjny Spółki przygotowanych na potrzeby wprowadzenia instrumentów finansowych Spółki do obrotu na rynku New Connect 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 SA nie mają zastosowania przepisy przewidziane przez § 5 ust. 4.1. pkt 5) załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. przepisy statuujące obowiązek przekazania w treści niniejszego raportu okresowego – raportu kwartalnego informacji na temat stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji.

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

Ceny miodu

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się powolnego wzrostu cen zakupu jak i sprzedaży miodu. Wpływ na to miała głównie niska dostępność miodu argentyńskiego. Zauważając tę tendencję Spółka CORPO wynegocjowała z odbiorcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy i sprzedaż miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

Ryzyko walutowe

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

Zmiany w przepisach prawa podatkowego

W wyniku podjętych zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej dochód osiągany w spółce operacyjnej CORPO będzie opodatkowany podatkiem dochodowym.

9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2016 ROKU

W 2016 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia poza tymi które zostały już opisane w dziale II niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY

Tabela 17. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 31.12.2016.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	min.4 000 000	PLN	31.03.2021
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak	PLN/EUR/USD	31.03.2018
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	08.02.2018
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	6 000 000	PLN	
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	900 000	PLN	
cesja z polisy ubezpieczeniowej cargo stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	31.03.2017
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	4 000 000	PLN	15.03.2017
zastaw oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	10.08.2020
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP ParibasSA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017

cesja wierzytelności faktoringowych należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA wobec BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	2 500 000	PLN	15.03.2017

11. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH

Tabela 18. Wystawione weksle własne na dzień 31.12.2016

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	waluta
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	2 000 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	2 100 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	12 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	4 500 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas 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 Bank BGŻ BNP Paribas SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN

12. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH

Tabela 19. Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2016

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

Tabela 20. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2016

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota wierzycelności	waluta	data ważności
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa kredytowa	2 400 000	PLN	11.11.2017
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	2 400 000	PLN	10.11.2017
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN	25.05.2018
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 200 000	PLN	22.09.2017

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

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

IV. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

W roku 2016 Spółka przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na New Connect 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 New Connect. 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 New Connect pod adresem: http://newconnect.pl/index.php?page=dobre_praktyki

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

W roku 2016 Spółka stosowała większość zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na New Connect 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 miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.

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

Art. 17 - „Publikowane przez Emitentów raporty półroczne powinny obejmować co najmniej: • bilans, • rachunek zysków i strat, • dane porównywalne za półrocze roku poprzedniego, • komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, • informacje na temat aktywności emitenta w obszarze badań i rozwoju, w tym w zakresie pozyskiwania licencji i patentów.

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

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

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jest organem spółki działającym na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz

Regulaminie Walnych Zgromadzeń przyjętym uchwałą nr 7/03/2010 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 marca 2010 roku protokołowanym aktem Notarialnym Rep. A Nr 1218/10.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

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

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

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

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

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, zwaną „Dniem Rejestracji”, pod warunkiem, że

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

W dniu 22 listopada 2016 z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował p. Grzegorz Chrabąszcz, W następstwie rezygnacji Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 13 grudnia 2016 dokonała kooptacji p. Sylwestra Redeł do swojego składu.

Od dnia 13 grudnia 2016r. 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.

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 ZNAJCZNE PAKIETY AKCJI

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

7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

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

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

Nie występują.

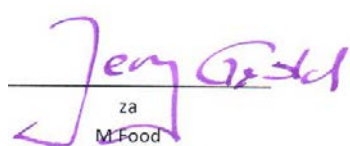
9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Nie występują.

10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

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

Podpisy osób upoważnionych do reprezentacji Spółki

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
31.03.2017	Jerzy Gądek	Prezes Zarządu	 za M Food