



Miody wszystkich  
kontynentów

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ M FOOD S.A.**  
za rok 2018



Łódź, 30 czerwca 2019



## SPIS TREŚCI

<b>I. INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>4</b>
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	4
2. OTOCZENIE RYNKOWE	4
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
4. PODSUMOWANIE 2018R.	15
5. POLITYKA DYWIDENDY	16
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
<b>II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>20</b>
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	22
3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	23
<b>III. INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>24</b>
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	27
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	28
7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	29
8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	30
9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
<b>IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b>	<b>32</b>
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	32
2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	32
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	33
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	33
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	33
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	33
7. INWESTYCJE EMITENTA	34
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	35
9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2018 ROKU	35
10. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	35
12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH	36
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	37

**IV. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

<b>1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.</b>	<b>38</b>
<b>2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSZKADAŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYZCYN TEGO ODSZKADPIENIA.</b>	<b>38</b>
<b>3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.</b>	<b>39</b>
<b>4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW</b>	<b>41</b>
<b>5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH</b>	<b>41</b>
<b>6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI</b>	<b>42</b>
<b>7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE</b>	<b>42</b>
<b>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</b>	<b>42</b>
<b>9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI</b>	<b>42</b>
<b>10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI</b>	<b>42</b>

## 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. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za rok 2018.

### 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, a od 1 sierpnia 2017 roku także spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami BIO.

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 oraz włączona do grupy w sierpniu 2017 roku spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu produktami BIO. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: воск, 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 2018 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 74 302 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 2923. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (58). lubelskim (37) i Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (8 751), lubelskim (7 160) i podkarpackim (6 8746), zaś najmniej w podlaskim (1 812). Struktura taka utrzymuje się niezmiennie od 3 lat. Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2018 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 633 355. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi około 80 500, co stanowi wzrost o około 5,2% pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat, a w okresie ostatnich 4 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 (196 577), dalej podkarpackie (153 351), warmińsko-mazurskie (151 050), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (41 693).

**Tabela 1.** Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2011-2018.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Liczba rodzin pszczelich	1 246 633	1 280 693	1 344 062	1 386 020	1 448 242	1 504 623	1 552 765	1 633 355*

\*stan na październik 2018 roku.

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 pszczoł, 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 2016 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła nieco ponad 24 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2015 ilość zebranego miodu w roku 2016 była wyższa o około 2 tysiące ton i zdecydowanie najwyższa w porównaniu do wszystkich ubiegłych prezentowanych lat. Najbardziej miododajnym województwem było województwo lubelskie (3 141 ton), wielkopolskie (2 298 ton), małopolskie (2 009 ton) oraz mazowieckie (1 876 ton) natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa opolskiego (478 ton).

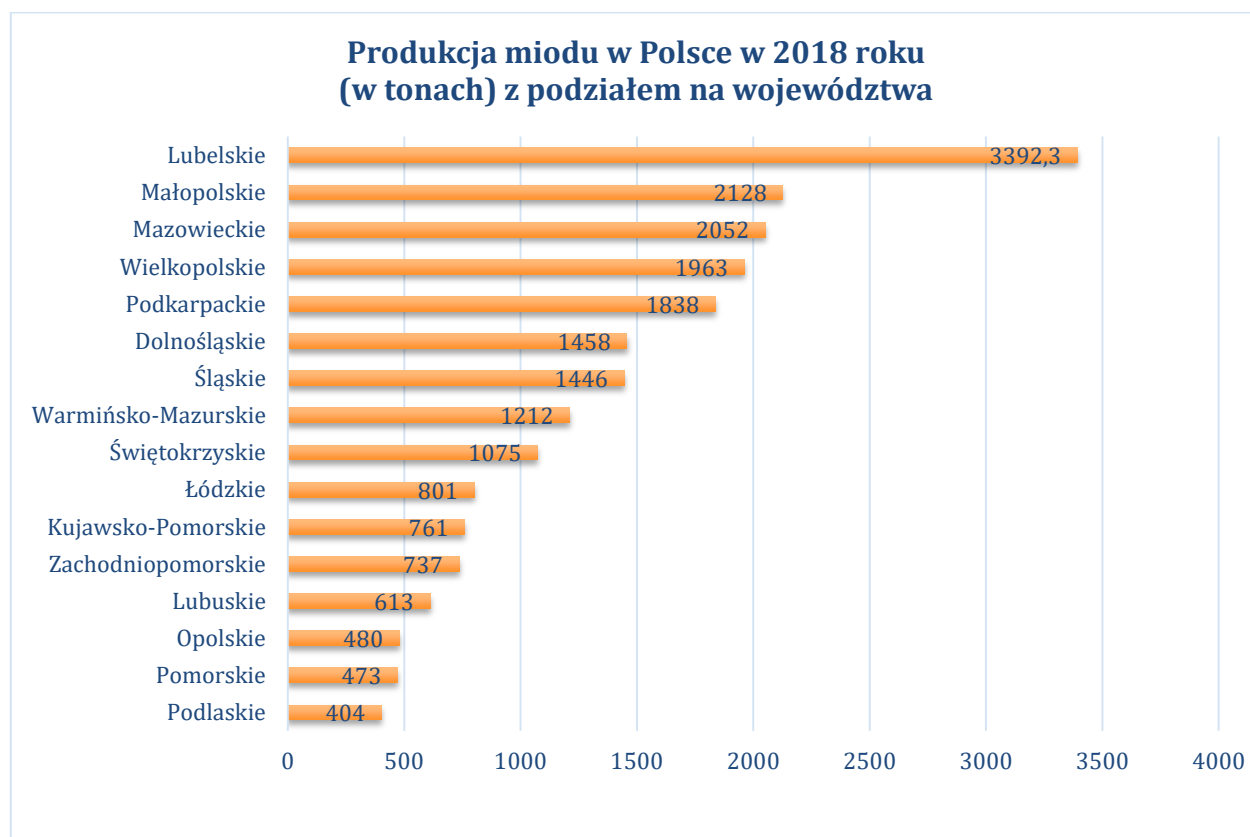
**Tabela 2.** Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2018.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Produkcja miodu (tys. ton)	15	13	23	17	22	14	22	24	15	22

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Wykres 1.**

Produkcja miodu w Polsce w 2018 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.

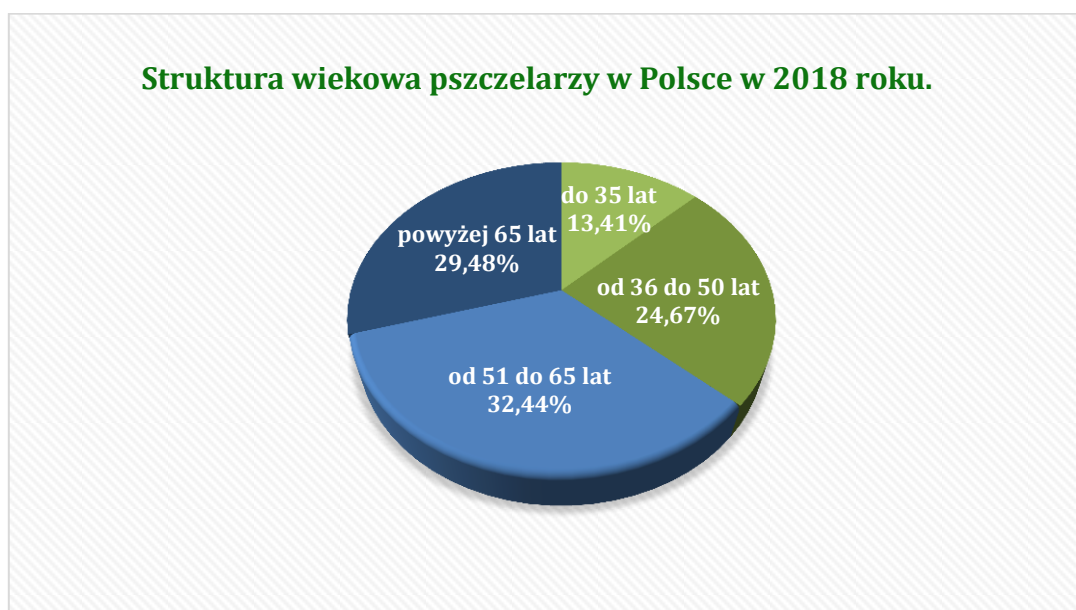
W 2018 roku w Polsce niemal 14% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi blisko 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 25% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat.. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią 32,44% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 1/3 to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

**Tabela 3.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2018 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do 50	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	13,41	24,67	32,44	29,48

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Wykres 2.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2018 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) 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 2017 roku importowano do Polski około 26,45 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,8 tys. ton. W roku 2018 (dane na koniec IX 2018) polski import wyniósł 18.44 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski osiągnął 9.61 tys. ton. Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

**Tabela 4.** Import miodu w Polsce w latach 2010 – 2017.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Import miodu do Polski (tony)	11 621,34	13 731,64	14 173,05	20 050,9	22 686,9	20 958,0	26 449	25 600
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	23 221,42	27 979,66	27 056,94	36 122,2	42 502,1	44 097,1	51 685,8	47 600

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Tabela 5.** Eksport miodu w Polsce w latach 2010 - 2017.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Eksport miodu z Polski (tony)	2 720,71	4 691,42	6 394,26	11 247,9	15 356,4	11 161,8	14 000,0	15 200
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	6 650,26	11 449,53	15 471,58	27 086,5	38 757,8	31 546,3	35 076,0	35 900

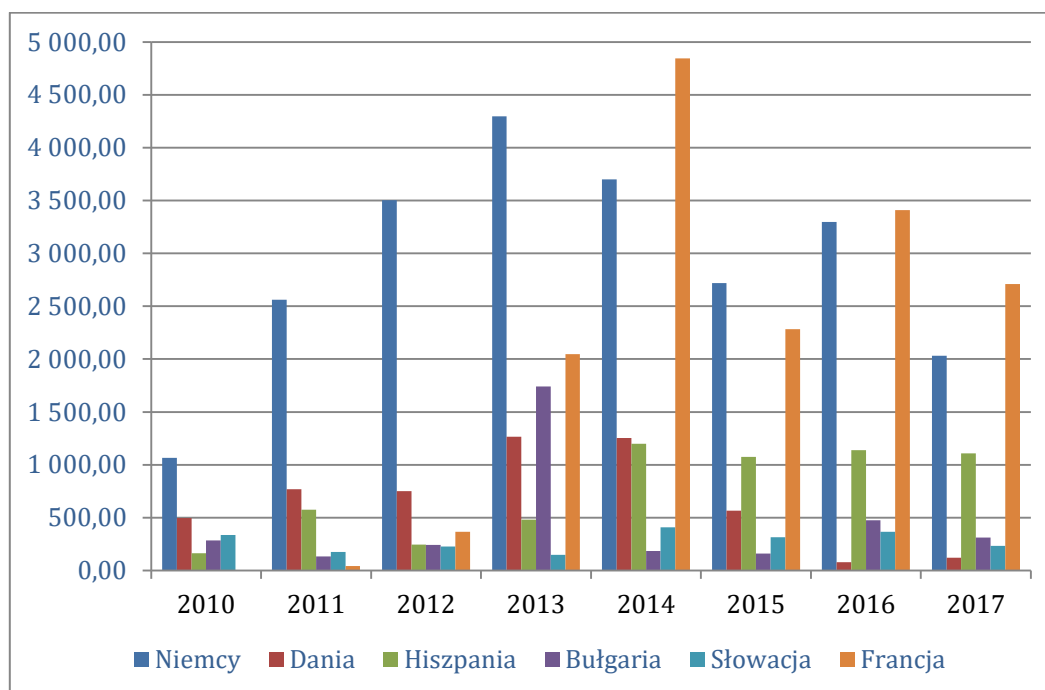
Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2018 roku były Niemcy, Francja oraz Hiszpania i Belgia. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że trend największych odbiorców miodu w 2018 roku się nie zmienił. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Grecja, Włochy, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria, Łotwa, Dania, Szwecja, Stany Zjednoczone, Niemcy, Litwa, Mołdawia, Czechy, Irlandia, Cypr, Kanada, Estonia, Szwajcaria.

**Tabela 6.** Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2017 (w tonach).

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.	Niemcy	1 066,7	2561,1	3503,5	4295,5	3701	2718,4	3298,4	2031,2
	Dania	496,8	769,1	751,6	1264,9	1252,2	566,4	78,0	120,5
	Hiszpania	162,9	575,1	243,6	482,5	1197,8	1074,6	1136,9	1106,5
	Bułgaria	284,9	131,8	242,5	1740,6	185,4	159,6	475,4	310,2
	Słowacja	336,4	175,1	227,4	147,8	409,9	314,7	365,2	232,1
	Francja	0,2	40,6	365,3	2047,3	4845,1	2283,2	3408,9	2709,1



**Wykres 3.** Eksport miodu z Polski (w tonach) na największe rynki świata w latach 2010 – 2017.

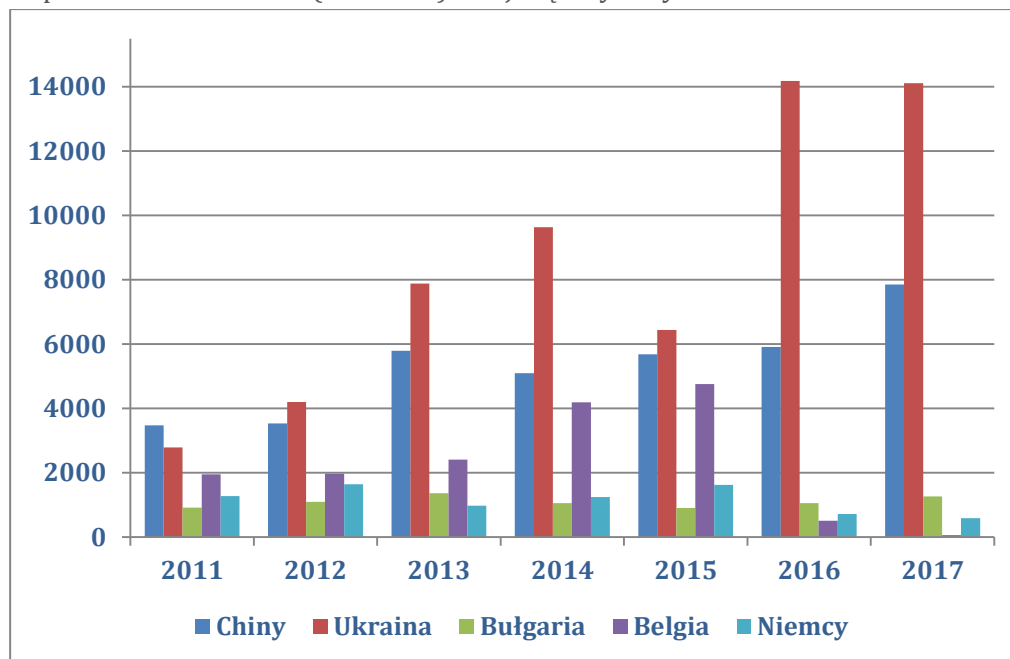
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Zarówno w 2017 jak i 2018 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

**Tabela 7.** Import miodu do Polski z największych rynków w latach 2010 – 2017 (w tonach).

IMPORT MIODU DO POLSKI W LATACH 2010 – 2017 W TONACH							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Chiny	3471	3535,4	5794,7	5100,6	5688,4	5916,4	7849
Ukraina	2785,1	4202,5	7882,9	9635,4	6438,5	14183,8	14114
Bułgaria	912,8	1095,4	1364,5	1051,7	909,2	1053,3	1264
Belgia	1948,2	1975,9	2410,6	4195,6	4755,9	504,6	57,8
Niemcy	1270,8	1645,7	977,2	1242,2	1618,8	714,6	590

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

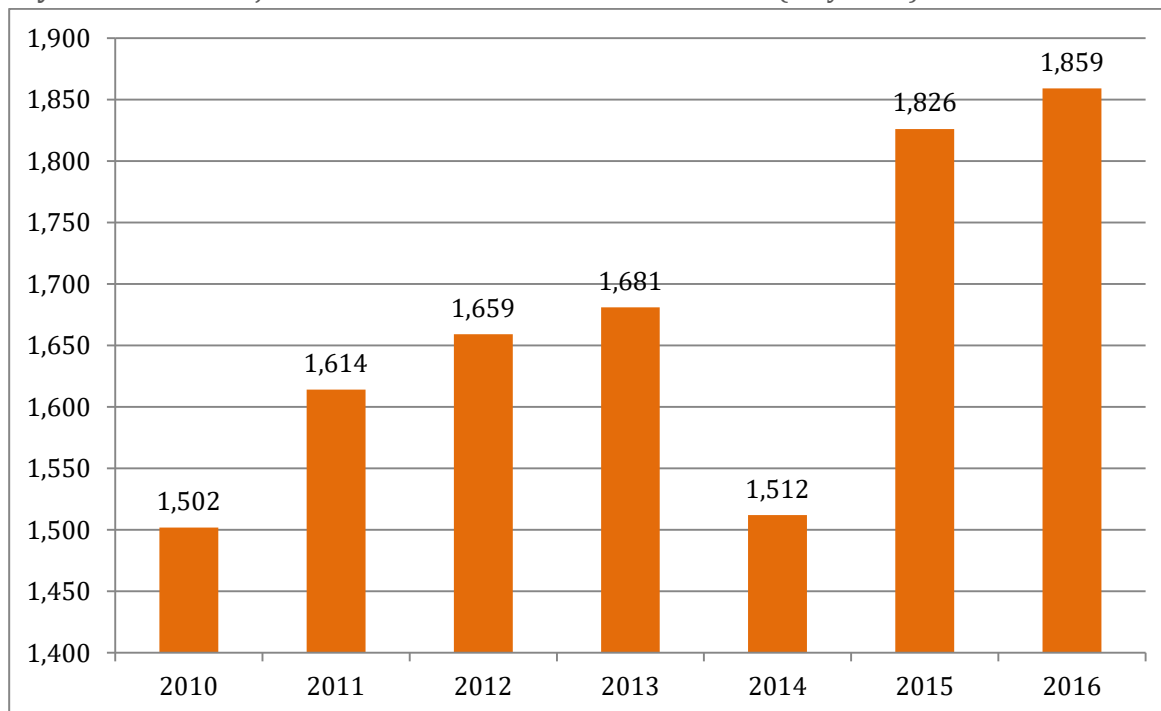
**Wykres 4.** Import miodu do Polski (w tonach) z największych rynków świata w latach 2010 – 2017.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

### Światowy rynek miodu.

#### a) Produkcja

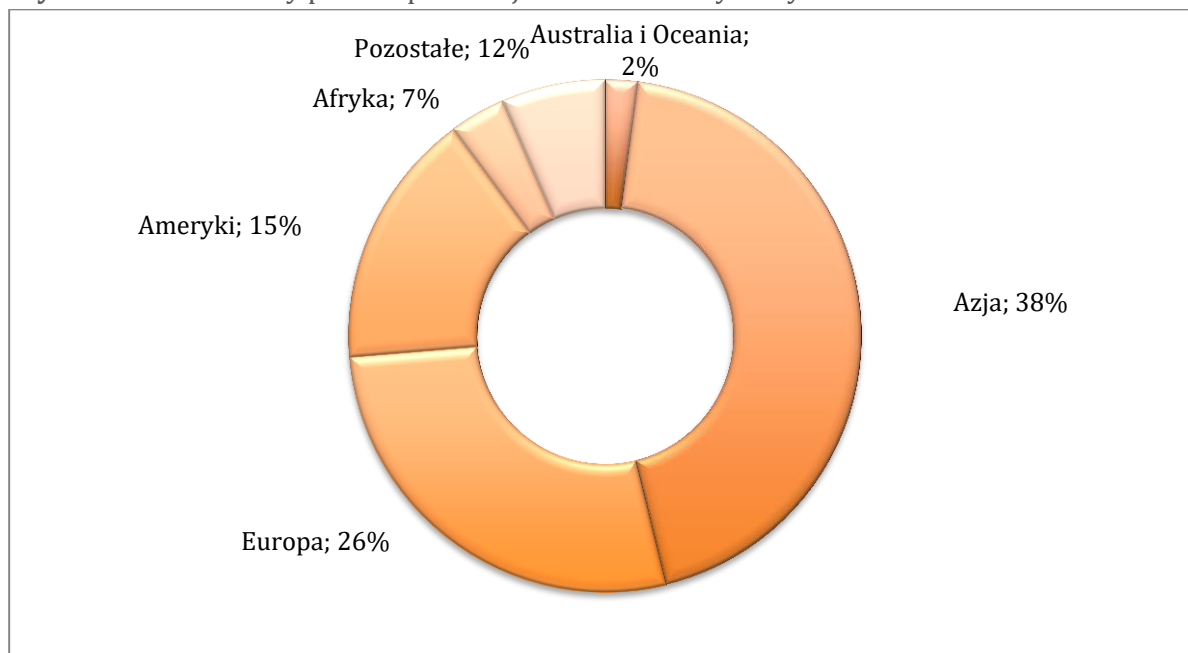
- b) Produkcja miodów w 2016 roku, utrzymała długoterminową tendencję wzrostową, wzrost rynku nie jest dynamiczny.

**Wykres 5.** Produkcja miodu na świecie w latach 2010– 2016 (w tys. ton).

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w 2016 roku zostało wyprodukowane w Azji (38%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (26%), następnie obie Ameryki (15%).

**Wykres 6.** Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2016 roku.



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2016 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/3 światowej produkcji. Z krajów europejskich najwięcej miodów wyprodukowała Turcja z blisko 6,% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z ponad 3% udziałem w rynku. W Ameryce Południowej liderem produkcji był Meksyk (3%), a w Ameryce Północnej najwięcej miodu w 2016 roku wyprodukowano w Stanach Zjednoczonych (4%).

**Tabela 8.** Najwięksi producenci miodu na świecie w 2016 roku (w tys. ton).

Lp.	Kraj	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	Chiny	409	446	462	463	474	489	503
2	EU	180	225	195	212	161	257	238
3	Turcja	81	94	89	95	104	108	106
4	USA	80	67	65	68	81	71	73
5	Iran	51	51	71	75	76	79	81
6	Rosja	52	60	65	68	75	68	70
7	Ukraina	71	70	70	74	67	64	59
8	Indie	60	60	60	61	62	61	61
9	Meksyk	56	58	59	57	61	62	55
10	Brazylia	38	42	34	35	38	38	40
11	Kanada	37	36	41	35	37	40	39
12	Tanzania	29	28	29	30	31	30	30
13	Angola	23	23	23	23	23	23	23
14	Korea Płd.	23	18	22	22	23	24	24
15	Urugwaj	15	19	20	20	20	19	20

16	Nowa Zelandia	13	9	10	18	18	20	20
17	Wietnam	12	12	12	13	14	15	17
18	Australia	15	10	12	14	13	13	13
23	Pozostałe	230	257	291	265	99	345	315

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

### c) 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

Wartość światowego eksportu miodu wyrażona w dolarach wzrosła w latach 2010 – 2016 o 35%. Tendencja wzrostowa była utrzymana w tym okresie w każdym roku.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2016 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 1,4% światowego rynku eksportu tego towaru i wzrosła o 51% do stosunku do 2010 roku. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

**Tabela 9.** Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2010-2016 (w tys. USD).

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Świat	1 494 165	1 689 186	1 757 410	2 052 579	2 292 159	2 309 000	2 003 000
Chiny	182 513	201 375	215 051	246 550	260 303	332 000	275 000
Argentyna	173 426	223 553	215 147	212 637	204 438	168 000	167 000
Nowa Zelandia	69 970	87 089	103 892	140 174	171 269	216 000	220 000
Meksyk	84 743	90 359	101 497	112 352	147 037	153 000	91 000
Niemcy	111 343	115 057	120 960	125 047	139 452	125 000	127 000
Wietnam	50 942	67 141	58 131	89 966	134 512	111 000	76 000
Hiszpania	81 717	79 184	79 843	91 483	120 428	92 000	97 000
Brazylia	55 021	70 869	52 348	54 124	98 576	84 000	93 000
Węgry	60 774	60 117	63 501	90 467	95 791	73 000	71 000
Ukraina	19 954	27 821	31 113	52 972	93 198	104 000	110 000
Polska	8 649	15 393	19 170	35 860	50 762	22 000	20 000

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Argentyna, której wartość eksportu w 2016 roku stanowiła 8,5% eksportu ogółem.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu wyniósł 1% w 2016 roku i wzrósł o 56% w stosunku do 2010 roku.

## Rynek miodu pitnego

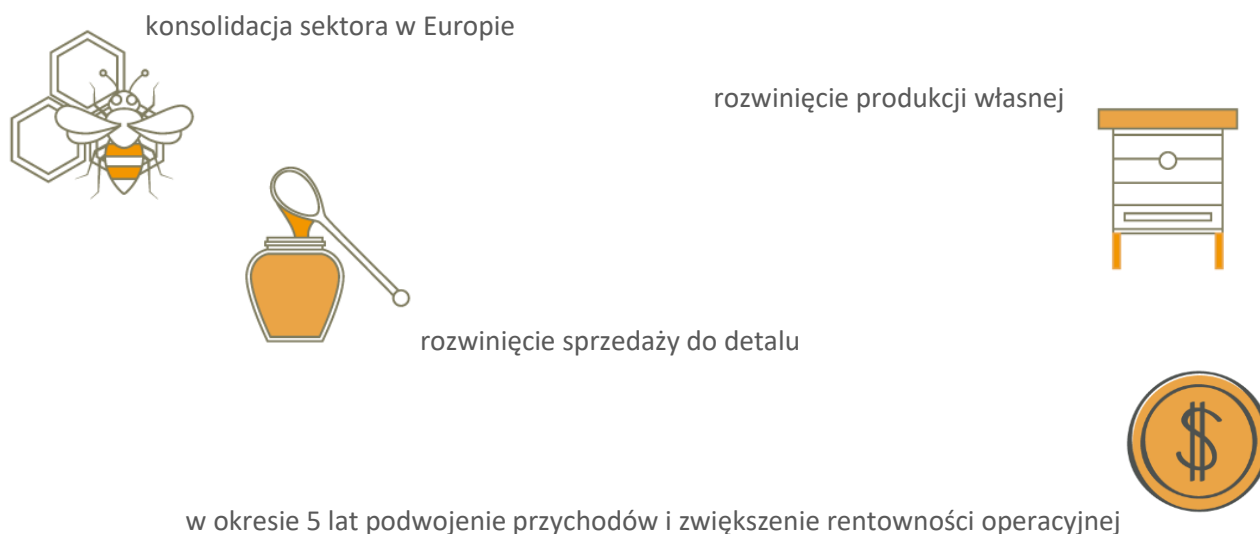
Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane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

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

### **3. 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 maksymalizację 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 pszczelel, 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 przygotowywaniem 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 2018r.

W 2018 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 7 lutego 2018 roku., komunikatem EBI 4/2018, Spółka ogłosiła iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 06.02.2018 r nie zatwierdziło kooptacji Pani Ady Krystyny Kluzek na członka Rady Nadzorczej Spółki jednocześnie powołując Pana Pawła Wiktorko na funkcję nowego członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 18 maja 2018 roku Zarząd M FOOD S.A. otrzymał informację o likwidacji spółki luksemburskiej COCOTAL SCSp. w związku z prowadzoną restrukturyzacją organizacyjną podmiotów Grupy Kapitałowej, mającą na celu zwiększenie transparentności Grupy Kapitałowej Spółki. M FOOD S.A. przejęła prawa i obowiązki w spółce Corpo Sp. z o.o. Sp.k. od likwidowanej COCOTAL SCSp. o czym spółka poinformowała komunikatem ESPI 3/2018 w dniu 18 maja 2018 roku.
- 28 września 2018 roku Zarząd M FOOD S.A. otrzymał od spółki V15 Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000482064, informację o uzyskaniu przez nią pozycji spółki dominującej w wyniku zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy połączenia spółek w trybie Art. 492 § 1 pkt.1 K.S.H. Spółka V15 Sp. z o.o. przejęła akcje M FOOD S.A. należące do przejmowanych spółek: V15 Sp. z o.o. S.K.A. w liczbie 4.425.117 i Corpo Bio Sp. z o.o. S.K.A. w liczbie 67.500 stając się wobec M Food S.A. podmiotem dominującym. posiadającym 85,96% kapitału zakładowego tej spółki, dających prawo do 4.492.617 głosów co stanowi 85,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Pan Piotr Rogalski posiadający w V15 Sp. z o.o. udziały stanowiące 50,18% kapitału zakładowego tej spółki, które dają 50,18% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników, stał się jej podmiotem dominującym, a wobec czego nabył pośrednio posiadane przez V15 akcje M FOOD

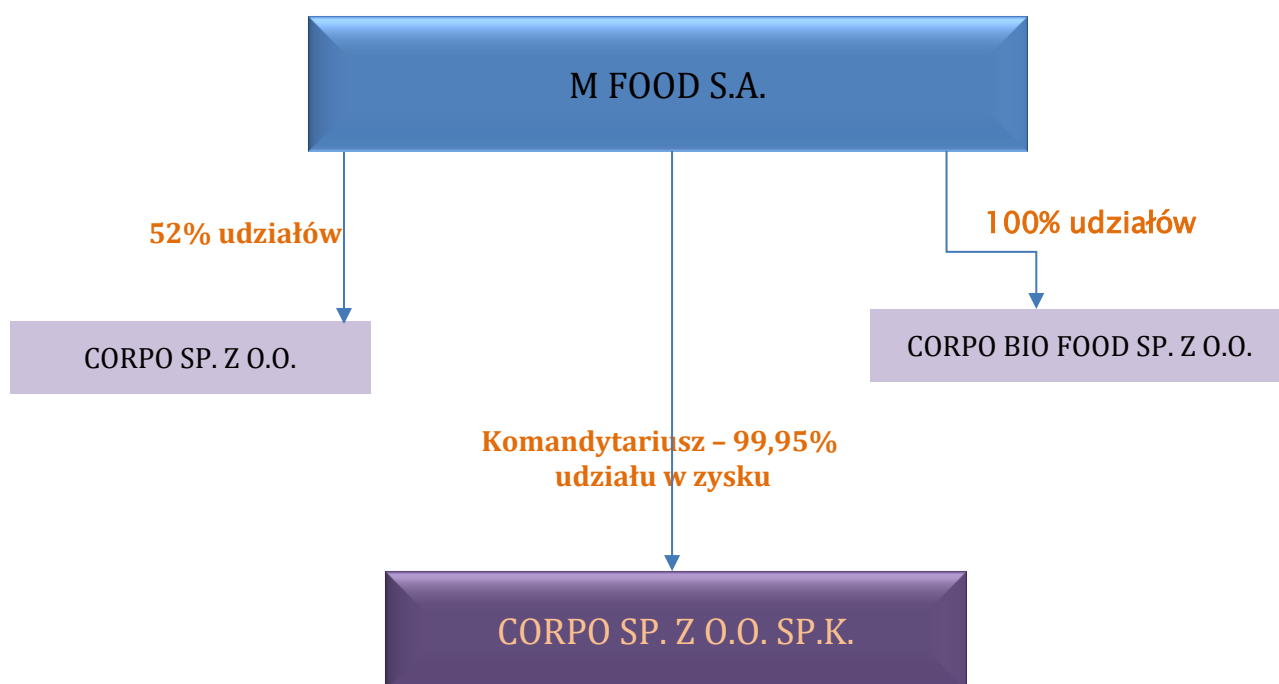
- W dniu 26 października 2018 roku Zarząd M FOOD S.A. poinformował, iż Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na rozpoczęcie negocjacji w sprawie realizacji kolejnego etapu strategii rozwoju M FOOD S.A., polegającego na objęciu przez Spółkę większościowego pakietu udziałów w podwyższonym kapitale JGV Bulgaria Ltd.

## 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, w okresie najbliższych trzech lat 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 perspektywy 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 31.12.2018 r.



Źródło: Spółka



Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku M FOOD S.A. tworzyło Grupę Kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **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 2018 roku M FOOD S.A. posiadało 100% ogółu praw i obowiązków w Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziału w zysku.

Nazwa (firma):	<b>CORPO Sp. z o.o. Sp.k.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000533332
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	7251088125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Fax:	+48 686 14 90
Pocztą e-mail:	corpo@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, tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp. z o. o., co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	<b>CORPO Sp. z o.o.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000399255
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	7272784143
REGON	101301539



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

- **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, tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku 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.

## 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) Polpain Dakri sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,  
(2005 -2012) Dakri Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,  
(2005 -2012) Dakri Bis Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,  
(2007 -2012) DJP Development Sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
(2007 -2012) DFP Doradztwo Finansowe 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.

Od dnia 6 lutego 2018 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Piotr Rychta -Przewodniczący RN  
Monika Ostruszka -Wiceprzewodnicząca RN

Łukasz Pajor - Członek RN  
Sylwester Redel - Członek RN  
Paweł Wiktorko - 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 2018 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.<sup>1</sup>

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 Sp. z o. o.	4 492 617	85,96%	4 492 617	85,96%
2.	Pozostali	733 732	14,04%	733 732	14,04%
<b>Razem:</b>		<b>5 226 349</b>	<b>5 226 349</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 226 349</b>

Od dnia 30 kwietnia 2019 roku Spółka V15 Sp. z o.o. działa pod firmą APJ Trust Sp. z o.o.

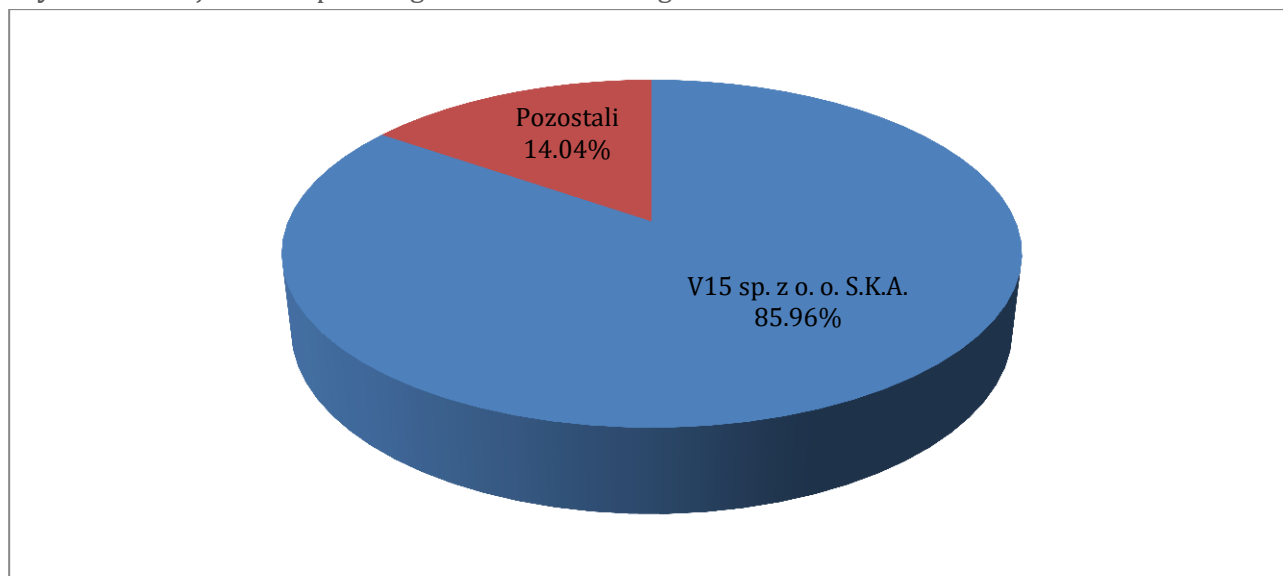
Na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 5.226.349 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym:

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

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

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

Wykres 7. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2018



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 2018

Członkowie organów	Za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	
	wynagrodzenia obciążające (brutto zł)	
	Należne	Wypłacone
Zarządzający	204 381,12	204 381,12
Nadzorujący	6 000,00	6 000,00
Razem	210 381,12	210 381,12

## 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.

### 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.

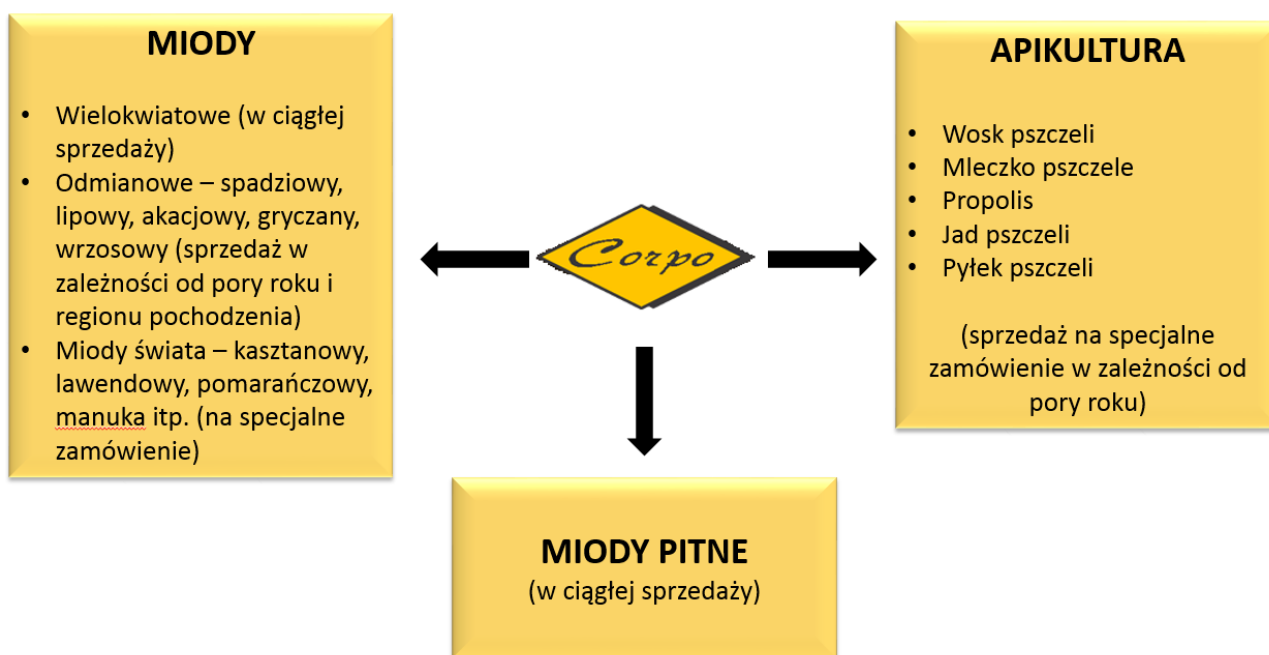
W celu ograniczenia ryzyka nieterminowych dostaw towarów COPRO wynajmuje od firm zewnętrznych powierzchnię magazynową, gdzie przetrzymuje zapas towarów niezbędny do terminowego obsłużenia zawartych kontraktów. Spółka korzysta również z powierzchni magazynowych na terenie innych krajów europejskich.

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 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. воск pszczeli czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

**Tabela 12.** Struktura sprzedaży CORPO Sp. z o.o. Sp.k. według grup produktów w latach 2013-2018.

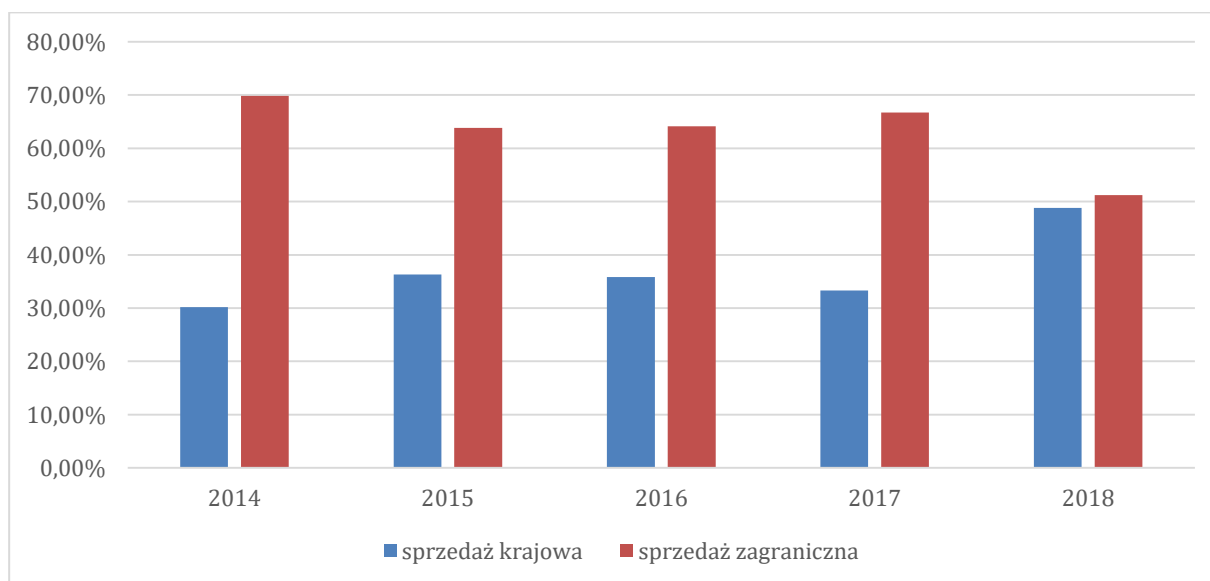
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%	%
<b>Miody</b>	99	97	97	97	97	97
<b>Pozostałe</b>	4	3	3	3	3	3

Źródło: Opracowanie własne Spółki

### 3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Obszarem działalności spółki CORPO jest głównie Europa Zachodnia oraz Polska.

**Wykres 8.** Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (wg ilości)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Tabela13.** Terytorialny podział sprzedaży wg ilości.

	2014	2015	2016	2017	2018
Kraje Unii Europejskiej	68,4%	58,7%	61,9%	57,2%	47,0%
Polska	30,2%	36,3%	35,8%	33,3%	48,8%
pozostałe kraje	1,4%	5,1%	2,2%	9,5%	4,2%

#### 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 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

#### 2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

**Tabela 14.** Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2018 wraz z danymi porównywalnymi.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa wskaźnika	Wartość wskaźnika	
		2018	2017
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	3,04%	0,27%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na koniec okresu	4,67%	0,40%
rentowność sprzedaży (%)	Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży towarów i usług	1,03%	4,24%
rentowność netto ROS (%)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży towarów i usług	3,45%	0,30%
wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,69	1,85

wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe ogółem - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	0,93	1,07
szybkość obrotu należności (w dniach)	średni stan należności* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	92,1	77,2
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)	32,7	28,2
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	średni stan zapasów* x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	91,3	101,2
wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	0,35	0,31
wskaźnik pokrycia odsetek	(zysk brutto + odsetki) / odsetki	8,45	2,91

\* 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 15.** Najważniejsze dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2018 wraz z danymi porównywalnymi.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>137 497 302,99</b>	<b>129 656 160,95</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>136 075 168,72</b>	<b>124 157 915,81</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 422 134,27</b>	<b>5 498 245,14</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 353 962,39	84 014,05
Pozostałe koszty operacyjne	359 608,69	1 952 326,90
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 416 487,97</b>	<b>3 629 936,29</b>
Przychody finansowe	2 808 887,15	131 134,62
Koszty finansowe	1 113 923,96	2 774 872,59
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 111 451,16</b>	<b>986 198,32</b>
<b>Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>	<b>364 906,11</b>	<b>597 262,06</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 746 545,05</b>	<b>388 936,26</b>

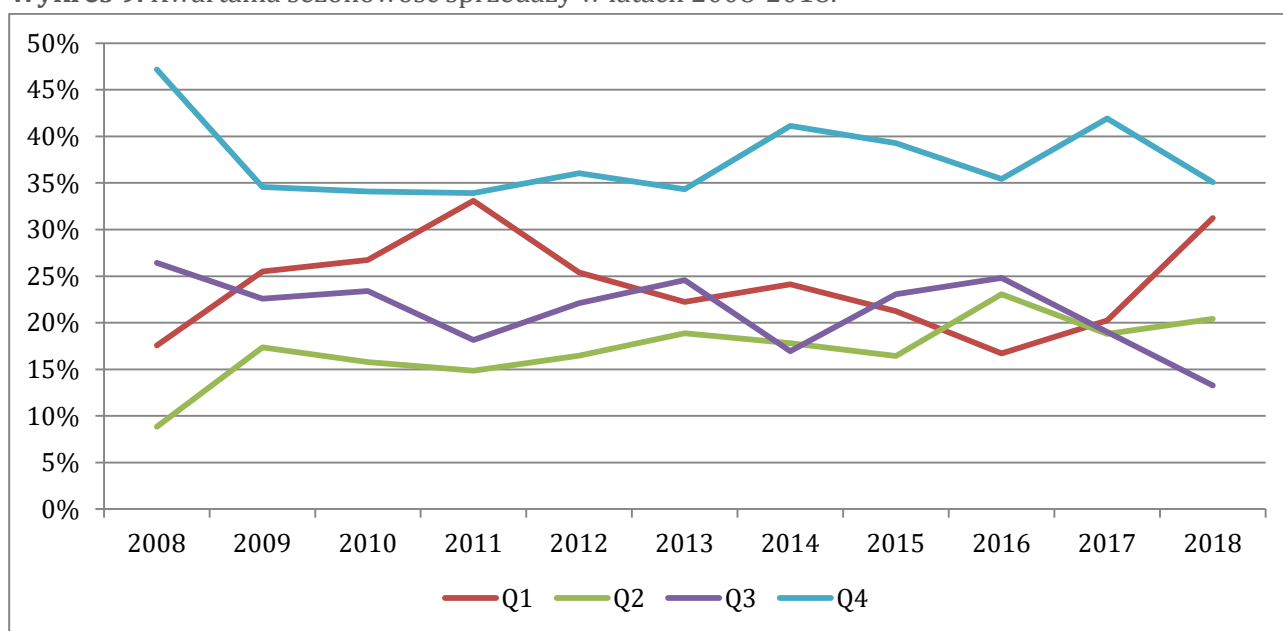
Rok 2018 przyniósł wartościowo wyższą sprzedaż niż rok 2017. Przychody osiągnęły wysokość 137 497 tys. złotych, czyli o ok. 6% więcej niż w roku poprzednim. Jednocześnie wzrost kosztów

działalności operacyjnej o ok. 9,6% w porównaniu do roku 2017 wpłynął na osiągnięcie wyniku na sprzedaży w wysokości 1 422 tys. złotych. W przychodach i kosztach finansowych w pozycji – aktualizacja wartości inwestycji – wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej instrumentów finansowych. W 2018 roku wykazano zysk na wycenie w wysokości 834 tys. zł. W pozostałych przychodach operacyjnych wykazywane jest rozwiązanie rezerwy w wysokości 1 600 tys. zł na zobowiązania celne (nieprzyznany kontyngent). Grupa zamknęła rok 2018 osiągniętym zyskiem netto w wysokości 4 746,5 tys. zł.

#### 4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

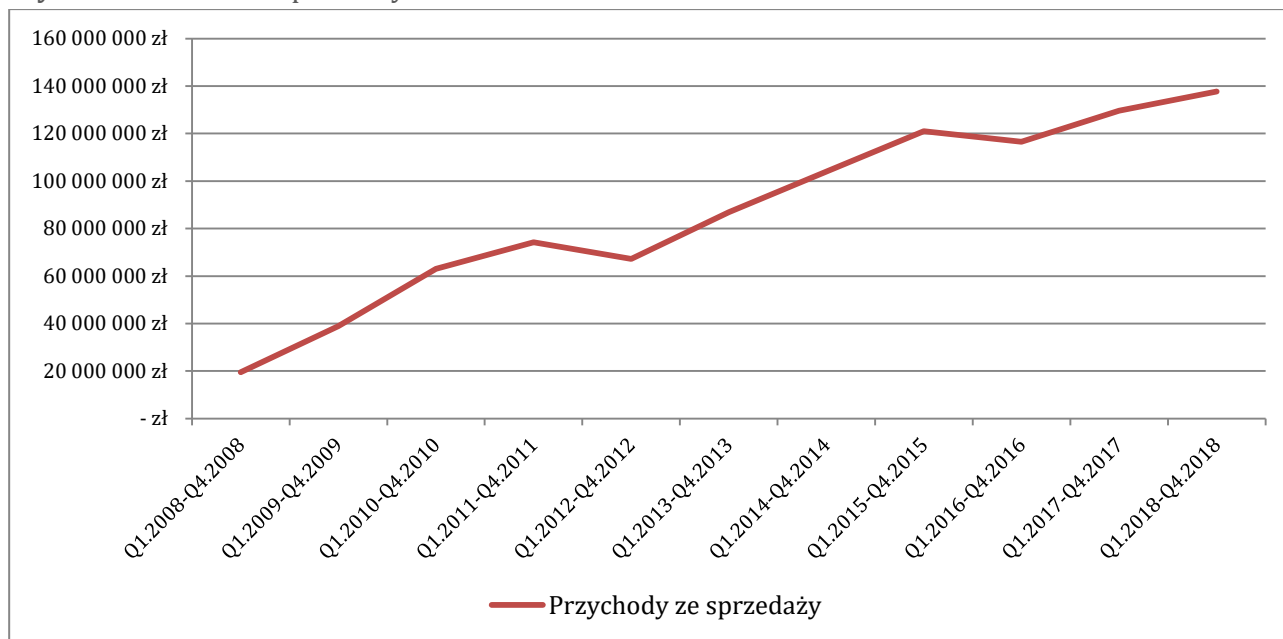
Działalność spółek zależnych, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w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

**Wykres 9.** Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2008-2018.



Źródło: Spółka



**Wykres 10.** Wartość sprzedaży w zł w latach 2008-2018.

Źródło: Spółka

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

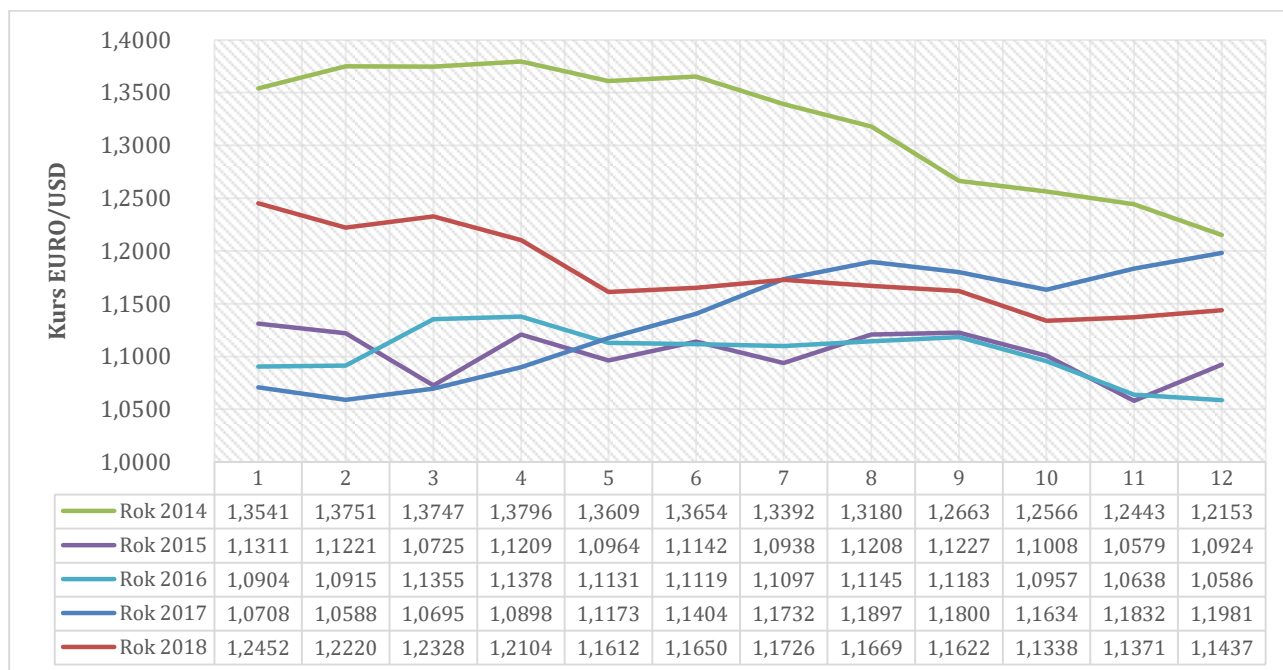
### Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

W 2018 roku ceny sprzedaży miodu utrzymywały się na poziomie cen z poprzedniego roku. Warto jednak wspomnieć, że w IV kwartale nastąpiło prawie dwumiesięczne opóźnienie zakupów miodu pochodzenia ukraińskiego w porównaniu do poprzednich sezonów. Powodem tego było oferowanie sprzedaży miodu przez pszczelarzy ukraińskich w cenach wyższych niż oczekiwał rynek. Spółka chcąc zachować rynek sprzedaży zdecydowała się na zakupy droższego miodu i realizację niższych niż zazwyczaj marż.

### 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 2018 roku kursy tej pary walut w układały się niekorzystnie dla Spółki. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD. Należy zauważyć, że zawarte w roku transakcje zabezpieczające mają ujemną wycenę wewnętrzną.

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, które są opisane szerzej w pkt.IV.6. niniejszego Raportu.

**Wykres 11.** Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2014-2018

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych NBP

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

**Tabela 16.** Najważniejsze dane ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2018 wraz z danymi porównywalnymi

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>64 228 707,53</b>	<b>63 958 325,97</b>
Wartości niematerialne i prawne	61 857 348,12	61 900 332,12
Rzeczowe aktywa trwałe	2 347 424,41	1 632 209,96
Inwestycje długoterminowe	55,00	425 783,89
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>91 914 479,06</b>	<b>77 957 411,25</b>
Zapasy	41 547 265,69	32 547 637,06
Należności krótkoterminowe	38 436 977,71	37 104 245,66
Inwestycje krótkoterminowe	11 506 132,93	7 957 140,79
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	424 102,73	348 387,74
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>156 143 186,59</b>	<b>141 915 737,22</b>

PASYWA	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>101 569 816,22</b>	<b>97 848 241,85</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>54 573 370,37</b>	<b>44 067 495,37</b>
Rezerwy na zobowiązania	250 000,00	1 850 000,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	54 315 822,25	42 217 495,37
Rozliczenia międzyokresowe	7 548,12	0,00
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>156 143 186,59</b>	<b>141 915 737,22</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2018 roku wyniosła 156 143 tys. złotych i wzrosła o 14 227 tys. złotych stosunku do roku poprzedniego. Należności krótkoterminowe wyniosły 37 104 tys. złotych i wzrosły o 1 333 tys. a stan zapasów na 31.12.2018 wynosił 41 547 tys. i był wyższy o prawie 9 000 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług stanowią 18 594 tys. złotych i wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2017 roku o 9 034 tys. złotych. W 2018 roku zlikwidowano rezerwy w wysokości 1 600 tys. złotych. Zobowiązania z tytułu kredytów wyniosły na 31 grudnia 2018 33 129 tys. złotych i były wyższe o 6 679 tys. złotych.

## 7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

**Tabela 17.** Najważniejsze dane ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2018 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 593 016,67	-3 719 230,13
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	260 716,67	315 417,93
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 244 678,21	2 255 311,79
Przepływy pieniężne netto, razem	2 912 378,21	-1 148 500,41
Środki pieniężne na początek okresu	7 274 826,49	8 423 326,90
Środki pieniężne na koniec okresu	10 187 204,70	7 274 826,49

Grupa wykazała w ujemne przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 2 593 tys. złotych. W 2018 Grupa odnotowała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 261 tys. złotych, jak również dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 5 245 tys. zł. Na dzień 31.12.2018 roku Grupa dysponowała dużymi rezerwami środków pieniężnych na poziomie 10 187 tys. złotych.

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

**Tabela 18.** Najważniejsze dane z zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2018 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2018	Stan na
		31.12.2017
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	97 848 241,85	99 167 883,12
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	101 569 816,22	97 848 241,85

Kapitały własne Grupy wzrosły w porównaniu od analogicznego okresu poprzedniego roku o 3 721 tys. złotych, do poziomu 101 570 tys. złotych.

## 9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Zobowiązania finansowe M FOODS.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiadał żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 1 575,0 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2021r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

### Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka CORPO posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska S.A. oraz w Banku BGŻBNP Paribas S.A. Ponadto CORPO posiadała limity faktoringowe w SANTANDER Factoring sp. z o.o. 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 2018 roku zadłużenie spółki CORPO wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 28.091,4 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu niepełnego: 0,0 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu pełnego: 6.132,0 tys. złotych.

W dniu 23 lutego 2018 roku spółka CORPO przejęła od Emitenta prawa i obowiązki wynikające z Umowy leasingu operacyjnego zawartej w dniu 18 kwietnia 2017 roku z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. na okres 48 miesięcy. Przedmiotem umowy jest samochód osobowy. Pierwotna wartość umowy wynosi 168,7 tys. złotych netto.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 19.** Limity kredytowe CORPO na dzień 31 grudnia 2018.

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	20.07.2019	20.07.2019	WIBOR 1M + marża
2	Umowa o multiliniję	SANTANDER BANK POLSKA SA oraz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	13 000 000	PLN	20.07.2019	20.12.2019	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		3 000 000	EUR			dla USD LIBOR + 1M marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	USD			dla PLN WIBOR + 1M marża
sublimit	faktoring bez regresu		3 000 000	EUR			
3	Overdraft	BANK BGŻBNP Paribas SA	4 000 000	zł	03.08.2019	03.08.2019	WIBOR 1M + marża
4	Wielocelowa linia kredytowa *	BANK BGŻBNP Paribas SA	3 500 000	EUR	08.08.2019	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			
5	Faktoring *	BGŻBNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	3 000 000	EUR	03.08.2019	03.12.2019	dla EUR EURIBOR 1M + marża
w tym	Faktoring bez regresu		3 000 000	EUR	03.08.2019	03.12.2019	dla USD LIBOR + 1M marża
	Faktoring z regresem		3 000 000	EUR	03.08.2019	03.12.2019	dla zł WIBOR 1M + marża

\* łącznie zadłużenie z tytułu produktu 4 i 5 nie może przekroczyć 4 000 000 EUR

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka CORPO BIO FOOD posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska SA. Kredyty te przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 roku zadłużenie spółki CORPO BIO FOOD wynosiło:  
z tytułu zaciągniętych kredytów: 5.038,0 tys. złotych.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 19a.** Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 31 grudnia 2018.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Walutowy kredyt rewolwingowy	SANTANDER BANK POLSKA SA	500 000	EUR	16.08.2019	16.08.2019	dla EUR EURIBOR 1M + marża  dla USD LIBOR 1M + marża
2	Kredyt rewolwingowy	SANTANDER BANK POLSKA SA	4 000 000	PLN	20.07.2019	20.07.2019	WIBOR 1M + marża

Źródło: Spółka

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2018.

## 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 ZALĘŻNĄ 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 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 2018 roku

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 42

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 2

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 44, .

### **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 2018.

### **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 oraz CORPO Bio Food. 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 20.** Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.12.2018.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
USD/PLN	Sprzedaż	Put	2 537 500,00
USD/PLN	Kupno	Call	1 268 750,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadały na okres od stycznia 2019 do marca 2019 roku.

**Tabela 21.** Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2018.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
PLN/USD	Kupno	400 290,00	110 000,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadały na okres od stycznia 2019 do marca 2019 roku.

## 7. INWESTYCJE EMITENTA

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

Postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Dokument Informacyjny”) zostały wprowadzone do treści wskazanego załącznika mocą postanowień uchwały Nr 451/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 29 kwietnia 2013 roku w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z mocą obowiązującą od dnia 1 września 2013 roku. Dokument Informacyjny Spółki przygotowanych na potrzeby wprowadzenia instrumentów finansowych Spółki do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie 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, poczynając od dnia 1 września 2013 roku (dzień wejścia w życie § 10 pkt 13a), nie miały i nie mają zastosowania w stosunku do M FOOD S.A.

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

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

### Ceny miodu

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu jak i sprzedaży miodu. 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.

## 9. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2018 ROKU

W 2018 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 2018 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 CORPO na dzień 31.12.2018.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	waluta	data ważności zabezpieczenia
zastaw rejestrowy na towarach handlowych Spółki na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję	min.4 000 000	PLN	20.07.2022
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję	4 000 000	PLN	23.04.2019
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	20.07.2019
zastaw rejestrowy oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na rzecz Banku BGŻBNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	10.08.2022

cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻBNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	23.04.2019
przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2019
przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2019
przelew 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	10.08.2019

## 12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH

**Tabela 23.** Wystawione weksle własne na dzień 31.12.2018

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 SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Wierzytelności faktoringowe w ramach Umowy o multiliniję	13 000 000	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	2 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz BGŻBNP 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 Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	3 500 000	EUR
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
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Bank BGŻBNP Paribas 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	2 400 000	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	Umowa o kredyt odnawialny	4 000 000	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	Umowa o walutowy kredyt odnawialny	500 000	EUR

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

**Tabela 24.** Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2018

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota pierwotna 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
Corpo sp. z o.o. Sp..k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania kredytowe CORPO BIO FOOD sp. z o.o. na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Kredyt o walutowy kredyt rewolwingowy	500 000	EUR	16.08.2019
Corpo sp. z o.o. Sp..k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania kredytowe CORPO BIO FOOD sp. z o.o. na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Kredyt rewolwingowy	2 000 000	PLN	20.07.2019

**Tabela 25.** Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2018

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	20.10.2019
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	03.11.2019
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	22.09.2019
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	2 000 000	PLN	25.09.2019
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z SANTANDER BANK POLSKA SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	1 500 000	PLN	31.07.2020
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multilinię 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	2 400 000	PLN	08.11.2019
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z BZ WBK SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	200 000	PLN	31.07.2020

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

Po dniu bilansowym Spółka zaciągnęła zobowiązanie kredytowe od spółki powiązanej Corpo Sp. z o.o. Sp.k., Umowa pożyczki na kwotę 1.000 tys BGN (lew bułgarski) została podpisana w dniu 23 maja 2019 roku, w celu sfinansowania zakupu udziałów w podwyższonym kapitale spółki prawa bułgarskiego, o czym M FOOD poinformował komunikatem ESPI 2/2019 z dnia 24 maja 2019 roku.

#### IV. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

W roku 2018 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 2018 roku.

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

##### 2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSZKADAŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYZCYN TEGO ODSZKADZENIA.

W roku 2018 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 najszerzym 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](http://www.GPWInfoStrefa.pl).*

Spółka do tej pory nie wykorzystywała sekcji relacji inwestorskich na [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl). Nie wyklucza jednak możliwości jej stosowania w przyszłości.

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

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



Art. 16 – „Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie 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 protokolowanym 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 FOODS.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 6 lutego 2018 roku Panią Adę Krystynę Kluzek w Radzie Nadzorczej zastąpił Pan Paweł Wiktorko, powołany na stanowisko Członka Rady Nadzorczej uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Aktualnie w skład Rady Nadzorczej M FOOD S.A. wchodzi następujące osoby:

- Piotr Rychta - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Monika Ostruszka – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Łukasz Pajor - Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwester Redel - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Wiktorko - Członek Rady Nadzorczej,

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

#### **5. OPIS GŁÓWNYCH CECZ 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

APJ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej V15 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) będąca w posiadaniu 85,96% akcji Emitenta.

#### 7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

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

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

Nie występują.

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

Nie występują.

#### 10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Do zmian statutu 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
30.06.2019	Jerzy Gądek	Prezes Zarządu	