



**Sprawozdanie Zarządu
jednostki dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej**

M FOOD SPÓŁKA AKCYJNA

za okres

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 Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej. Informacje podstawowe o jednostce dominującej.....	3
2 Informacje podstawowe o jednostkach zależnych.....	9
3 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej. Opis głównych lokat kapitałowych (inwestycji kapitałowych).....	11
4 Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	13
5 Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością jednostki dominującej (M FOOD SA)	13
6 Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły do dnia bilansowego na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej M FOOD SA w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.....	26
7 Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej M FOOD SA w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych.....	29
8 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	30
9 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego	30



1 Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej. Informacje podstawowe o jednostce dominującej.

1. Na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku M FOOD SA tworzyła grupę kapitałową w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 RGLAB Spółka Komandytowo - Akcyjna** – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku, M FOOD SA posiadała 2.050.000 akcji CORPO Sp z o. o. RGLAB S.K.A., co stanowiło 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** (dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.) z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku, CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. posiadała 2.000.000 akcji CORPO Sp z o. o. S. k., co stanowiło 99,96 % udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

2. M FOOD SA na dzień 31 grudnia 2014 r. prowadziła działalność w formie spółki akcyjnej. 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). Na dzień bilansowy miejsce prowadzenia działalności Spółki mieściło się w Łodzi (91-071), przy ul. Ogrodowej 72/74.

Według Statutu Spółki, przedmiotem Spółki działalności jest:

- 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 – księgowa; 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 niemieskalnych (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),



*Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej*

- 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. Organy Jednostki dominującej:

Pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia niniejszego dokumentu Zarząd spółki M FOOD SA nie uległ zmianie i pozostaje jako Zarząd 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:



*Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej*

- 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.



4. 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%

5. Zgodnie z § 26 Statutu M FOOD SA rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

2 Informacje podstawowe o jednostkach zależnych

CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB Spółka Komandytowo - Akcyjna – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku, M FOOD SA posiadała 2.050.000 akcji CORPO Sp z o. o. RGLAB S.K.A., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	Corpo Sp. z o. o. RGLAB S.K.A
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Miodowa 1, 00-080 Warszawa
Numer KRS:	475018
Oznaczenie Sądu:	Sąd rejonowy dla m. st. Warszawy, XII wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	5252563573
REGON	146854654



*Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej*

W dniu 20 października 2014 r. Zarząd M FOOD S.A. 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 spółką w 100% zależną od M FOOD S.A., a powyższa operacja nie miała wpływu na sytuację finansową Grupy Kapitałowej i wynikała ze względów organizacyjnych.

Głównym obszarem działalności Corpo Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. będzie prowadzenie w szerokim zakresie badań laboratoryjnych odnoszącym się do jakości produktów pszczelich zarówno dla celów CORPO Sp. z o. o. S.k. jak również dla podmiotów zewnętrznych.

CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.) z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku, CORPO Sp. z o. o. RGLAB S.K.A. posiadała 2.000.000 akcji CORPO Sp z o. o. S. k., co stanowi 99,96 % udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	Corpo Sp. z o. o. S. k. (dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.)
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000404662
Oznaczenie Sądu:	Sąd rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Fax:	+48 686 14 90
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www:	www.corpo.biz.pl



Corpo Sp. z o. o. S. k. działa na rynku produktów spożywczych. Głównym obszarem działalności spółki jest handel produktami spożywczymi w zakresie obrotu miodami i produktami apikultury. Corpo Sp. z o. o. S. k. prowadzi skup produktów bezpośrednio od producentów i dostawców z Polski i zagranicy, a następnie sprzedaje je do dystrybutorów oraz firm wykorzystujących miód i produkty apikultury w procesie produkcyjnym na całym świecie.

3 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej. Opis głównych lokat kapitałowych (inwestycji kapitałowych)

Tabela 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe z rocznego sprawozdania finansowego

Wybrane dane finansowe	Dane Grupy Kapitałowej 31.12.2014 r.	Dane Jednostki Dominującej 31.12.2014 r.
Aktywa trwałe	63 372 420,50 zł	86 529 260,61 zł
Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00 zł	86 522 436,61 zł
Aktywa obrotowe	52 166 773,58 zł	582 561,58 zł
Należności krótkoterminowe	36 385 308,18 zł	46 495,73 zł
Inwestycje krótkoterminowe	3 843 603,38 zł	302 848,73 zł
Kapitał własny	87 570 242,67 zł	83 446 155,71 zł
Kapitał podstawowy	992 588,00 zł	9 992 588,00 zł
Kapitał zapasowy	71 040 000,00 zł	71 040 000,00 zł
Zobowiązania długoterminowe	3 511 553,96 zł	3 511 553,96 zł
Zobowiązania		
krótkoterminowe	24 202 076,09 zł	136 525,96 zł
Przychody ze sprzedaży	114 450 726,62 zł	0,00 zł
Koszty działalności operacyjnej	105 508 428,80 zł	218 618,00 zł
Amortyzacja	256 413,07 zł	0,00 zł



*Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej*

Wybrane dane finansowe	Dane Grupy Kapitałowej 31.12.2014 r.	Dane Jednostki Dominującej 31.12.2014 r.
Zysk (Strata) ze sprzedaży	8 942 297,82 zł	-218 618,00 zł
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	8 421 148,39 zł	-221 090,74 zł
Przychody finansowe	806 958,12 zł	1 435 000,00 zł
Koszty finansowe	885 222,07 zł	317 746,48 zł
Zysk (Strata) z działalności gospodarczej	8 342 884,44 zł	896 162,78 zł
Zysk (Strata) brutto	5 077 532,72 zł	896 162,78 zł
Zysk (Strata) netto	5 072 932,72 zł	891 562,78 zł

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. (dawniej: 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.



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

4 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

W okresie sprawozdawczym pozycje pozabilansowe nie wystąpiły.

5 Opis podstawowych ryzyk związanych z działalnością jednostki dominującej (M FOOD SA)

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 jednostki dominującej tj. 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:

- 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:

1. 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,
2. zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
3. 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:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

- 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:

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. 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 nienależyście 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 nienależyście 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 Emitenta, 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 oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej M FOOD SA.

- **Ryzyko związane z konkurencją w branży**

Z uwagi na istotny wpływ m. in. jednostki zależnej CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*), na przyszłe wyniki generowane przez M FOOD SA za główny rynek działalności Grupy Kapitałowej należy uznać rynek miodów i produktów apikultury.

Rynek miodów i produktów apikultury w Polsce charakteryzuje niska koncentracja. Duża liczba podmiotów obecnych na rynku wpływa na wysoki stopień konkurencyjności w branży. Istnieje ryzyko, że nasilenie walki konkurencyjnej w przyszłości negatywnie wpłynie na funkcjonowanie, sytuację finansową oraz stopień realizacji strategii rozwoju Spółki.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z konkurencją Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację w branży oraz dostosowuje ofertę Spółki do aktualnych wymogów rynkowych. Ponadto, w ocenie Zarządu Spółki ryzyko to jest minimalizowane z uwagi na pozycję lidera CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) w branży, w której funkcjonuje.



- **Ryzyko związane z konsolidacją rynku**

Z uwagi na istotny wpływ jednostki zależnej na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową M FOOD SA za główny rynek działalności Grupy Kapitałowej należy uznać rynek miodów i produktów apikultury. Ze względu na rozdrobnienie polskiego rynku miodów i produktów apikultury istnieje ryzyko konsolidacji branży, a tym samym zwiększenia potencjału podmiotów konkurencyjnych względem Spółki. W efekcie pozycja konkurencyjna Spółki może zostać osłabiona, czego efektem może być ograniczenie wzrostu Grupy Kapitałowej oraz pogorszenie jego wyników finansowych.

- **Ryzyko zmian kursów walut**

Spółka zależna M FOOD SA, tj. CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*), generuje przychody ze sprzedaży głównie w walutach obcych. Zmiana kursów walut może doprowadzić do dwóch odmiennych sytuacji, tj. (I) deprecjacji polskiego złotego oraz (II) aprecjacji polskiego złotego. W przypadku (I) deprecjacji (tj. osłabienia waluty krajowej w stosunku do waluty obcej) polskiego złotego może dojść do sytuacji, w której ze względu na korzystniejszy stosunek wymiany waluty krajowej na walutę obcą wzrosną przychody ze sprzedaży CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*), oraz przełoży się to bezpośrednio wzrost popytu na produkty oferowane przez CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) denominowane w walutach obcych. W przypadku (II) aprecjacji (tj. umocnienia waluty krajowej w stosunku do waluty obcej) polskiego złotego sytuacja spadkowi mogą ulec przychody ze sprzedaży CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) ze względu na mniej korzystny stosunek wymiany waluty, oraz zmniejszeniu może ulec popyt na produkty oferowane przez CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) denominowane w walutach obcych.



- **Ryzyko zmian przepisów podatkowych**

Częste zmiany oraz brak jednoznacznej wykładni krajowych przepisów podatkowych stanowią dla Grupy Kapitałowej istotne źródło ryzyka. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania nowych uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej.

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 jednostki zależnej tj. CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) Istnieje ryzyko, iż dokonane inwestycje nie przyniosą zakładanych efektów synergii oraz nie wpłyną pozytywnie na wyniki finansowe M FOOD SA.

- **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 nadal nie otrzymała 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 Prezesa 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.

- **Ryzyko związane z utratą kluczowych odbiorców CORPO Sp. z o. o. S. k.**

Spółka CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*), będąca spółką zależną od spółki M FOOD SA, prowadzi działalność w zakresie handlu produktami spożywczymi, w tym głównie miodami i produktami apikultury. Struktura odbiorców produktów CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) jest stosunkowo zdywersyfikowana, tym niemniej należy wskazać, iż 5 największych odbiorców posiada łączny udział przekraczający 50% wartości wygenerowanych przychodów w okresie I-IX 2014 r. Istnieje ryzyko, iż na skutek zaprzestania współpracy przez jednego z kluczowych odbiorców, wyniki na poziomie jednostkowym spółki CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) mogą ulec istotnemu pogorszeniu, co przełoży się na pogorszenie skonsolidowanych wyników M FOOD SA.



- **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Corpo Sp. z o. o. S. k.**

Działalność prowadzona przez spółkę zależną od M FOOD SA, tj. Corpo Sp. z o. o. S. k., charakteryzuje się sezonowością, w związku z czym skonsolidowane przychody ze sprzedaży Spółki (oraz wynik finansowy) w poszczególnych kwartałach mogą różnić się od siebie. W dotychczasowej historii funkcjonowania CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) większość przychodów realizowana jest w IV kw., co związane jest z sezonowością dostępności oraz zapotrzebowania na produkty i uzależnione jest od możliwości skupowych z danego rynku.

- **Ryzyko związane wahaniami cen miodów i produktów apikultury**

Spółka zależna tj. CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*), prowadzi działalność w zakresie obrotu produktami spożywczymi, tj. miodami i produktami apikultury. Zgodnie z modelem biznesowych CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) kupuje produkty od producentów, a następnie dystrybuuje je w Polsce i zagranicą. Miody i produkty apikultury podatne są na wahania sezonowe z uwagi na uwarunkowania pogodowe (dłuższa zima zmniejsza produkcję). W przypadku wzrostu ceny miodów i produktów apikultury, może dojść do sytuacji, w której Spółki z uwagi na brak możliwości przerzucenia kosztów na odbiorców, zmuszona będzie ponosić wyższe obciążenia związane z dostawami, co przełoży się na spadek jej rentowności i wpłynie negatywnie na jej wyniki finansowe. Ewentualne pogorszenie wyników finansowych CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: CORPO Sp. z o. o. S.K.A.*) może negatywnie przełożyć się na skonsolidowane wyniki finansowe M FOOD SA.



6 Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły do dnia bilansowego na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej M FOOD SA w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych

Do kluczowych dla jednostki dominującej (M FOOD SA) 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: 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 r. CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (dawniej: 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.



Cena emisyjna Akcji serii E1 została ustalona przez Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki wyrażoną - zgodnie z postanowieniami art. 446 § 2 Ksh - w drodze odrębnej uchwały, w wysokości 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy) za jedną Akcją serii E1.

7 Opis istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym na który sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym, mających wpływ na działalność oraz wyniki Grupy Kapitałowej M FOOD SA w danym roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych

Do kluczowych 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.



8 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (*dawniej: 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.

9 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych europejskiego obszaru gospodarczego

Instrumenty finansowe Spółki M FOOD S.A., uchwałą nr 1435/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 grudnia 2010 roku zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.



*Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej*

Wobec powyższego akcje spółki M FOOD S.A. nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka dominująca w jednostkowym raporcie rocznym, przedstawia informację na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Andrzej Kochański

Prezes Zarządu

M FOOD S.A.
91-071 Łódź, ul. Oarodawa 72/74
REGON 100844077, KIP 7772757318
KRS 349490

Łódź, dnia 31 marca 2015 r.

Badano Sprawozdanie

28-05-2015

Podpis biegłego rewidenta