



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

M FOOD SPÓŁKA AKCYJNA

(dawniej: M Development SA)

za rok obrotowy
od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Łódź, dnia 31 marca 2015 r.

M FOOD S.A. *(dawniej: M Development S.A.)*
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74, tel/fax: (42) 630 20 76,
e-mail: biuro@m-development.pl, biuro@m-food.pl,
<http://www.m-food.pl>
KRS: 0000349490, NIP: 7272757318, REGON: 010844077,
Kapitał zakładowy: 9.992.588,00 PLN - w pełni opłacony

Spis treści

1 Dane organizacyjne Spółki.....	3
2 Przedmiot działalności Spółki.....	3
3 Kapitał zakładowy Spółki.....	6
4 Rok obrotowy.....	7
5 Organy Spółki.....	7
6 Historia Spółki.....	8
7 Informacje o podstawowych towarach i produktach.....	13
8 Czynniki ryzyka mające wpływ na działalność Spółki oraz jej wyniki.....	14
9 Wyniki finansowe Spółki.....	24
9.1.1 Wskaźniki rentowności.....	26
9.1.2 Wskaźniki płynności finansowej.....	26
9.1.3 Wskaźniki struktury finansowania.....	27
10 Zatrudnienie.....	27
11 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność M FOOD SA, jakie nastąpiły w przedmiotowym roku obrotowym tj. okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.....	28
12 Kluczowe wydarzenia w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku.....	30
13 Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki w kolejnych latach obrotowych.....	31
14 Oddziały Spółki.....	32
15 Nabycie akcji własnych.....	32
16 Zasady Ładu Korporacyjnego.....	32



1 Dane organizacyjne Spółki

Nazwa:	M FOOD SA (dawniej: <i>M Development SA</i>)
Adres/Siedziba	ul. Ogrodowa 72/74 91-071 Łódź
Tel/fax:	+48 42 630 20 76
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@m-development.pl, biuro@m-food.pl
Sąd:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Nr KRS:	349490
Regon:	10844077
NIP:	7272757318
Kapitał zakładowy:	9 992 588 PLN - w pełni opłacony

2 Przedmiot działalności Spółki

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PDK 70.22.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PDK 70.10.Z),
- działalność holdingów finansowych (PDK 64.20.Z),
- działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe (PDK 69.20.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PDK 66.19.Z),
- leasing finansowy (PDK 64.91.Z),
- pozostałe formy udzielania kredytów (PDK 64.92.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PDK 64.99.Z),



- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PDK 41.10.Z),
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PDK 41.20.Z),
- sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PDK 45.11.Z),
sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PDK 45.19.Z)
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli (PDK 45.20.Z),
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PDK 45.31.Z),
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, wyłączeniem motocykli (PDK 45.32.Z),
- sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich (PDK 45.40.Z),
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PDK 68.10.Z),
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PDK 68.20.Z),
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PDK 68.31.Z),
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PDK 68.32.Z),
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PDK 77.11.Z),,
- wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli (PDK 77.12.Z),
- wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego (PDK 77.21.Z),
- wypożyczanie kaset wideo, płyt CD, DVD itp. (PDK 77.22.Z),

- wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego (PDK 77.29.Z),
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych (PDK 77.31.Z),
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PDK 77.32.Z),
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PDK 77.33.Z),
- wynajem i dzierżawa środków transportu wodnego (PDK 77.34.Z),
- wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego (PDK 77.35.Z),
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PDK 77.39.Z),
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PDK 77.40.Z),
- działalność związana z oprogramowaniem (PDK 62.01.Z),
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PDK 62.02.Z),
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PDK 62.03.Z),
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PDK 62.09.Z),
- przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PDK 63.11.Z),
- badanie rynku i opinii publicznej (PDK 73.20.Z),
- pozostałe poza szkolne formy edukacji gdzie indziej niesklasyfikowane (PDK 85.59.B).

3 Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółki wynosił 9.992.588 zł (dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt osiem złotych) i dzielił się na 49.962.940 (czterdzieści dziewięć milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset czterdzieści) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda akcja, w tym:

- 100 000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, o łącznej wartości nominalnej 20 000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych);
- 1 255 000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1 o łącznej wartości nominalnej 251 000 zł (dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych);
- 607 940 (sześćset siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii C1, o łącznej wartości nominalnej 121 588 (sto dwadzieścia jeden tysięcy pięćset osiemdziesiąt osiem złotych)
- 48 000 000 (czterdzieści osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D1, o łącznej wartości nominalnej 9 600 000 (dziewięć milionów sześćset tysięcy złotych)

Cały kapitał zakładowy został w całości pokryty przed zarejestrowaniem Spółki.



Tabela 1. Akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2014 r., co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Ilość głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 Sp. z o. o. S.K.A.	46 799 825	93,67%	46 799 825	93,67%
2.	Pozostali	3 163 115	6,33%	3 163 115	6,33%
Razem:		49 962 940	100%	49 962 940	100%

4 Rok obrotowy

Zgodnie z § 26 Statutu Spółki rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie finansowe M FOOD Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi przedstawia dane za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

5 Organy Spółki

Zarząd spółki M FOOD SA na dzień 1 stycznia 2014 r., jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, był jednoosobowy, a w jego skład wchodził Pan Andrzej Kochański pełniący funkcję Prezesa Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej M FOOD SA, na dzień 1 stycznia 2014 roku wchodził:

- Damian Kochański
- Piotr Rychta
- Stefan Radomski



- Bartłomiej Walas
- Łukasz Pajor

W dniu 11 marca 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Łukasz Pajor.

W dniu 30 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o postanowienia §17 ust.6 Statutu Spółki dokonała, mocą postanowień uchwały nr 1 z dnia 30 maja 2014 r., dokonała kooptacji z dniem 30 maja 2014 r. do Rady Nadzorczej Spółki nowego Członka w osobie Pana Romana Daroszewskiego. W dniu 27 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 11/2014 dokonało zatwierdzenia (kooptacji) powołania do składu Rady Nadzorczej nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Romana Daroszewskiego.

Ostatecznie, na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej wchodzi:

- Damian Kochański
- Piotr Rychta
- Stefan Radomski
- Bartłomiej Walas
- Roman Daroszewski

Pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

6 Historia Spółki

Spółka została zawiązana 16 października 2009 roku aktem notarialnym Rep. A nr 5472/09 sporządzonym przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke prowadzącym kancelarię notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55. W dniu 23 lutego 2010 r. Sąd Rejonowy dla



Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki pod numerem 0000349490 do Rejestru Przedsiębiorców KRS (sygn. sprawy: LD.XX NS-REJ.KRS/001640/10/962).

W dniu 18 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4/03/2010 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 100.000 zł do kwoty nie wyższej niż 1.355.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 12.550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja (akt notarialny Rep. A nr 1218/2010 sporządzony przed notariuszem Zbigniewem Jackiem Lipke prowadzącym Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55). Objęcie akcji serii B nastąpiło w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata, tj. osoby uprawnione wyznaczone przez Zarząd Spółki w oparciu o postanowienia właściwych przepisów KSH regulujących zasady podwyższania kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej. W wyniku emisji akcji serii B kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 1.255.000 zł.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi dokonał rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii B.

Natomiast 5 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4/5/2010 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, przeprowadzanej w ramach subskrypcji prywatnej poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki. W wyniku emisji akcji serii C kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 607.940 zł.

Obradujące 5 maja 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również uchwałę nr 6/5/2010, w sprawie zmiany firmy z dotychczasowej w brzmieniu Monte Development SA na nową w brzmieniu M Development SA Rejestracja w KRS zmiany firmy nastąpiła wraz z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.



W dniu 27 lipca 2010 r. Zarząd Spółki, w związku z zakończeniem subskrypcji akcji serii C Spółki, złożył w trybie art. 431 § 7 KSH, w związku z art. 310 § 2 KSH i art. 310 § 4 KSH oświadczenie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki. W dniu 10 września 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi dokonał rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii C.

W styczniu 2011 roku wszystkie akcje Spółki zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA – rynek NewConnect.

23 listopada 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6/11/2014 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D1 w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii D1 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki. Na mocy uchwały nr 6/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia M Development Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D1 w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii D1 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki, wyemitowanych zostało 48.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

W dniu 10 grudnia 2013 roku 48.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D1 zostało objęte przez V15 Sp. z o. o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi będącego jedynym akcjonariuszem Corpo Sp. z o. o. S.K.A. łączna cena emisyjna 48.000.000 akcji serii D1 wyniosła 80.640.000,00 zł, co implikowało jednostkową cenę emisyjną w wysokości 1,68 zł.



Natomiast 12 grudnia 2013 roku M Development SA nabyło 2.000.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda stanowiących 100% akcji w spółce Corpo Sp. z o. o. S.K.A z siedzibą w Łodzi od jej jedyne dotychczasowego akcjonariusza, tj. V15 Sp. z o. o. S.K.A. Cena nabycia wyniosła 42 zł za akcje, co implikowało łączną wartość nabytych akcji na poziomie 84.000.000,00 zł, i została ustalona w oparciu o wycenę biegłego rewidenta. Nabycie zostało sfinansowane poprzez kompensatę wzajemnych zobowiązań z V15 Sp. z o. o. S.K.A. (na kwotę 80,339 mln zł wynikających z objęcia przez V15 Sp. z o. o. S.K.A. akcji serii D1 Emitenta), gotówką (0,161 mln zł) oraz poprzez emisję obligacji (3,5 mln zł).

Z kolei 20 grudnia 2013 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym dla Spółki (numer KRS: 0000349490), rejestracji zmiany § 8 Statutu Spółki oraz dodania po nim § 8a.

Zmiany zostały dokonane mocą postanowień uchwały Nr 6/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 listopada 2014 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D1 w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji serii D1 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz mocą postanowień uchwały Nr 8/11/2013 (w/w NWZA) w sprawie zmiany Statutu Spółki i uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia Zarządu Spółki do dokonywania emisji akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.

23 grudnia 2013 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w przedmiocie dokonania przydziału I Emisji Obligacji M Development SA, które zostały wyemitowane w trybie niepublicznej subskrypcji zgodnie z art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach. Termin wykupu obligacji Spółki przypada w dniu 22 grudnia 2018 roku.

Natomiast w dniu 27 stycznia 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął uchwałę nr 70/14, na mocy której Zarząd KDPW



postanowił zarejestrować 48.000.000 (czterdzieści osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D1 spółki M Development S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, oraz oznaczyć je kodem PLMDVLP00016, pod warunkiem podjęcia przez spółkę organizującą alternatywny system obrotu, w którym notowane są inne akcje Spółki oznaczone kodem PLMDVLP00016, decyzji o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania tych akcji w tym systemie.

Obradujące 27 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 28/2014, w sprawie zmiany firmy z dotychczasowej w brzmieniu M Development SA na nową w brzmieniu M FOOD S.A. (Rejestracja w KRS zmiany firmy nastąpiła 30 października 2014 roku).

1 października 2014 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie Uchwały Nr 1088/2014, postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 48.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej 0,20 zł każda. (8 października 2014 r. był pierwszym dniem notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii D1 Spółki);

Natomiast w dniu 20 października 2014 r. Zarząd Spółki dokonał wniesienia aportem, 2.000.000 szt. akcji Corpo Sp. z o. o. S.K.A. do CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. (dawniej LAVINIA XXI Sp. z o. o. S.K.A.)

W związku z powyższym spółka CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. stała się zatem spółką w 100% zależną od M FOOD S.A.

18 grudnia 2014 r. została zakończona subskrypcja Akcji serii E1. Objęcie Akcji serii E1 nastąpiło w okresie subskrypcji, tj. w okresie od dnia 18 listopada 2014 roku do dnia 18 grudnia 2014 roku włącznie, w drodze zawarcia stosownych umów objęcia Akcji serii E1 (złożenie ofert przez Spółkę i ich przyjęcie przez oznaczonych adresatów). Oferta prywatna Akcji serii E1 obejmowała nie więcej niż 5.000.000 sztuk Akcji serii E1 o wartości nominalnej



0,20 zł każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej nie więcej niż 1.000.000,00 zł.

W ramach subskrypcji prywatnej Akcji serii E1 Spółki, uprawnione osoby przyjęły ofertę i objęły, w wyniku zawarcia stosownych umów objęcia Akcji serii E1, łącznie 2.300.550 sztuk Akcji serii E1 za cenę emisyjną wynoszącą 0,60 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę emisyjną w wysokości 1.380.330,00 zł.

7 Informacje o podstawowych towarach i produktach

W ramach prowadzonej dotychczas działalności deweloperskiej, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, M FOOD SA jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski, tj. „Osiedle Becka” Sp. z o. o. (19,74% udziałów o wartości 1.008.530 zł).

Spółka zamierza jednak stopniowo wygaszać działalność związaną z branżą deweloperską i skupić się na budowaniu Grupy Kapitałowej składającej się z podmiotów z branży spożywczej.

W związku z powyższym, w dniu 12 grudnia 2013 r. M FOOD SA nabyła 100% udziałów w Corpo Sp. z o. o. S.K.A. i była to pierwsza inwestycja Spółki w podmiot z branży spożywczej.

Corpo Sp. z o. o. S.K.A. jest podmiotem funkcjonującym na rynku miodów i produktów apikultury, którego historia działalności sięga 1996 roku. Corpo Sp. z o. o. S.K.A. jest liderem polskiego rynku tego typu produktów z obrotami sięgającymi 80 mln zł rocznie.

Natomiast 20 października 2014 r. Emitent dokonał wniesienia aportem 2.000.000 szt. akcji Corpo Sp. z o. o. S.K.A. do CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A.

Spółka CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. stała się zatem spółką w 100% zależną od M FOOD S.A.

Zamiarem M FOOD SA jest dokonywanie kolejnych inwestycji kapitałowych w podmioty o profilu działalności komplementarnym do działalności Corpo Sp. z o. o. S. k.

8 Czynniki ryzyka mające wpływ na działalność Spółki oraz jej wyniki

Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk, może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju M FOOD SA. Tym samym może mieć negatywny wpływ na cenę akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych akcji, w wyniku czego, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności Zarząd Spółki nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani również oceną ich ważności.

- **Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji M FOOD SA ani też płynności akcji Spółki. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami**

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO), Giełda jako Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Giełda jako Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1. upomnieć emitenta,
2. nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Giełda, jako organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie zaniechał dotychczasowych naruszeń, bądź też nie podjął działań mających na celu zapobieżenie naruszeniom zasad obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu w przyszłości, bądź też nie opublikował określonych dokumentów lub

informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, Giełda jako organizator ASO może:

- nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z wcześniej nałożoną karą pieniężną nałożoną za to samo naruszenie nie może przekraczać 50 000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Giełda, jako organizator ASO może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Stosownie do art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich instrumentów finansowych notowanych na NewConnect.

- **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Giełda jako organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Giełda jako organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W tym przypadku do terminu zawieszenia nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1, to jest instrumenty finansowe mogą zostać zawieszone na okres dłuższy niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki

określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Giełda, jako organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie zaniechał dotychczasowych naruszeń, bądź też nie podjął działań mających na celu zapobieżenie naruszeniom zasad obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu w przyszłości, bądź też nie opublikował określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu Giełda, jako organizator ASO może:

- nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z wcześniej nałożoną karą pieniężną nałożoną za to samo naruszenie nie może przekraczać 50 000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Giełda, jako organizator ASO może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Stosownie do art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Z kolei ust. 4 wyżej wymienionego artykułu, stanowi, że w przypadku gdy obrót danymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanemu w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza obrót tymi instrumentami finansowymi.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

- **Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na M FOOD SA kar administracyjnych za nie wykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej Emitent posiada status spółki publicznej, w związku z czym KNF może nałożyć na niego kary administracyjne wynikające z przepisów prawa, w szczególności z przepisów Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W szczególności: zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 KNF może:



- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Stosownie do art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych emitenta z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie kary łącznie.

- **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą**

Na bieżącą działalność M FOOD SA znaczący wpływ ma sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Do czynników makroekonomicznych, mających największy wpływ na działalność Spółki, zaliczają się między innymi: tempo wzrostu i wartość Produktu Krajowego Brutto, wydatki gospodarstw domowych, poziom nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach, poziom inflacji oraz poziom stóp procentowych.

Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na popyt na oferowane przez Spółkę produkty i usługi, a w konsekwencji na wyniki finansowe.

- **Ryzyko zmian przepisów podatkowych**

Częste zmiany oraz brak jednoznacznej wykładni krajowych przepisów podatkowych stanowią dla M FOOD SA istotne źródło ryzyka. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania nowych uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Spółki oraz odbiorców jej usług, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko – w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się Spółki do obowiązujących wymogów organy podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe M FOOD SA.

Realizacja zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych nie jest przewidywana oraz nie miała miejsca w przeszłości, jednak nie można jej zupełnie wykluczyć. Jako sposób ograniczania tego ryzyka Spółka zakłada występowanie do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów oraz korzystanie z konsultacji doradców podatkowych.

- **Ryzyko związane ze strategią rozwoju**

M FOOD SA zamierza stopniowo wygaszać dotychczasową działalność deweloperską na rzecz zarządzania Grupą Kapitałową składającą się z podmiotów z branży spożywczej. Strategia Spółki zakłada dokonywanie inwestycji kapitałowych w podmioty krajowe i zagraniczne z branży spożywczej, których działalność będzie komplementarna do działalności jednostek zależnych. Istnieje ryzyko, iż dokonane inwestycje nie przyniosą zakładanych efektów synergii oraz nie wpłyną pozytywnie na wyniki finansowe M FOOD SA.

- **Ryzyko związane z grupą kapitałową**

W skład grupy kapitałowej Spółki wchodzi dwie spółki zależne w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. d) ustawy o rachunkowości, tj. Corpo Sp. z o. o. S. k. z siedzibą w Łodzi oraz CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. z siedzibą w Warszawie.

Pogorszenie wyników finansowych, sytuacji finansowej, a także perspektyw rozwoju jednostek zależnych może bezpośrednio przełożyć się na skonsolidowane wyniki generowane przez M FOOD SA, jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju.

- **Ryzyko korporacyjne**

W dniu 26 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza M FOOD SA oddelegowała do pełnienia obowiązków Członka Zarządu – Członka Rady Nadzorczej Pana Jarosława Turka, mimo, iż Pan Jerzy Gądek w dniu 16 listopada 2012 r. cofnął złożoną wcześniej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Członkostwa w Zarządzie Spółki.

W dniu 27 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło m. in. uchwałę w sprawie odwołania Pana Jarosława Turka ze składu Rady Nadzorczej Spółki oraz uchwały w sprawie zmian w Zarządzie Spółki. Od dnia 27 grudnia 2012 roku, mocą uchwały NWZA Pan Jerzy Gądek pozostawał w Zarządzie Spółki jako Prezes jednoosobowego Zarządu. To samo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również uchwały niezatwierdzające kooptacji m. in. Pana Jacka Krali, który został z dniem 25 października 2012 roku powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki i od 5 listopada 2012 roku, pełnił w niej funkcję Przewodniczącego Rady.

Zmiany w organach Spółki, dokonane na mocy podjętych uchwał NWZA w dniu 27 grudnia 2012 zostały ujawnione w KRS 24 stycznia 2012 roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu Spółka nie otrzymała nadal od Pana Jacka Krali m. in. protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej Spółki, której przewodniczył, jak



również oryginałów umów zawartych przez Pana Jarosława Turka, jako pełniącego obowiązki Członka Zarządu oraz dokumentacji dotyczącej wszelkich innych, ewentualnych czynności wykonanych przez Jarosława Turka, jako pełniącego obowiązki Członka Zarządu oraz Pana Jacka Krali jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, w imieniu i/lub na rzecz Spółki.

Zarząd Spółki zwracał się do w/w osób z żądaniem zwrotu brakujących dokumentów będących własnością Spółki, jak również występował z żądaniem o niezwłoczne przedstawienie (osobiście lub na piśmie) wyjaśnień i informacji w zakresie wszelkich okoliczności towarzyszących przygotowaniu i realizacji tych ewentualnych, innych czynności wykonanych przez w/w osoby, w imieniu i/lub na rzecz Spółki.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że Pan Jacek Krala i Pan Jarosław Turek, będąc w organach Spółki, mogli zawierać w imieniu Spółki umowy oraz dokonywać w jej imieniu innych czynności, które mogą rzutować na funkcjonowanie Spółki.

- **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania V15 Sp. z o. o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi jest w posiadaniu akcji stanowiących 93,67% wszystkich akcji M FOOD SA oraz dających prawo do 93,67% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Istnieje ryzyko, iż znaczna koncentracja akcji (ponad 50% wszystkich akcji) M FOOD SA w posiadaniu V15 Sp. z o. o. S.K.A. wpłynie na ograniczenie możliwości efektywnego wpływania na kształt uchwał podejmowanych na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez akcjonariuszy mniejszościowych. Ponadto nie ma gwarancji, że interes opisanych podmiotów będzie tożsamy z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

9 Wyniki finansowe Spółki

W piątym roku bilansowym Spółki (tj. 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.) Emitent osiągnął dodatni wynik finansowy na poziomie 891.562,78 zł (osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt dwa złote siedemdziesiąt osiem groszy). W analogicznym okresie roku poprzedniego (2013r.) Spółka zanotowała stratę na poziomie 446.031,50 zł (czterysta czterdzieści sześć tysięcy trzydzieści jeden złotych pięćdziesiąt groszy).

Wynik ze sprzedaży w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wyniósł -218.618,00 zł i był zbliżony do wyniku z działalności operacyjnej, który wyniósł -221.090,74 zł. W analogicznym okresie (2013r.) Emitent również osiągnął stratę ze sprzedaży na poziomie 112.692,49 zł, natomiast strata z działalności operacyjnej wynosiła 117.062,31 zł.

Zaznaczyć należy, że na wynik roku 2014 miał wpływ zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 1.435.000,00 zł

Bilans Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 r. zamknął się po stronie aktywów i pasywów sumą 87.111.822,19 zł (osiemdziesiąt siedem milionów sto jedenaście tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote dziewięćdziesiąt groszy). W strukturze aktywów największą pozycję stanowiły: inwestycje długoterminowe (86.522.436,61 zł), w tym udziały i akcje w jednostkach powiązanych (85.513.906,61 zł) oraz w pozostałych jednostkach (1.008.530,00 zł). W strukturze pasywów, stan zobowiązań długoterminowych, w tym wobec pozostałych jednostek z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, na dzień 31 grudnia 2014 roku, wyniósł 3.511.553,96 zł (trzy miliony pięćset jedenaście tysięcy pięćset pięćdziesiąt trzy złote dziewięćdziesiąt sześć groszy). Kapitały własne Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiły 83.446.155,71 zł (osiemdziesiąt trzy miliony czterysta czterdzieści sześć tysięcy sto pięćdziesiąt pięć złotych siedemdziesiąt jeden groszy).



Wybrane dane finansowe	Stan na dzień 31.12.2014 r.
Aktywa trwałe	86 529 260,61 zł
Należności długoterminowe	0,00 zł
Inwestycje długoterminowe	86 522 436,61 zł
Aktywa obrotowe	582 561,58 zł
Należności krótkoterminowe	46 495,73 zł
Inwestycje krótkoterminowe	302 848,73 zł
Kapitał własny	83 446 155,71 zł
Kapitał podstawowy	992 588,00 zł
Kapitał zapasowy	71 040 000,00 zł
Zobowiązania długoterminowe	3 511 553,96 zł
Zobowiązania krótkoterminowe	136 525,96 zł

Wybrane dane finansowe	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	0,00 zł
Koszty działalności operacyjnej	218 618,00 zł
Amortyzacja	0,00 zł
Zysk (Strata) ze sprzedaży	-218 618,00 zł
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	-221 090,74 zł
Przychody finansowe	1 435 000,00 zł
Koszty finansowe	317 746,48 zł
Zysk (Strata) z działalności gospodarczej	896 162,78 zł
Zysk (Strata) brutto	896 162,78 zł
Zysk (Strata) netto	891 562,78 zł

Analiza wskaźnikowa:

9.1.1 Wskaźniki rentowności

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2012	(2) 31.12.2013	(3) 31.12.2014	(2)-(1)	(3) – (2)
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto Majątek ogółem	-108,54%	-0,52%	1,02%	108,02%	1,54%
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto Kapitały własne	-351,85%	-1,09%	1,08%	350,76%	2,17%
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-310,31%	-3619,50%	X	-3309,19%	X
4	Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Wynik finansowy brutto Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-32,95%	-914,49%	X	-881,54%	X

9.1.2 Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2012	(2) 31.12.2013	(3) 31.12.2014	(2)-(1)	(3) – (2)
1	Wskaźnik bieżącej płynności I	Majątek obrotowy netto Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	0,97	0,46	4,22	-0,51	3,76
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne) Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)	0,57	0,09	2,53	-0,48	2,44
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien. Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)	0,00	0,07	2,20	0,07	2,13

9.1.3 Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2012	(2) 31.12.2013	(3) 31.12.2014	(2)-(1)	(3) – (2)
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem	38,22%	4,88%	4,21%	-33,34%	-0,67%
		Aktywa ogółem					
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	Zobowiązania długoterminowe	0,00%	4,31%	4,21%	4,31%	0,10%
		Kapitały własne					
3	Pokrycie odsetek	Zysk brutto + odsetki (EBIT)	-85,88	-22,5	4,04	63,38	26,54
		Odsetki					
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny + rezerwy	0,99	0,95	0,96	-0,04	0,01
		Majątek trwały (netto)					
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja	-2,83	-0,11	0,24	2,72	0,35
		Zobowiązania ogółem					
6	Kapitał obrotowy netto [w tys. zł]	Majątek obrotowy minus zobowiązania bieżące	-37,29	-370,7	428,4	-333,4	799,1

10 Zatrudnienie

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie zatrudniała osób na podstawie umowy o pracę.

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

11 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność M FOOD SA, jakie nastąpiły w przedmiotowym roku obrotowym tj. okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Do kluczowych dla Spółki zdarzeń, jakie miały miejsce w roku bilansowym, należy przede wszystkim:

1. W dniu 27 stycznia 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął uchwałę nr 70/14, na mocy której Zarząd KDPW postanowił zarejestrować 48.000.000 (czterdzieści osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D1 spółki M Development S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, oraz oznaczyć je kodem PLMDVLP00016, pod warunkiem podjęcia przez spółkę organizującą alternatywny system obrotu, w którym notowane są inne akcje Spółki oznaczone kodem PLMDVLP00016, decyzji o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania tych akcji w tym systemie. Zgodnie z Uchwałą KDPW, zarejestrowanie Akcji Serii D1 w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez KDPW dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o rozpoczęciu ich notowania w tym samym alternatywnym systemie obrotu, do którego wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLMDVLP00016, przez spółkę prowadzącą ten system, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu pierwszego notowania tych akcji w tym systemie.;
2. W dniu 3 lutego 2014 r. Corpo sp. z o. o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna od Emitenta – przekazała M Development SA informację o wpłynięciu zwrotnie podpisanego kontraktu na dostarczenie miodu pszczelego wielokwiatowego. Umowa jest kontynuacją dotychczasowej współpracy i jej warunki nie odbiegają od wcześniej zawartych umów z tym kontrahentem, jak i od warunków powszechnie przyjętych dla umów tego rodzaju. Umowa handlowa opiewa na równowartość w złotych



3.140.500 zł. Strony zastrzegły możliwość podwyższenia umowy o 1.570.250 zł tj. do pełnej wysokości 4.710.750 zł.

3. 8 lutego 2014 roku Zarząd M Development Spółki Akcyjnej otrzymał od spółki zależnej, tj. Corpo sp. z o. o. S.K.A. z siedzibą w Łodzi, informację o zawarciu w dniu 6 lutego 2014 roku z Raiffeisen Bank S.A. kontraktu na swap stopy procentowej (IRS), zamieniając stopę 1 M WIBOR na stałą stopę oprocentowania. Umowa jest ważna do 30 września 2015 roku. Nominał transakcji wyniósł 4 mln zł i uwzględnia częściowe zabezpieczenie bieżącego finansowania spółki zależnej. Ponadto, również w dniu 6 lutego 2014 Corpo sp. z o. o. S.K.A. zawarła kontrakty walutowe na kwotę 675.000 EUR, zabezpieczające kurs sprzedaży EUR na USD w okresie od lutego 2014 roku do końca października 2014 roku, w oparciu o opcje walutowe po cenach rynkowych. Połączenie transakcji swap oraz opcji walutowych pozwoliło Corpo sp. z o. o. S.K.A. uzyskać lepszą stawkę stopy procentowej (IRS).
4. Obradujące w dniu 27 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 28/2014, w sprawie zmiany firmy z dotychczasowej w brzmieniu M Development SA na nową w brzmieniu M FOOD S.A. (Rejestracja w KRS zmiany firmy nastąpiła 30 października 2014 roku).
5. W dniu 1 października 2014 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie Uchwały Nr 1088/2014, postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 48.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej 0,20 zł każda. (8 października 2014 r. był pierwszym dniem notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii D1 Spółki);
6. Równie istotnym wydarzeniem było dokonanie wniesienia aportem, w dniu 20 października 2014 r. przez Zarząd Spółki, 2.000.000 szt. akcji Corpo Sp. z o. o. S.K.A. do CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A.



7. Natomiast 18 listopada 2014 roku, działając na podstawie postanowień § 8a Statutu Spółki, zawierających upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, Zarząd M FOOD S.A. podjął dwie uchwały (decyzje jednoosobowego Zarządu) tj. Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E1 oraz Uchwałę nr 2 w sprawie określenia zasad emisji akcji serii E1.
8. W dniu 18 grudnia 2014 r. została zakończona subskrypcja Akcji serii E1. Objęcie Akcji serii E1 nastąpiło w okresie subskrypcji, tj. w okresie od dnia 18 listopada 2014 roku do dnia 18 grudnia 2014 roku włącznie, w drodze zawarcia stosownych umów objęcia Akcji serii E1 (złożenie ofert przez Spółkę i ich przyjęcie przez oznaczonych adresatów). Oferta prywatna Akcji serii E1 obejmowała nie więcej niż 5.000.000 sztuk Akcji serii E1 o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej nie więcej niż 1.000.000,00 zł.

W ramach subskrypcji prywatnej Akcji serii E1 Spółki, uprawnione osoby przyjęły ofertę i objęły, w wyniku zawarcia stosownych umów objęcia Akcji serii E1, łącznie 2.300.550 sztuk Akcji serii E1 za cenę emisyjną wynoszącą 0,60 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę emisyjną w wysokości 1.380.330,00 zł.

12 Kluczowe wydarzenia w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku

Do kluczowych dla Spółki zdarzeń, jakie miały miejsce po dniu bilansowym, a do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu tj. do dnia 31 marca 2015 roku, należy przede wszystkim:



1. W dniu 2 stycznia 2015 r., Zarząd FOOD S.A., w drodze raportu bieżącego EBI Nr 1/2015 przekazał do publicznej wiadomości informacje podsumowujące zakończoną subskrypcję akcji serii E1 Spółki.
2. Z kolei 18 marca 2015 roku, w związku z planowaną emisją obligacji serii B o wartości do 8 mln zł, Zarząd M FOOD S.A. otrzymał podpisaną umowę o pełnienie przez spółkę 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi funkcji Autoryzowanego Doradcy przy realizacji planowanej emisji obligacji serii B. Powyższa umowa wejdzie w życie po spełnieniu przesłanek warunkujących możliwość przeprowadzenia emisji obligacji serii B. Zakłada się wprowadzenie obligacji serii B do Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO) na rynku Catalyst. Umowę zawarto na warunkach rynkowych.

13 Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki w kolejnych latach obrotowych

Strategia rozwoju zakłada rozwój grupy kapitałowej M FOOD SA poprzez dokonywanie akwizycji podmiotów z branży spożywczej, których działalność będzie komplementarna w stosunku do działalności jednostki zależnej od M FOOD SA, tj. Corpo Sp. z o. o. S.K.A. Planowane akwizycje będą miały charakter długoterminowy i będą ukierunkowane na konsolidację branży miodów i produktów apikultury.

Dokonywane akwizycje będą miały na celu uzyskiwanie wartości dodanej – zamiarem Spółki jest integracja pionowa w obszarze rynku miodów i produktów apikultury. Docelowo inwestycje będą generowały efekty synergii z inwestycją dokonaną w Corpo Sp. z o. o. S.K.A. od strony przychodowej oraz kosztowej. W kręgu zainteresowań Spółki znajdują się podmioty działające w tej branży na terenie Polski, jak i spółki zagraniczne.



Zarząd Spółki zamierza w momencie osiągnięcia odpowiedniej skali działalności ubiegać się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

14 Oddziały Spółki

Spółka M FOOD SA nie posiadała w 2014 roku oddziałów.

Siedzibą Spółki jest lokal w biurowcu ul. Ogrodowej 72/74 w Łodzi.

15 Nabycie akcji własnych

M FOOD SA nie dokonała w bieżącym roku obrotowym transakcji skupu akcji własnych. Nie planuje się również tego typu działań w nadchodzącym roku.

16 Zasady Ładu Korporacyjnego

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIEJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z	TAK/NIE	Spółka nie wypełniała powyższej zasady w zakresie transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.		internetu rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej; wszelkie istotne informacje na temat zwołania i odbycia walnego zgromadzenia spółki przekazywane są do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej spółki oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących EBI i ESPI; spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady transmitowania rejestracji i upubliczniania obrad walnego zgromadzenia
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	W 2014 roku Spółka realizowała przedmiotową zasadę w szczególności poprzez publikację stosownych raportów bieżących i okresowych (również poprzez ich zamieszczanie na stronie internetowej Spółki
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	na niej:		
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	NIE	
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	Zarząd spółki nie powziął informacji, na podstawie oświadczeń członków rady nadzorczej, o powiązaniach członków rady nadzorczej z akcjonariuszami dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki; niezwłocznie po powzięciu takiej informacji jest gotowy opublikować stosowną informację na stronie

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
			internetowej
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	TAK	M FOOD SA nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2014 ani na rok obrotowy 2015; W przypadku opublikowania prognozy wyników finansowych Spółka zamierza konsekwentnie publikować te prognozy na stronie internetowej Spółki wraz z założeniami do tych prognoz oraz ewentualnymi korektami do tych prognoz
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za	NIE	Spółka nie spełnia powyższej zasady poprzez wskazanie na stronie internetowej Spółki.

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIEJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,		Osobą odpowiedzialną za relacje inwestorskie i kontakt z mediami jest Zarządu M FOOD S.A.
3.11.	(skreślone)		
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
3.15. (skreślony)			
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	TAK	W 2014 roku nie zanotowano przypadku zgłoszenia oficjalnych pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia; Spółka zamierza zamieszczać na stronie internetowej przedmiotowe informacje w przypadku wystąpienia zdarzeń to uzasadniających, pod warunkiem jednak możliwości weryfikacji danych osoby zadającej pytanie i możliwości określenia jej statutu jako akcjonariusza.
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	zarządzenia przerwy		
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	TAK	
	3.22. (skreślony)		
4	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
5	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	W 2014 roku Spółka prowadziła korporacyjną stronę internetową zawierającą moduł relacji inwestorskich. Strona ta jest na bieżąco aktualizowana, a wszelkie informacje i raporty zawierające treści istotne z punktu widzenia inwestorów indywidualnych oraz innych akcjonariuszy są na niej zamieszczane niezwłocznie i z zachowaniem należytej staranności; w opinii Zarządu Spółki informacje przekazywane za pośrednictwem własnej strony internetowej w sposób wystarczający i kompletny zapewniają

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIEJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
6	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 .	TAK	inwestorom możliwość dokonywania bieżącej oceny rozwoju spółki oraz sposobu jej funkcjonowania; dlatego też, dopiero w dalszej przyszłości spółka rozważy dodatkowe wykorzystywanie indywidualnej dla spółki sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie www.gpwinfostrefa.pl
7	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		
8	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
9.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIEJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	TAK	
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku		W 2014 roku Spółka nie organizowała

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIEJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami; w przypadku wystąpienia uzasadnionych zdarzeń spółka podejmie odpowiednie działania w przedmiotowym zakresie
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
13a	W przypadku otrzymania przez Zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na	TAK	W 2014 roku Zarząd Spółki nie otrzymał od jakiegokolwiek akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 KSH ani sytuacji upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych; Spółka zamierza stosować się do tej zasady w przypadku wystąpienia zdarzeń to uzasadniających.

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.			
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Spółka w 2014 roku nie wypłacała dywidendy. Spółka zamierza stosować się do tej zasady w przypadku wystąpienia zdarzeń to uzasadniających
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy	TAK	Spółka w 2014 roku nie wypłacała dywidendy. Spółka zamierza stosować się do tej zasady w przypadku wystąpienia zdarzeń to uzasadniających
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport	TAK	

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIEJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	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,		

LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
	w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu ("Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect") emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację	TAK	



LP.	DOBRA PRAKTYKA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ W ZAKRESIE ODNOSZĄCYM SIĘ DO DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYN NIE STOSOWANIA ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJĄ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ BY ZMNIEJSZYĆ RYZYKO NIE STOSOWANIA DANEJ ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYSZŁOŚCI
-----	----------------	---------------------	---

wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

17. (skreślony)



Andrzej Kochański

Prezes Zarządu

MFOOD S.A.
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
REGON 100844077, NIP 7272757318
KRS 349490

Łódź, dnia 31 marca 2015 r.

Badano Sprawozdanie

28-05-2015

Podpis biegłego rewidenta