



**Miody wszystkich  
kontynentów**


**Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe**

**M FOOD S.A.**

**za pierwszy kwartał 2019 r.**



Łódź, 15 maja 2019



## SPIS TREŚCI

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
<b>II. INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>5</b>
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
4. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2019R.	18
5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
6. WŁADZE SPÓŁKI	21
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	22
<b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>24</b>
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	27
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	32
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	36
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	38
7. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	39
<b>IV. INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>44</b>
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	44
<b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b>	<b>45</b>
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	45
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	46

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	46
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	46
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	46
6. INWESTYCJE EMITENTA	46
7. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	47
8. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	47
9. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ UZNANE ZA ISTOTNE	47
<b><u>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.</u></b>	<b>48</b>
1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	48
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	49
3. POZYCJE POZABILANSOWE	53
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	53
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	54

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.03.2019 roku – kurs 4,3013; na dzień 31.03.2018 roku – kurs 4,2085;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów– kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2019-31.03.2019 – kurs 4,2978 za okres 01.01.2018-31.03.2018 – 4,1784.

**Tabela 1.** Wybrane dane finansowe z Raportu za I kwartał 2019 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019	1Q 2018
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	33 109 215,19	42 972 864,42	7 703 758,94	10 284 526,23
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	472 328,64	3 142 317,49	109 900,10	752 038,46
Zysk (strata) brutto	291 981,26	3 296 581,14	67 937,38	788 957,77
Zysk (strata) netto	160 575,26	2 997 808,97	37 362,20	717 453,80
Aktywa razem	149 936 050,29	151 149 356,78	34 858 310,35	35 915 256,45
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 557 324,60	50 862 135,39	11 056 500,27	12 085 573,34
Zobowiązania długoterminowe	1 500 000,00	1 993 725,91	348 731,78	473 737,89
Zobowiązania krótkoterminowe	45 807 324,60	48 586 603,09	10 649 646,53	11 544 874,20
Kapitał (fundusz) własny	102 378 725,69	100 287 221,39	23 801 810,08	23 829 683,12
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 527 588,22	2 430 125,31	2 501 506,05
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,0307	0,5736	0,0071	0,1373
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	19,59	19,19	4,55	4,56

## II. INFORMACJE OGÓLNE

---

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „M FOOD S.A.”, „M FOOD”, „Spółka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki M FOOD S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa M FOOD”, „Holding M FOOD” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi M FOOD S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji. Określenia „CORPO” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO Sp. z o.o. Sp.k. Określenia „CORPO BIO FOOD” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 r.

### 1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi, a od 1 sierpnia 2017 roku także spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi.

Adres/Siedziba	ul. Karolewska 1; 90-560 Łódź
Tel/fax:	+48 42 6360730
Strona internetowa:	<a href="http://www.m-food.pl">www.m-food.pl</a>
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:biuro@m-food.pl">biuro@m-food.pl</a>
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	0000349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

### 2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotami, które prowadzą w Grupie podstawową działalność operacyjną są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. będąca europejskim liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi oraz włączona do grupy w II połowie 2017 roku spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu produktami ekologicznymi. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: wosk, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

Pszczelarstwo jest działalnością rolniczą, która ma duże znaczenie dla przyrody oraz produkcji rolnej. Pszczoły zapylają kwiaty upraw zapewniając jakość plonów oraz bioróżnorodność środowiska naturalnego.

Opłacalność produkcji pasiecznej warunkuje wiele czynników, zarówno ekonomicznych, jak i pozaekonomicznych. W pszczelarstwie do ważnych kosztów stałych należą m.in. amortyzacja uli oraz sprzętu, budynków, koszty dzierżawy itp.. Kosztami zmiennymi są wydatki na zakup cukru, energii elektrycznej, koszty transportu, konfekcjonowania miodu, a także wydatki związane ze zwalczaniem chorób. Cena miodu zależy głównie od odmiany miodu i oczywiście od podaży i popytu produktu na rynku. Zdecydowanie najdroższe odmiany miodu - bez względu na kanał dystrybucji - to miody wrzosowe i spadziowe ze spadzi iglastej. Najtańszymi miodami są miody wielokwiatowe i rzepakowe. CORPO i CORPO Bio Food prowadzą działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Ze względu na strukturę przychodów obu spółek, poniższy opis dotyczy rynku krajowego, europejskiego oraz globalnego.

### **Polski rynek miodu**

Wraz ze wzrastającym krajowym i zagranicznym popytem na miód, rośnie liczba jego producentów. W 2016 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 66 550 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 323. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie dolnośląskim (58) i warmińsko-mazurskim (55). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (7 692), lubelskim (6 348) i podkarpackim (6 156), zaś najmniej w podlaskim (1 620). Struktura taka utrzymuje się niezmiennie od 3 lat.

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2016 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 504 623. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi około 56 000, co stanowi wzrost o około 4,1% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat, a w okresie ostatnich 4 lat w ujęciu r/r dynamika wzrostu jest bliska constans i wynosi około 4,5%.

Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (177 776), dalej podkarpackie (143 169), warmińsko-mazurskie (140 654), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (38 369).

**Tabela 2.** Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2010-2016.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Liczba rodzin pszczelich	1 126 483	1 246 633	1 280 693	1 344 062	1 386 020	1 448 242	1 504 623*

\*stan na październik 2016 roku.

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.



### a) Produkcja miodu

Jednym z najważniejszych czynników mającym wpływ na poziom produkcji miodu są warunki atmosferyczne panujące podczas wegetacji roślin i zbioru nektaru czy pyłku. Warunki klimatyczne panujące w Polsce oraz występowanie dużej ilości terenów, będących bazą miododajną dla pszczoł, od stuleci determinowały produkcję miodu, który był wykorzystywany do słodzenia potraw czy produkcji miodów pitnych i piw miodowych.

Również warunki klimatyczne mają duży wpływ na populację pszczoł, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach takich jak warroza.

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

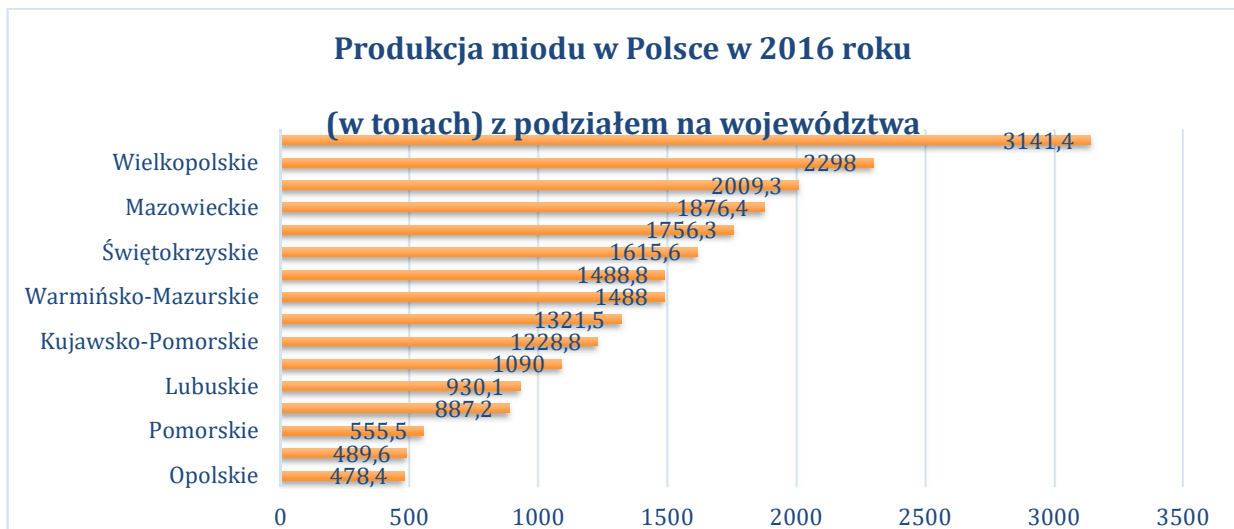
**Tabela 3.** Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2016.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

### Wykres 1.

Produkcja miodu w Polsce w 2016 roku (w tonach) z podziałem na województwa.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu Instytutu Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Drugim bardzo istotnym czynnikiem, który niewątpliwie ma wpływ na uzyskiwany poziom produkcji miodu jest przekazywana z pokolenia na pokolenie wiedza i umiejętności pszczelarzy. Zawód ten, dzięki szerokokorozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom rozwoju miodobrania poprzez m. in. programy unijne, jest zawodem perspektywicznym. Popularyzowaniu zawodu pszczelarstwa sprzyja również szkoła w Pszczelej Woli, która co roku kształci nowe osoby zainteresowane wykonywaniem tego zawodu.

W 2016 roku w Polsce niemal 13% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 24% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. To o 2% więcej niż w roku 2015. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią 33,9% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 1/3 to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

**Tabela 4.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2016 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do 50	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	12,76	23,88	33,89	29,47

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Wykres 2.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2016 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) stanowi blisko 37% całej populacji producentów miodu. Zakładając, że pszczelarzy z tej grupy wiekowej



cechuje największa otwartość na rozwój biznesu, wprowadzanie innowacyjnych unowocześnień czy plastyczność na dostosowywanie się do coraz bardziej wymagających norm, co pozwala domniemywać, że dobrze rokują na przyszłość w dziedzinie rozwoju szeroko pojętego pszczelarstwa. Również programy unijne oraz dofinansowania na rzecz przemysłu pszczelarskiego oraz konsolidacje i tworzenie dużych przedsiębiorstw potwierdzają słuszność tej hipotezy.

## b) Import i eksport miodu

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. Tendencja importu Polskiego miodu na niemal cały świat jest rosnąca. Co istotne – nie maleje również eksport tego produktu na rynki zagraniczne. W 2015 roku importowano do Polski około 21 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 11 tys. ton. W roku 2016 polski import wyniósł już 24,4 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski osiągnął 14 tys. ton. Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

**Tabela 5.** Import miodu w Polsce w latach 2010 – 2016.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Import miodu do Polski (tony)	11 621,34	13 731,64	14 173,05	20 050,9	22 686,9	20 958,0	24 379
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	23 221,42	27 979,66	27 056,94	36 122,2	42 502,1	44 097,1	45 472,5

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Tabela 6.** Eksport miodu w Polsce w latach 2010 - 2016.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2015 roku były Niemcy, Francja oraz Hiszpania. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że trend największych odbiorców miodu w 2016 roku się nie zmienił. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Włochy, Rumunia, Dania, Wielka Brytania, Słowacja, Belgia, Grecja, Bułgaria, Arabia Saudyjska, Irlandia, Austria, Niderlandy, Stany Zjednoczone, Litwa i Węgry.

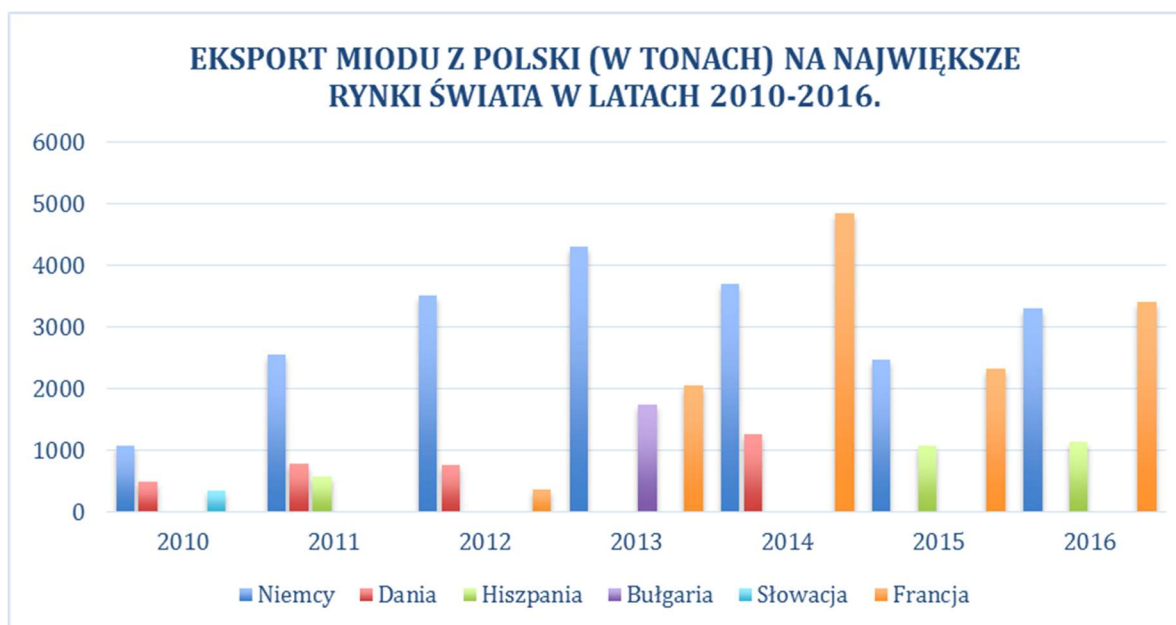
**Tabela 7.** Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2016 (w tonach).

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Niemcy</b>	1 066,7	2561,1	3503,5	4295,5	3701	2718,4	3298,4
<b>Dania</b>	496,8	769,1	751,6	1264,9	1252,2	566,4	78,0
<b>Hiszpania</b>	162,9	575,1	243,6	482,5	1197,8	1074,6	1136,9
<b>Bułgaria</b>	284,9	131,8	242,5	1740,6	185,4	159,6	475,4
<b>Słowacja</b>	336,4	175,1	227,4	147,8	409,9	314,7	365,2
<b>Francja</b>	0,2	40,6	365,3	2047,3	4845,1	2283,2	3408,9

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

**Wykres 3.**

Eksport miodu z Polski (w tonach) na największe rynki świata w latach 2010 – 2016.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Zarówno w 2015 jak i 2016 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż w ostatnim roku Ukraina podwoiła poziom eksportu miodu do Polski, natomiast ilość dostarczanego do Polski miodu z Niemiec ponad dwukrotnie spadła. W 2016 roku widać również drastyczny spadek ilości miodu dostarczanego z Belgii. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny. Warto

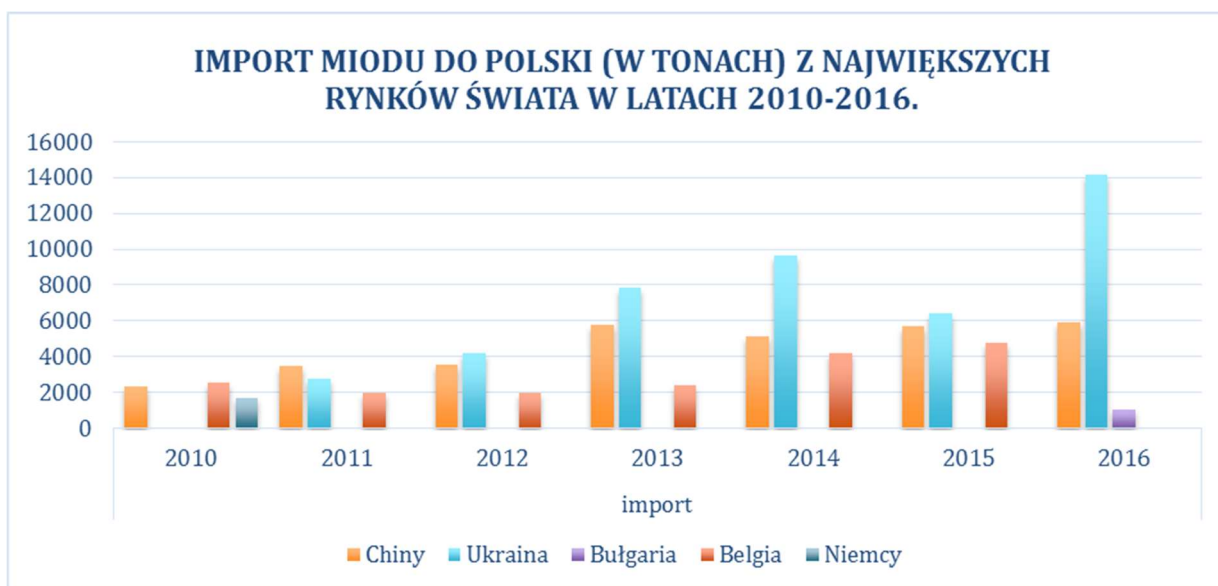
również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju są również Niemcy i Bułgaria.

**Tabela 8.** Import miodu do Polski z największych rynków w latach 2010 – 2016 (w tonach).

IMPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2016 W TONACH							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Chiny</b>	2354,2	3471	3535,4	5794,7	5100,6	5688,4	5916,4
<b>Ukraina</b>	1307,3	2785,1	4202,5	7882,9	9635,4	6438,5	14183,8
<b>Bułgaria</b>	1093	912,8	1095,4	1364,5	1051,7	909,2	1053,3
<b>Belgia</b>	2522,9	1948,2	1975,9	2410,6	4195,6	4755,9	504,6
<b>Niemcy</b>	1719,5	1270,8	1645,7	977,2	1242,2	1618,8	714,6

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

**Wykres 4.** Import miodu do Polski (w tonach) z największych rynków świata w latach 2010 – 2016.



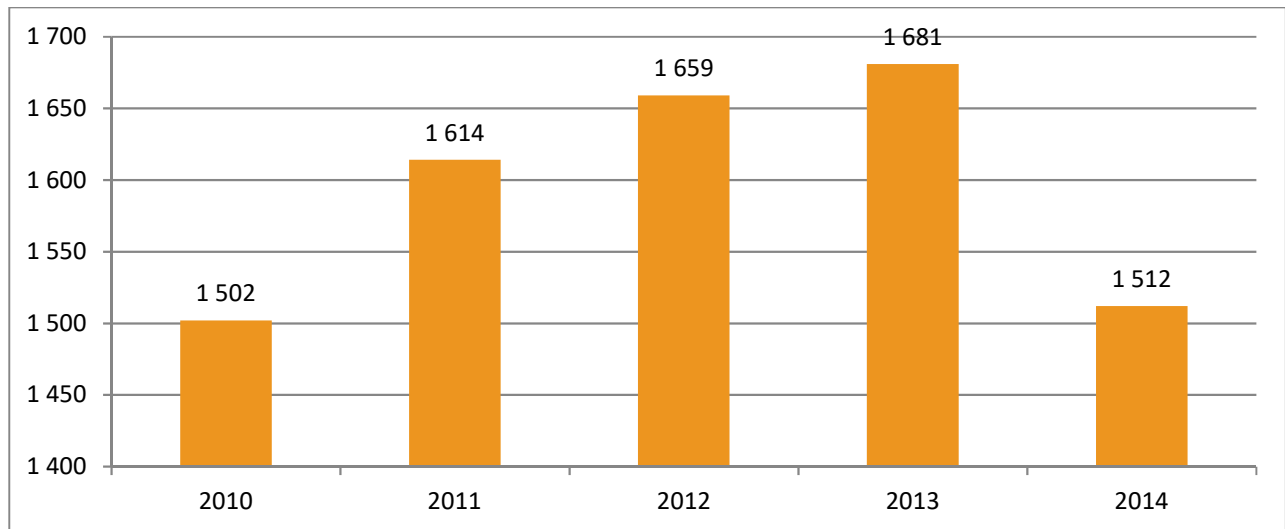
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

## Światowy rynek miodu.

### a) Produkcja

Pomimo niższej produkcji miodów w 2014 roku, to utrzymana została długoterminowa tendencja wzrostowa. Wzrost rynku nie jest dynamiczny.

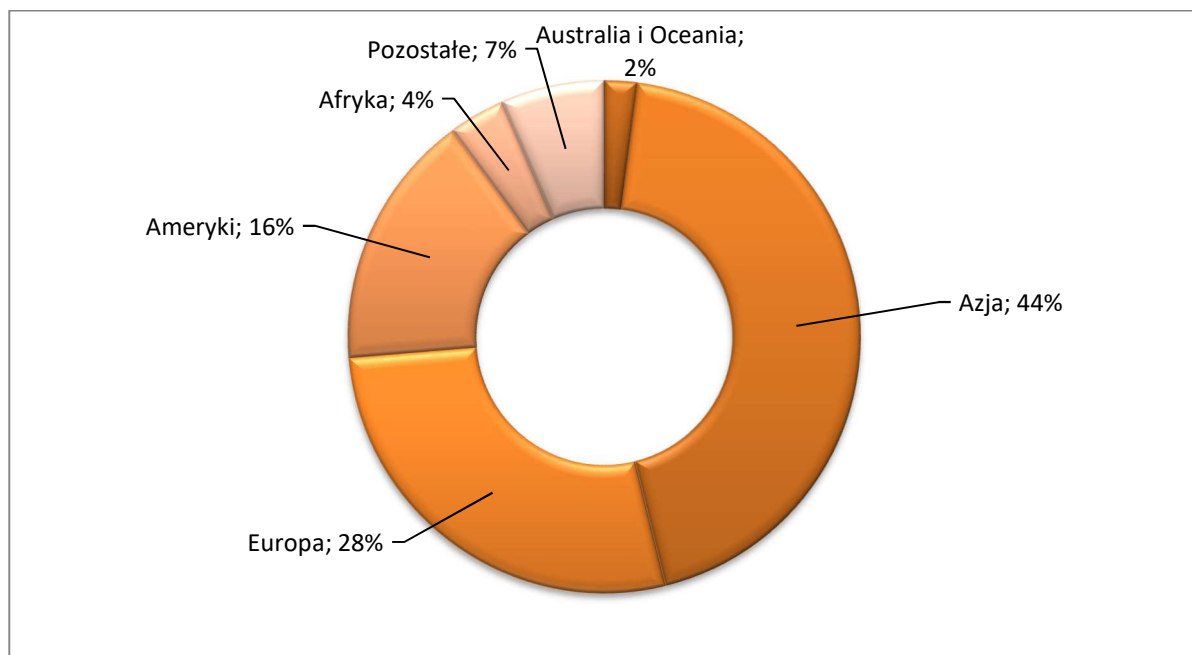
**Wykres 5.** Produkcja miodu na świecie w latach 2010– 2014 (w tys. ton).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w 2014 roku zostało wyprodukowane w Azji (44%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (28%), następnie obie Ameryki (16%).

**Wykres 6.** Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2014 roku.



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2014 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/3 światowej produkcji. Z krajów europejskich najwięcej miodów wyprodukowała Turcja z blisko 6,9% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4,4% udziałem w rynku. W Ameryce Południowej liderem produkcji był Meksyk (4%), a w Ameryce Północnej najwięcej miodu w 2014 roku wyprodukowano w Stanach Zjednoczonych (5,4%).

**Tabela 9.** Najwięksi producenci miodu na świecie w 2014 roku (w tys. ton).

Lp.	Kraj	2010	2011	2012	2013	2014	2014 w %
1	Chiny	409	446	462	463	474	31,3%
2	EU	180	225	195	212	161	10,6%
3	Turcja	81	94	89	95	104	6,9%
4	USA	80	67	65	68	81	5,4%
5	Iran	51	51	71	75	76	5,0%
6	Rosja	52	60	65	68	75	5,0%
7	Ukraina	71	70	70	74	67	4,4%
8	Indie	60	60	60	61	62	4,1%
9	Meksyk	56	58	59	57	61	4,0%
10	Brazylia	38	42	34	35	38	2,5%
11	Kanada	37	36	41	35	37	2,4%
12	Tanzania	29	28	29	30	31	2,1%
13	Angola	23	23	23	23	23	1,5%
14	Korea Płd.	23	18	22	22	23	1,5%
15	Urugwaj	15	19	20	20	20	1,3%
16	Nowa Zelandia	13	9	10	18	18	1,2%
17	Wietnam	12	12	12	13	14	0,9%
18	Australia	15	10	12	14	13	0,9%
19	Bułgaria	11	10	9	10	9	0,6%
20	Uzbekistan	3	4	5	7	9	0,6%
21	Tajlandia	8	8	8	9	9	0,6%
22	Kuba	5	7	7	7	8	0,5%
23	Pozostałe	230	257	291	265	99	6,5%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

## b) Eksport miodu na świecie

W handlu międzynarodowym można zaobserwować przepływ miodów z krajów mniej rozwiniętych gospodarczo do krajów wysokorozwiniętych. Związane jest to z poziomem życia i zamożności mieszkańców, które pozwalają zastępować tańsze produkty spożywcze droższymi – prozdrowotnymi, ekologicznymi. Przykładem może być zastępowanie cukru przez miody. Naturalnym kierunkiem handlu wynikającym z powyższych czynników jest eksport miodu do krajów Unii Europejskiej, która w 2015 roku importowała już blisko 200 tys. ton.

Wartość światowego eksportu miodu wyrażona w dolarach wzrosła w latach 2010 – 2014 o 53%. Tendencja wzrostowa była utrzymana w tym okresie w każdym roku.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2014 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 11,4% światowego rynku eksportu tego towaru i wzrosła o 43% do stosunku do 2010 roku. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

**Tabela 10.** Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2010-2014 (w tys. USD).

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.



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

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

### **Rynek miodu pitnego**

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

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

### **3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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

## Cele Grupy M FOOD



konsolidacja sektora w Europie

rozwinięcie produkcji własnej



rozwinięcie sprzedaży detalicznej



w okresie 5 lat podwojenie przychodów i zwiększenie rentowności operacyjnej

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

### ➤ **DOWNSTREAM**

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

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

### ➤ PRODUKCJA SUROWCA

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

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

### ➤ SPRZEDAŻ DETALICZNA

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

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

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

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

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

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

Grupa M FOOD planuje spełnienie poniższych poziomów wskaźników finansowych:

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

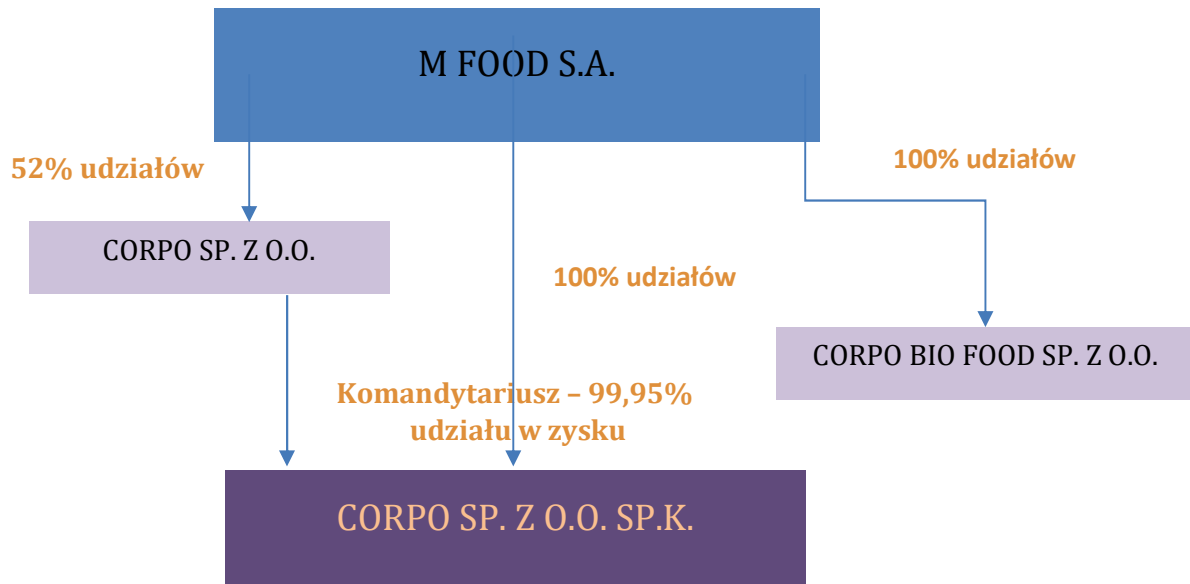
#### **4. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2019R.**

W I kwartale 2019r. spółka CORPO skupiała się na realizacji zawartych kontraktów jak również na poszukiwaniach nowych dostawców i nowych rynków zbytu. Spółka nieustannie wypracowuje jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyk związanych z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. W przyszłości Zarząd rozważa zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej. Zgodnie ze strategią Grupy M FOOD S.A. na lata 2017-2021 opublikowaną w dniu 18 maja 2017 roku raportem ESPI 5/2017, docelowym założeniem polityki Grupy w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat akcjonariuszom. Z uwagi na przyjętą strategię i wynikające z niej działania rozwojowe Grupy, w okresie najbliższych trzech lat zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podejmowanie uchwał w sprawie zatrzymania zysku w Grupie. W szczególności środki te będą przeznaczane na akwizycje i inwestycje o wysokich wskaźnikach: IRR, yield. Decyzje w tej sprawie będą podejmowane każdorazowo z uwzględnieniem skutków finansowych dla całej Grupy (przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej), ale również biorąc pod uwagę perspektywy dalszego rozwoju Grupy, planów ekspansji oraz wymogów prawa. Modelowo, po finalizacji założonej strategii, zakłada się wnioskowanie o wypłatę w ramach dywidendy 20-40% z zysku netto.

## 5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Schemat 1.** Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.03.2019 r.



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 marca 2019 roku M FOOD S.A. tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 31 marca 2019 roku M FOOD S.A. posiadało 100% ogółu praw i obowiązków spółki Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziałem w zysku.

Nazwa (firma):	<b>Corpo Sp. z o.o. Sp.k.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000533332

Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www	www.corpo.biz.pl

Corpo Sp. z o.o. Sp.k. działa na rynku produktów spożywczych. Głównym obszarem działalności spółki jest obrót miodami i produktami apikultury.

- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 31 marca 2019 roku M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp. z o. o. co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	<b>Corpo Sp. z o.o.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000399255
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	727 278 4143
REGON	101301539

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



- **CORPO Bio Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 31 marca 2019 roku M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO Bio Food Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

## 6. WŁADZE SPÓŁKI

**Zarząd M FOOD S.A.** jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek.

Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego Gądka.

Pan Jerzy Gądek posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu i nadzorowaniu podmiotów gospodarczych, w tym spółek osobowych i kapitałowych.

Doświadczenie zawodowe:

(od 1991 roku) własna działalność gospodarcza,

(od 1996 roku) CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - Prezes Zarządu,

(od 2001 roku) CORPO BIO Sp. z o.o. S.K.A. - Prezes Zarządu,

(1997 -2012) Dakri International S.A. - Członek Rady Nadzorczej,

(2005 -2012) Polpain Dakri Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,

(2005 -2012) Dakri Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,  
 (2005 -2012) Dakri Bis Sp. z o.o. -Członek Rady Nadzorczej,  
 (2007 -2012) DJP Development Sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
 (2007 -2012) DFP Doradztwo Finansowe S.A.- Członek Rady Nadzorczej,  
 (od 2010 roku, następnie od 2015 roku) M Food S.A. w Łodzi - Prezes Zarządu.

**Rada Nadzorcza M FOOD S.A.** jest pięcioosobowa.

Od dnia 6 lutego 2018r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Piotr Rychta -Przewodniczący RN  
 Monika Ostruszka -Wiceprzewodnicząca RN  
 Łukasz Pajor - Członek RN  
 Sylwester Redel - Członek RN  
 Paweł Wiktorko - Członek RN

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

## 7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI

Strukturę akcjonariatu EMITENTA, wedle jego najlepszej wiedzy, prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 11.** Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 31 marca 2019 , co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.<sup>1</sup>

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 Sp. z o. o.	4 492617	85,96%	4 492 617	85,96%

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

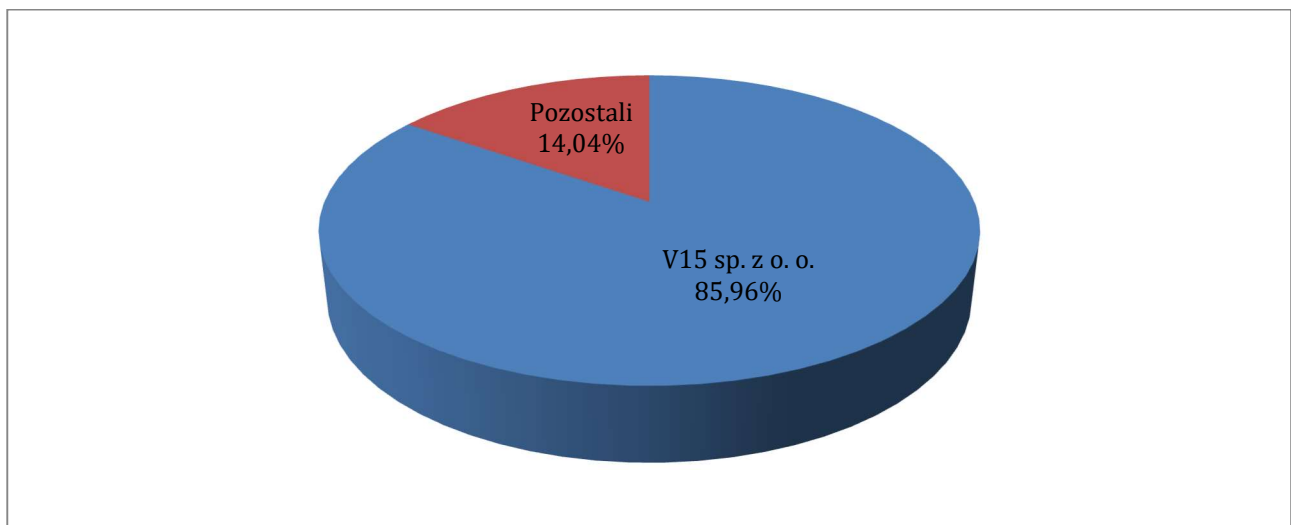
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
2.	Pozostali	733 732	14,04%	733 732	14,04%
<b>Razem:</b>		<b>5 226 349</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 226 349</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 5.226.349 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda (po scaleniu akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego, zarejestrowanym w dniu 25.10.2016 r), w tym:

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

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

**Wykres 7.** Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 marca 2019 r.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

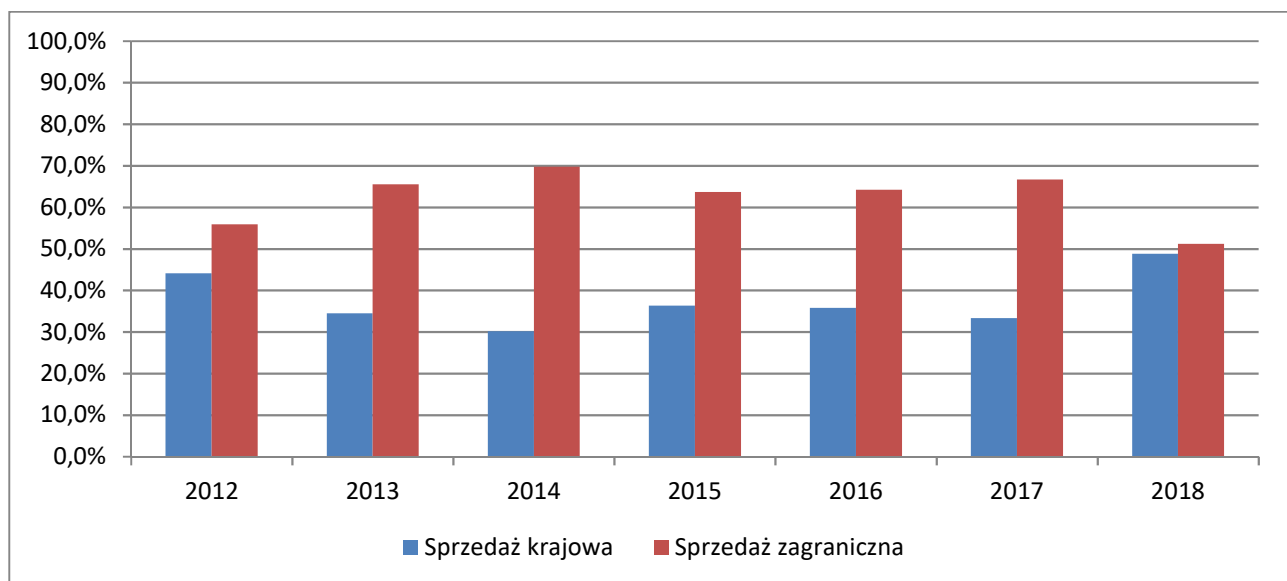
### III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD S.A. jest spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodami produktami pszczelarskimi, a od 1 sierpnia 2017 roku także spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu ekologicznymi produktami apikultury.

#### 1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Model działalności operacyjnej spółek w Grupie Kapitałowej jest wystandaryzowany i został poniżej opisany na przykładzie Spółki CORPO. Spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest zarządzanie procesami w zakresie obrotu produktami pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność ta polega na organizacji procesów zakupowych, sprzedażowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie biurowe i magazynowe. CORPO działa w segmencie DOWNSTREAM współpracując z lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) i odbiorcami na całym świecie. Taki model działalności jest sezonowo kapitałochłonny przynosi atrakcyjne marże na sprzedaży przy bardzo wysokich barierach wejścia dla potencjalnej konkurencji. CORPO pozyskuje towar głównie od producentów i pośredników z Europy Środkowo-Wschodniej (w tym Polski) i Azji. Spółka zaopatruje się bezpośrednio u producentów i dostawców, a następnie sprzedaje produkty do odbiorców, głównie w krajach Europy Zachodniej, Polski oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

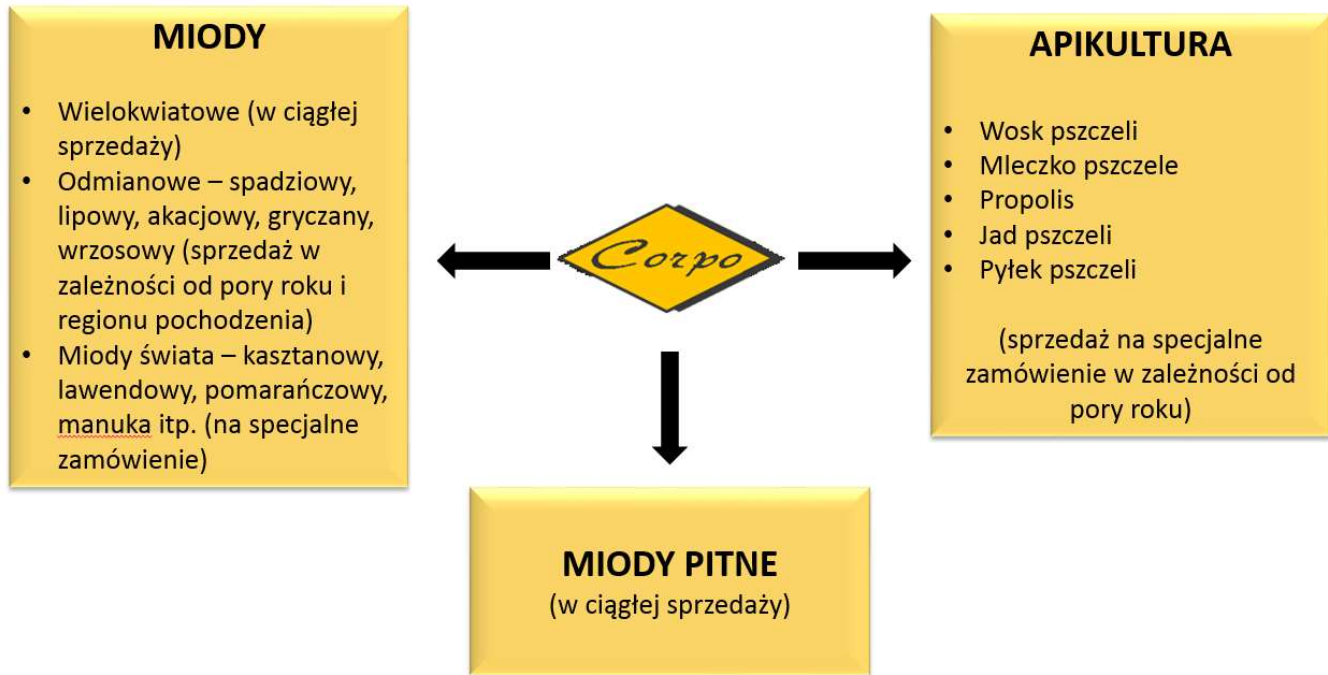
**Wykres 8.** Udział procentowy ilościowej sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Działalność CORPO obejmuje obrót szerokim zakresem gatunków miodów, miodów pitnych, jak również produktów apikultury.

**Schemat 2.** Oferta produktowa CORPO.



CORPO posiada w swojej ofercie produkty pszczele odpowiadające najwyższym standardom jakościowym Unii Europejskiej oraz krajów wysokorozwiniętych. Standardy te oznaczane są na podstawie wyników badań z akredytowanych laboratoriów analitycznych o światowej renomie, takich jak: Intertek Food Services, Quality Services International GmbH, Eurofins Analytics France, Eurofins GeneScan GmbH.

Współpraca z laboratoriami daje możliwość korzystania z najnowocześniejszych i najdokładniejszych metod badania produktów pszczelich oraz dostępu do bieżących informacji na temat światowego postępu w metodykach badania miodu i innych produktów pszczelich. Dzięki dostępowi do wiedzy oferowanej przez laboratoria, CORPO ma również możliwość propagowania wiedzy na temat jakości miodu i pozostałych produktów pszczelich wśród ogółu współpracujących z nami pszczelarzy i handlowców, oraz wzbogacania świadomości klientów co do celowości jakościowej kontroli tych produktów. W długoterminowej perspektywie uświadamianie podmiotów z łańcucha dostaw co do wagi jakości powinno się przełożyć na wzrost jakości produktów pszczelich.

CORPO korzysta również z systemu Traceability, dzięki któremu można śledzić drogę danego produktu w łańcuchu dostaw począwszy od etapu produkcji.

Spółka praktycznie od początku istnienia kooperowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności CORPO. Spółka jako pierwszy

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

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

### Schemat3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO.



*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

CORPO jest obecna jako koordynator procesu logistycznego na każdym jego etapie. Najdłuższym i wymagającym największego zaangażowania jest proces sprowadzania towarów od dostawców z Azji. Pierwszym krokiem CORPO po zamówieniu towaru od dostawcy z Azji jest nadzór nad prawidłowym załadunkiem zamówionego towaru do kontenera. Równolegle z partii towaru pobierane są próby, które są dostarczane do CORPO w celu przeprowadzenia badań. Po uzyskaniu przez CORPO pozytywnych wyników, kontener dostarczany jest do portu wraz z dokumentami potwierdzającymi przeprowadzenie badań. W porcie następuje kontrola weterynaryjna i odprawa celna. Po dostarczeniu kontenera do portu w UE następuje kontrola jakości oraz odprawa celna importowa. Następnie towar jest dostarczany bezpośrednio do odbiorcy, który otrzymuje również certyfikat z przeprowadzonych badań. Wyżej opisany łańcuch skraca się w przypadku realizacji dostaw między krajami UE.

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

Na każdym etapie łańcucha dostaw CORPO wykorzystuje wieloletnie doświadczenie, a także kontakty i know-how w celu osiągnięcia maksymalnych korzyści dla odbiorców. Działalność CORPO wymaga



sezonowo wysokich nakładów finansowych po stronie Spółki. Najważniejszym czynnikiem w działalności CORPO jest doświadczona i kompetentna kadra.

Dominującą grupą towarów w przychodach CORPO są miody. Największe przychody generuje sprzedaż miódów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. wosk pszczele, pyłek pszczele czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

**Tabela 12.** Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2012-2018.

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

W związku z profilem działalności Spółki, kluczowym czynnikiem jest baza dostawców towarów. CORPO posiada rozbudowaną bazę dostawców - głównie dużych partnerów zagranicznych.

## 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

W I kwartale 2019 roku przychody ze sprzedaży spadły o 9 863 tys. zł, a koszty działalności operacyjnej o 8 557 tys. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk na sprzedaży w porównaniu do I kwartału 2018 roku spadł o 1 306 tys. zł. Wpływ na niższą rentowność wynikał z rozchwianych w I kwartale cen zakupu miodu pochodzenia ukraińskiego oraz jego znacząco niższą podażą. Utrzymanie przez Spółkę rynku sprzedaży powodowało konieczność dokonywania zakupów po wyższych cenach.

Grupa zamknęła I kwartał 2019 roku zyskiem netto w wysokości 160 tys. zł.

LP.	Wyszczególnienie	1Q 2019	1Q 2018
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	33 109 215,19	42 972 864,42
-	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00

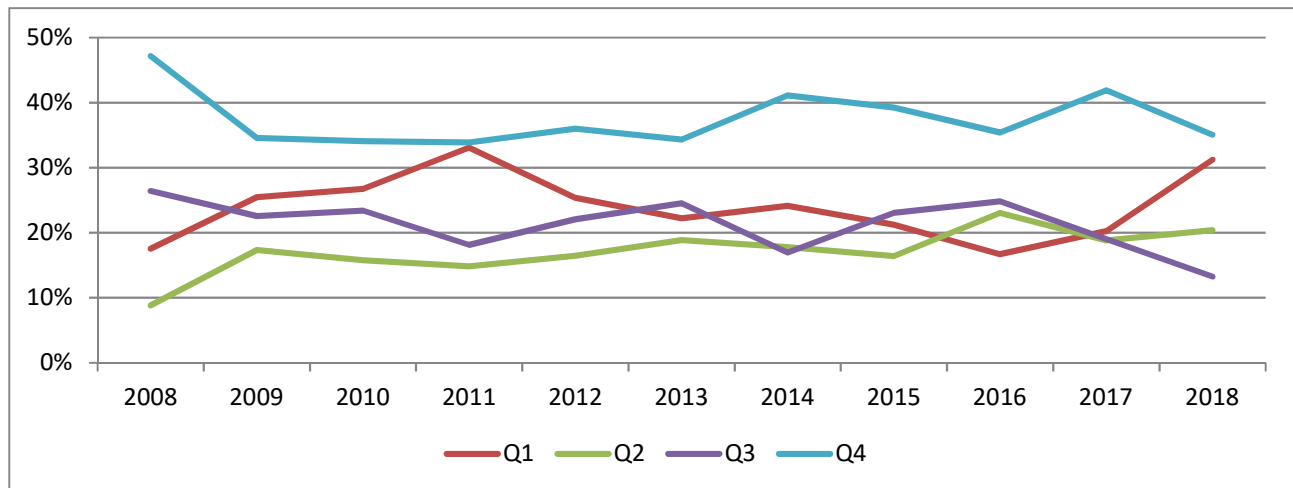
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	67 748,61	46 640,43
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	33 041 466,58	42 926 223,99
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>32 886 417,18</b>	<b>41 444 091,06</b>
I.	Amortyzacja	72 481,53	74 310,66
II.	Zużycie materiałów i energii	155 380,59	215 075,43
III.	Usługi obce	1 696 376,03	2 109 261,07
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	8 493,73	11 891,96
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	570 505,98	539 068,03
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	109 406,81	103 538,51
-	emerytalne	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	523 165,24	249 221,96
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	29 750 607,27	38 141 723,44
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>222 798,01</b>	<b>1 528 773,36</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>256 501,80</b>	<b>1 632 641,15</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	3 252,03	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	253 249,77	1 632 641,15
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>6 971,17</b>	<b>19 097,02</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	6 971,17	19 097,02
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>472 328,64</b>	<b>3 142 317,49</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>36 888,71</b>	<b>504 742,82</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00

II.	Odsetki, w tym:	23 179,70	20 273,22
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	13 709,01	484 469,60
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>217 236,09</b>	<b>350 479,17</b>
I.	Odsetki, w tym:	158 024,68	224 618,50
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	55 744,50	88 542,79
IV.	Inne	3 466,91	37 317,88
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek</b>	<b>0,00</b>	
<b>J.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)</b>	<b>291 981,26</b>	<b>3 296 581,14</b>
<b>K.</b>	<b>Odpis wartości firmy -</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne		0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>L.</b>	<b>Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>M.</b>	<b>Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)</b>	<b>291 981,26</b>	<b>3 296 581,14</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>131 406,00</b>	<b>298 772,17</b>
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R.</b>	<b>Zyski (straty) mniejszości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)</b>	<b>160 575,26</b>	<b>2 997 808,97</b>

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

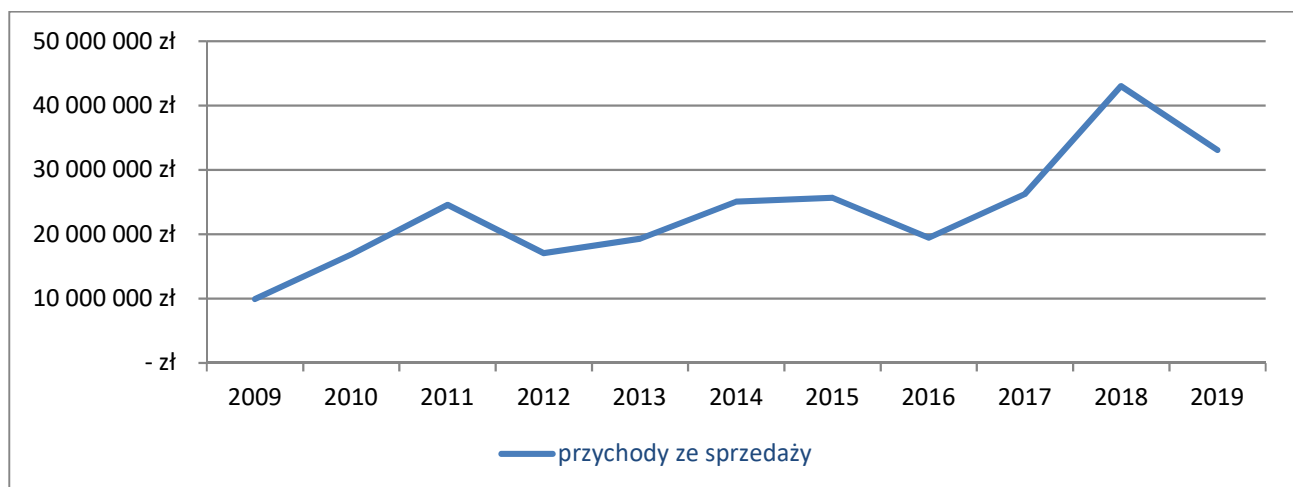
Działalność spółki zależnej CORPO oraz CORPO BIO FOOD, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania.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

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



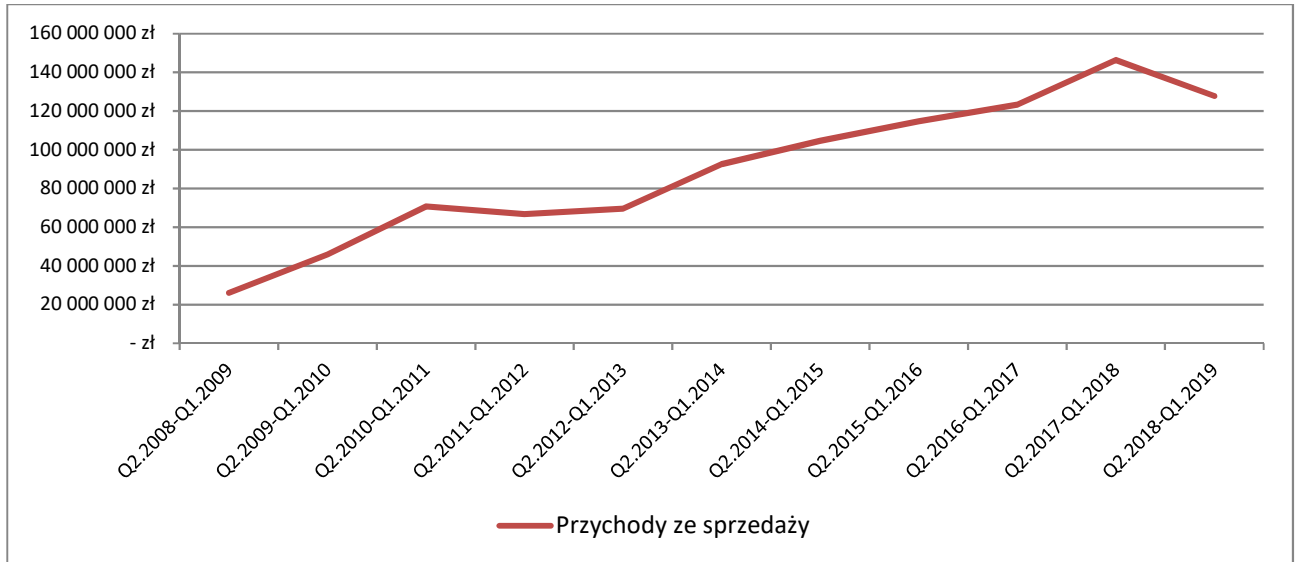
Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 10.** Wartość sprzedaży w zł w I kwartale w latach 2009-2019



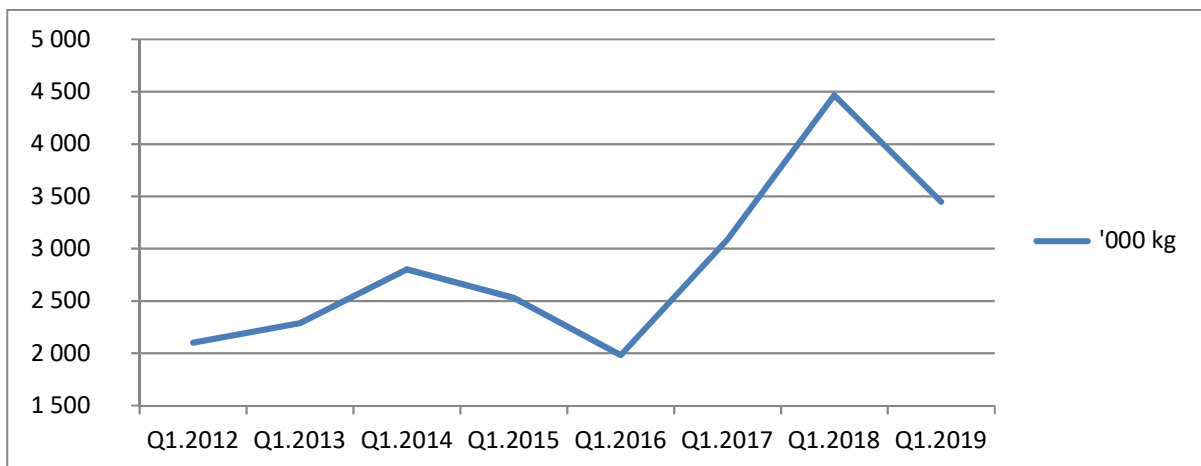
Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 11.** Wartość sprzedaży w zł krocząco za ostatnie cztery kwartały w latach 2008-2019



Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 12.** Ilość sprzedaży w tonach w I kwartale w latach 2012-2019



Źródło: Opracowanie własne Spółki

#### 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2019	31.03.2018
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>64 642 482,71</b>	<b>64 860 296,83</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>61 876 452,12</b>	<b>61 895 556,12</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	19 104,00	38 208,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Wartość firmy</b>	<b>61 857 348,12</b>	<b>61 857 348,12</b>
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 314 667,17</b>	<b>1 634 092,33</b>
1.	Środki trwałe	1 581 557,50	1 105 933,93
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	624 744,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	5 431,56
c)	urządzenia techniczne i maszyny	676 659,72	16 026,04
d)	środki transportu	200 631,72	207 641,31
e)	inne środki trwałe	79 522,06	252 091,02
2.	Środki trwałe w budowie	733 109,67	527 724,25
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	434,15
<b>IV.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>451 363,42</b>	<b>1 330 648,38</b>
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	451 363,42	1 330 648,38
a)	w jednostkach powiązanych	451 308,42	1 330 593,38
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	451 308,42	1 330 593,38
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	55,00	55,00
-	udziały lub akcje	55,00	55,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00



4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>85 293 567,58</b>	<b>86 289 059,95</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>39 932 630,64</b>	<b>38 504 015,72</b>
1.	Materiały	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	32 999 513,98	24 155 563,74
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	6 933 116,66	14 348 451,98
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>36 277 373,86</b>	<b>43 968 297,29</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	292 932,44	554 201,19
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	305 042,84
-	do 12 miesięcy	0,00	305 042,84
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	292 932,44	249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	35 984 441,42	43 414 096,10
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	32 518 405,96	39 623 034,49
-	do 12 miesięcy	32 518 405,96	39 623 034,49
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	458 596,93	991 095,05
c)	inne	3 007 438,53	2 799 966,56
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>8 878 603,76</b>	<b>3 383 878,21</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 878 603,76	3 383 878,21
a)	w jednostkach powiązanych	294 957,42	226 628,68
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	294 957,42	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	226 628,68
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	50 000,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	50 000,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 533 646,34	3 157 249,53
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 533 646,34	3 153 808,01
-	inne środki pieniężne	0,00	3 441,52
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>204 959,32</b>	<b>432 868,73</b>

C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>Aktywa razem</b>	<b>149 936 050,29</b>	<b>151 149 356,78</b>

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2019	31.03.2018
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>102 378 725,69</b>	<b>100 287 221,39</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 527 588,22
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	87 438 632,64	87 471 634,22
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia		0
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	4 185 144,86	(851 484,95)
VII.	Zysk (strata) netto	160 575,26	2 997 808,97
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00
<b>B</b>	<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C</b>	<b>Ujemna wartość jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I</b>	<b>Ujemna wartość jednostki zależne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	<b>Ujemna wartość - jednostki współzależne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>47 557 324,60</b>	<b>50 862 135,39</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>250 000,00</b>	<b>250 000,00</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	250 000,00	250 000,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	250 000,00	250 000,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>1 993 725,91</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 500 000,00	1 993 725,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>45 807 324,60</b>	<b>48 586 603,09</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	63 434,06	6 323 604,85

a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	3 615 471,67
-	do 12 miesięcy	0,00	3 615 471,67
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	63 434,06	2 708 133,18
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	45 743 890,54	42 262 998,24
a)	kredyty i pożyczki	30 885 641,90	25 091 148,55
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	2 147 981,36
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14 116 629,46	14 215 854,10
-	do 12 miesięcy	14 116 629,46	14 215 854,10
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	77 716,59	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	602 364,99	578 830,11
h)	z tytułu wynagrodzeń	335,26	1 748,73
i)	inne	61 202,34	227 435,39
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>31 806,39</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	31 806,39
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	31 806,39
	<b>Pasywa razem</b>	<b>149 936 050,29</b>	<b>151 149 356,78</b>

## 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	160 575,26	2 997 808,97
II.	Korekty razem	-60 380,11	-5 796 083,84
1.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	

2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	
3.	Amortyzacja	72 481,53	74 310,66
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne	0	
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	140 942,38	-311 538,92
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	134 844,98	244 891,72
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	52 492,47	99 239,77
8.	Zmiana stanu rezerw	-250 000,00	-1 600 000,00
9.	Zmiana stanu zapasów	195 971,56	-3 319 710,93
10.	Zmiana stanu należności	5 510 961,90	-7 088 809,85
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-6 114 064,84	7 390 616,69
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	195 989,91	118 552,08
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	0,00	-1 403 635,06
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>100 195,15</b>	<b>-2 798 274,87</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>3 252,03</b>	<b>0,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 252,03	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	
-	odsetki	0,00	
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>151 300,00</b>

1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	151 300,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>3 252,03</b>	<b>-151 300,00</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>7 169 685,37</b>	<b>7 222 900,21</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	
2.	Kredyty i pożyczki	7 169 685,37	7 222 900,21
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>5 996 543,67</b>	<b>8 456 128,54</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	
4.	Spląty kredytów i pożyczek	5 996 543,67	8 019 010,04
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	250 000,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	
8.	Odsetki	0,00	187 118,50
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>1 173 141,70</b>	<b>-1 233 228,33</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>1 276 588,88</b>	<b>-4 182 803,20</b>

<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 276 588,88</b>	
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 810 235,22</b>	<b>7 340 052,74</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>8 533 646,34</b>	<b>3 157 249,54</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	

## 6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

		<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)</b>	<b>101 813 075,69</b>	<b>99 841 402,48</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>Ia.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach</b>	<b>101 813 075,69</b>	<b>99 841 402,48</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 452 698,00</b>	<b>10 527 588,22</b>
<b>1.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie ( z tytułu)		
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu) korekty		
-	inne		
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>10 452 698,00</b>	<b>10 527 588,22</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>89 207 481,90</b>	<b>88 650 027,51</b>
<b>2.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>-1 768 849,26</b>	<b>-1 178 393,29</b>
<b>a)</b>	zwiększenie ( z tytułu)		
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	inne		
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)	<b>1 768 849,26</b>	<b>1 178 393,29</b>
-	pokrycia straty	<b>1 768 849,26</b>	<b>1 178 393,29</b>
<b>2.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>87 438 632,64</b>	<b>87 471 634,22</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
<b>3.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie ( z tytułu)		
-			
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>4.1.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie ( z tytułu)		
-			
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		

-			
<b>4.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 494 413,48</b>	<b>9 898 671,09</b>
<b>5.1.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>1 494 413,48</b>	
<b>a)</b>	<b>zwiększenie ( z tytułu)</b>	<b>2 690 731,38</b>	
-	podziału zysku z lat ubiegłych	<b>2 690 731,38</b>	
<b>b)</b>	<b>zmniejszenie (z tytułu)</b>		
-			
<b>5.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>4 185 144,86</b>	
<b>5.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>-323 754,70</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>		<b>-323 754,70</b>
<b>a)</b>	<b>zwiększenie ( z tytułu)</b>		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
<b>b)</b>	<b>zmniejszenie (z tytułu)</b>		
-			<b>-527 730,25</b>
<b>5.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		<b>-851 484,95</b>
<b>5.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>4 185 144,86</b>	<b>-851 484,95</b>
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>160 575,26</b>	<b>2 997 808,97</b>
<b>a)</b>	<b>zysk netto</b>	<b>160 575,26</b>	<b>2 997 808,97</b>
<b>b)</b>	<b>strata netto</b>		
<b>c)</b>	<b>odpisy z zysku</b>		
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>102 378 725,69</b>	<b>100 287 221,39</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>102 378 725,69</b>	<b>100 287 221,39</b>

## 7. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z ustawą o rachunkowości. W zakresie nieobjętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje KSR. W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje MSR. W przypadku nieuregulowania stosownych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Zasadniczym celem przedstawionych niżej zasad jest obowiązek stosowania rozwiązań przewidzianych w ustawie o rachunkowości oraz umożliwienie osiągnięcia niżej wymienionych celów:

- rzetelnego i prawidłowego ustalenia oraz jasnego odzwierciedlenia stanu majątkowego i finansowego spółki,
- prawidłowego ustalenia wyniku finansowego,



- sporządzenia prawidłowych sprawozdań finansowych,
- ustalenia podstaw do rozliczeń z tytułu podatków, opłat, składek itp.,
- prawidłowego ustalenia rozliczeń z kontrahentami,
- stworzenia skutecznej kontroli wewnętrznej dokonywanych operacji gospodarczych.

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

#### Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

Emitent stosuje uproszczenia, jeżeli nie wywiera to istotnie ujemnego wpływu na realizację obowiązku jasnego i rzetelnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

Jeżeli w wyjątkowych przypadkach stosowanie określonego przepisu ustawy o rachunkowości nie pozwoliłoby na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, Emitent nie stosuje tego przepisu, a w informacji dodatkowej uzasadnia przyczyny jego niezastosowania oraz określa wpływ, jaki niezastosowanie przepisu wywiera na obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy jednostki.

#### Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

Błąd istotny (podstawowy) to błąd, w następstwie, którego nie można uznać sprawozdania finansowego sporządzonego i zatwierdzonego w poprzednich okresach za spełniające wymagania prawidłowości, rzetelności i jasności. Odnosi się na kapitał własny jako zysk (strata) z lat ubiegłych; korekty pozostałych błędów wpływają na wynik roku bieżącego.

Nie stanowią błędu podstawowego:

- skutki zdarzeń, które nie wpływały istotnie na dane wykazane w sprawozdaniach finansowych za lata ubiegłe i wobec tego nie podważały wiarygodności tych sprawozdań (konieczne jest łączne rozpatrywanie ogółu błędów, których kumulacja może zniekształcać sprawozdanie finansowe).
- skutki ustawowych lub dokonanych przez jednostkę zmian zasad (polityki) rachunkowości z wyjątkiem gdy przepisy wprowadzające zmiany przewidują odniesienie wywołanych tym skutków na kapitał własny.
- skutki zmian szacunków jak na przykład stawek amortyzacyjnych, wysokość odpisów aktualizujących lub rezerw.
- skutki zdarzeń, które do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego – mimo dołożenia należytych starań – nie mogły być jednostce znane.

Ujawnienie błędu istotnego wymaga uwzględnienia w rozliczeniach podatku dochodowego za lata podatkowe, w których błędnie ustalono wynik, a tym samym podstawę opodatkowania.

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej, stosowane są przez Emitenta w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w niniejszym raporcie okresowym, tj. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym M FOOD S.A. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A..

1. Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie.
2. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji, poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
3. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej ponad 1500,00 zł do 10000,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 10000,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 10000,00 zł odpisuje się jednorazowo (w pełnej ich wartości) w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.
6. Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.
7. Należności wyceniane są w kwocie nominalnej.
8. Należności sporne, wątpliwe lub znacznie przeterminowane obejmuje się odpisami aktualizującymi ich wartość, z uwzględnieniem art. 35b ustawy o rachunkowości. Odpisu aktualizującego dokonuje się w 100% wartości należności.
9. Inwestycje na dzień nabycia są ujmowane w cenie nabycia, na dzień bilansowy są wyceniane w wartości godziwej.
10. Udziały w jednostce dominującej, posiadane przez tę jednostkę oraz jej jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako składnik skonsolidowanych kapitałów własnych w pozycji „Udziały (akcje) własne”.
11. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

12. Odpisy aktualizujące wartość aktywów tworzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości.
13. Kapitał podstawowy, stanowiący kapitał podstawowy jednostki dominującej, wykazuje się w wysokości określonej w wartości nominalnej wyemitowanych akcji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.
14. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.
15. Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:
  - a) na Spółce lub na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,
  - b) prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.
  - c) kwota, na którą tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.
16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.
18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).
19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.
20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.
21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą jest polski złoty.
24. Zawarte instrumenty finansowe, w ciągu roku ewidencjonowane są na kontach pozabilansowych. Na dzień bilansowy wykazywane są wszystkie nierozliczone kontrakty. Wycena nierozliczanych kontraktów dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001r. (Dz.U. Nr 149, poz. 1674).
25. Wartość firmy wykazywana jest w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu przejęcia do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy o rachunkowości, a na dzień 31 marca 2019 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

- ✦ M FOOD S.A. – jako jednostki dominującej,
- ✦ Corpo Sp. z o. o. Sp. k. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości;
- ✦ Corpo Sp. z o. o. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.
- ✦ Corpo Bio Food Sp. z o. o. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2019 roku zastosowano następujące procedury konsolidacyjne:

#### Bilans:

Wyłączenie wyrażone w cenie nabycia wartości akcji posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostce zależnej z wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w jednostce zależnej.

Korekty konsolidacyjne:

- ✦ długoterminowe aktywa finansowe (wartość udziałów w cenie nabycia) - kwota 85 019 tys. zł;
- ✦ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857 tys. zł;
- ✦ kapitały własne - kwota 23 162 tys. zł;
- ✦ zobowiązania – kwota 2 736 tys. zł;

- ▲ należności – kwota 1 358 tys. zł
- ▲ udzielone pożyczki – 1 377 tys. zł

#### Rachunek zysków i strat:

Rachunek zysków i strat sporządzono przez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków wyników objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

Korekty konsolidacyjne:

- ▲ Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty z nimi związane, dotyczące transakcji przeprowadzonej przez Spółki wewnątrz Grupy – w kwocie 15 tys. zł.

Inne informacje dotyczące sporządzonego sprawozdania.

W 2019 roku Grupa odstąpiła od kwartalnej wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. Wycena taka będzie dokonana na koniec roku obrachunkowego.

## **IV. INFORMACJE FINANSOWE**

---

### **1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; związku charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku.

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

#### **Nietypowe zachowanie ceny miodu**

W I kwartale 2019 roku ceny sprzedaży miodu utrzymywały się na poziomie cen z poprzedniego kwartału. Warto jednak wspomnieć, że był to kolejny kwartał w sprzedaży przez pszczelarzy ukraińskich zmniejszonych ilości miodu. Powodem tego było oferowanie sprzedaży miodu przez pszczelarzy ukraińskich w cenach wyższych niż oczekiwał rynek. Spółka chcąc zachować rynek sprzedaży zdecydowała się na zakupy droższego miodu i realizację niższych niż zazwyczaj marż.

W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu i sprzedaży i w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach.

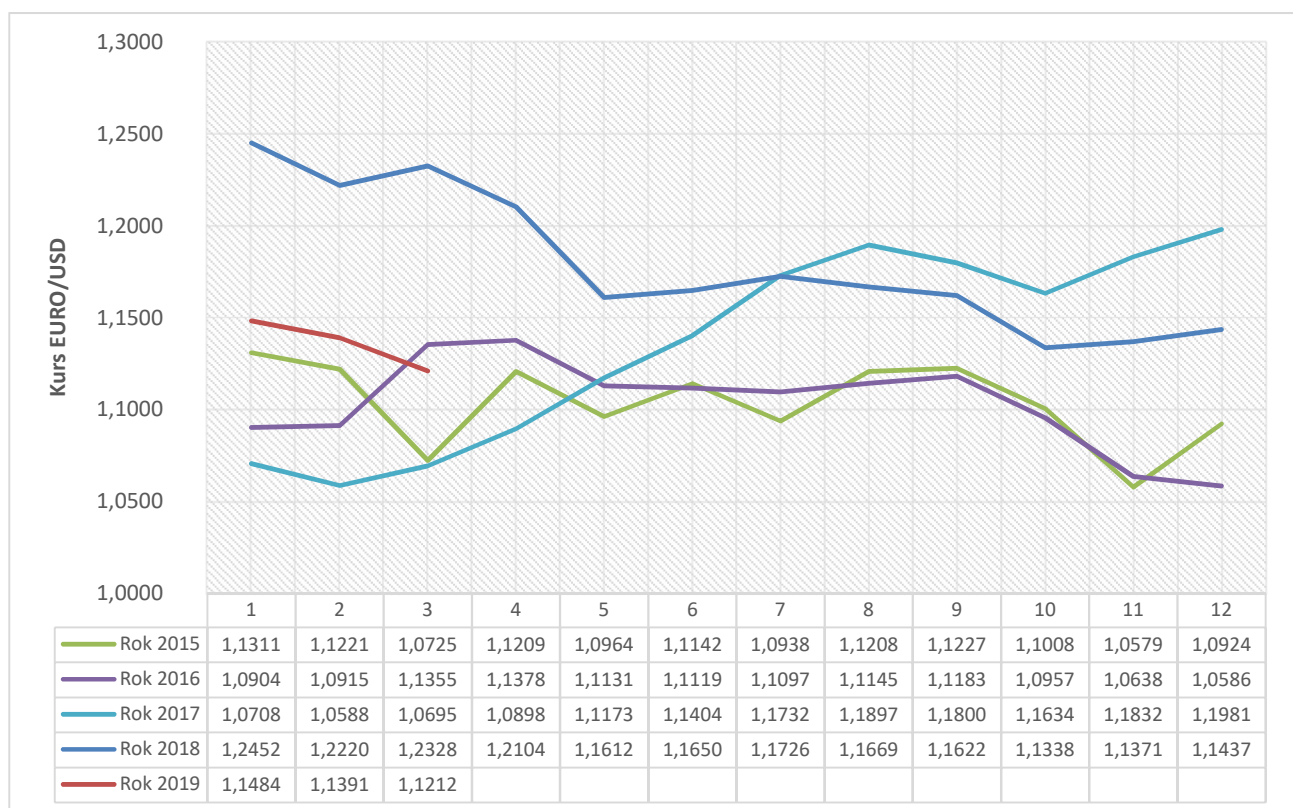
#### **Ryzyko walutowe**

Spółka CORPO rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w EURO albo w dolarze amerykańskim - USD). Natomiast sprzedaje swoje towary handlowe w walucie EURO, dolarze amerykańskim - USD albo w złotych polskich. Spółka posiada nadwyżkę handlową w walucie

EURO i jest szczególnie wrażliwa na zmianę kursów walutowych EURO/USD. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD.

Kurs EURO/PLN jest dla Spółki istotny przy ustalaniu bilansowej wyceny aktywów i pasywów i również układał się korzystnie w analizowanym okresie. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółka CORPO zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując rodzaje zabezpieczeń walutowych.

**Wykres 13.** Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2015-2019.



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie danych publikowanych przez NBP

## V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych, niż rynkowe.



## **2. ZATRUDNIENIE EMITENTA**

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2019 r. zatrudnienie w spółkach grupy kapitałowej Emitenta jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 40

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

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 42.

## **3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Rozwój wymiany handlowej oraz związane z tym zagadnienia o charakterze naukowym spowodowały, że CORPO nawiązało współpracę z renomowanymi ośrodkami nauki pszczelniczej w Polsce oraz Niemczech, w tym z Oddziałem Pszczelnictwa w Puławach, Intertek, QSI oraz Instytutem Pszczelarskim w Celle.

CORPO bierze udział w licznych akcjach wzmacniających rozwój pszczelarstwa w Polsce. Przykładowo wspiera jedyne w Unii Europejskiej Technikum Pszczelarskie w Pszczelej Woli, gdzie młodzież uczy się ginącego w Europie Zachodniej zawodu pszczelarza.

W okresie sprawozdawczym, Spółka nie prowadziła innych aktywności w obszarze badań i rozwoju.

## **4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

## **5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH**

Emitent nie publikował prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy.

## **6. INWESTYCJE EMITENTA**

Spółka nie prowadzi żadnych inwestycji w rozumieniu przepisów określonych Regulaminach Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO).



## **7. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

### **Ceny miodu**

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się utrzymywania się cen zakupu jak i sprzedaży miodu na poziomach z poprzedniego kwartału. Zauważając tę tendencję Spółka CORPO wynegocjowała z odbiorcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy i sprzedaż miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

### **Ryzyko walutowe**

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

## **8. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia nieujęte w niniejszym sprawozdaniu, a mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

## **9. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ UZNANE ZA ISTOTNE**

Na dzień 31 marca 2019 roku względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

## VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.

### 1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

LP.	Wyszczególnienie	1Q.2019	1Q.2018
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>200,00</b>
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	200,00
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>14 587,80</b>	<b>15 603,30</b>
I.	Amortyzacja	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
III.	Usługi obce	5 844,96	6 864,73
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	0,00	1 034,00
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	7 308,48	6 843,74
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 434,36	860,83
-	emerytalne	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-14 587,80</b>	<b>-15 403,30</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00

III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-14 587,80</b>	<b>-15 403,30</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>3 000,00</b>	<b>48 196,98</b>
I.	Odsetki, w tym:	0,00	37 500,00
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	3 000,00	10 696,98
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>-17 587,80</b>	<b>-63 600,28</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>K.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>131 406,00</b>	<b>211 500,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>-148 993,80</b>	<b>-275 100,28</b>

## 2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2019	31.03.2018
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>85 017 000,00</b>	<b>85 017 000,00</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		

4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny		
d)	środki transportu		
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Od pozostałych jednostek		
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>85 017 000,00</b>	<b>85 017 000,00</b>
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	85 017 000,00	85 017 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	85 017 000,00	85 017 000,00
-	udziały lub akcje	85 017 000,00	85 017 000,00
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>538 156,74</b>	<b>359 560,26</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary		
5.	Zaliczki na dostawy i usługi		
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>533 016,29</b>	<b>351 965,26</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	292 932,44	249 158,35
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00

-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	292 932,44	249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek	240 083,85	102 806,91
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	30 584,49	42 819,79
-	do 12 miesięcy	30 584,49	42 819,79
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	208 106,00	56 280,12
c)	inne	1 393,36	3 707,00
d)	dochodzone na drodze sądowej		
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>4 349,88</b>	<b>7 595,00</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 349,88	7 595,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 349,88	7 595,00
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 349,88	7 595,00
-	inne środki pieniężne		
-	inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>790,57</b>	<b>0,00</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>85 555 156,74</b>	<b>85 376 560,26</b>

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2019	31.03.2018
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>82 363 673,87</b>	<b>81 441 978,29</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	72 557 884,47	72 557 884,47
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		

-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
-	na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(639 589,73)	(1 435 178,83)
VI.	Zysk (strata) netto kwartał	(148 993,80)	(275 100,28)
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 191 482,87</b>	<b>3 934 581,97</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>250 000,00</b>	<b>250 000,00</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
-	długoterminowa		
-	krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy	250 000,00	250 000,00
-	długoterminowe		
-	krótkoterminowe	250 000,00	250 000,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>1 993 725,91</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 500 000,00	1 993 725,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	zobowiązania wekslowe		
d)	inne		
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 441 482,87</b>	<b>1 690 856,06</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 433 218,78	1 354 066,59
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	1 433 218,78	1 354 066,59
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	8 264,09	336 789,47
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 077,51	2 196,29
-	do 12 miesięcy	7 077,51	2 196,29
-	powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	851,32	334 257,92

h)	z tytułu wynagrodzeń	335,26	335,26
i)	inne		
3.	Fundusze specjalne		
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	długoterminowe		
-	krótkoterminowe		
<b>Pasywa razem</b>		<b>85 555 156,74</b>	<b>85 376 560,26</b>

### 3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

### 4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		Stan na	Stan na
Wyszczególnienie		31.03.2019	31.03.2018
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>82 092 575,85</b>	<b>81 541 405,27</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>Ia.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>82 092 575,85</b>	<b>81 541 405,27</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 452 698,00</b>	<b>10 452 698,00</b>
<b>1.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie ( z tytułu)		
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-	umorzenia udziałów (akcji)		
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>10 452 698,00</b>	<b>10 452 698,00</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>72 557 884,47</b>	<b>72 557 884,47</b>
<b>2.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie ( z tytułu)		
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	inne		
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
<b>2.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>72 557 884,47</b>	<b>72 557 884,47</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
<b>3.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie ( z tytułu)		
-			
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>4.1.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>		



a)	zwiększenie ( z tytułu)		
-			
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
<b>4.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
<b>5.1.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
<b>5.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>5.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>-1 435 178,83</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-1 755 464,07</b>	<b>-1 435 178,83</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)	<b>1 115 874,34</b>	
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	<b>1 115 874,34</b>	
-			
<b>5.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-639 589,73</b>	<b>-1 435 178,83</b>
<b>5.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-639 589,73</b>	<b>-1 435 178,83</b>
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>-148 993,80</b>	<b>-275 100,28</b>
a)	zysk netto	<b>-148 993,80</b>	
b)	strata netto		<b>-275 100,28</b>
c)	odpisy z zysku		
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>82 363 673,87</b>	<b>81 441 978,29</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>82 363 673,87</b>	<b>81 441 978,29</b>

## 5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.01.2019-31.03.2019	01.01.2018-31.03.2018
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	-148 993,80	-275 100,28
II.	Korekty razem	-169 940,15	232 258,09
1.	Amortyzacja	0,00	0,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	37 500,00

4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	10 696,98
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	-89 769,72	6 052,45
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-13 894,89	308 498,22
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-790,57	3 234,12
10.	Inne korekty	-65 484,97	-133 723,68
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-318 933,95</b>	<b>-42 842,19</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>310 000,00</b>	<b>450 000,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	310 000,00	450 000,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	310 000,00	450 000,00
-	zbycie aktywów finansowych		0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	310 000,00	450 000,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>151 300,00</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		151 300,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>310 000,00</b>	<b>298 700,00</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		

2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>250 000,00</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		250 000,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8.	Odsetki		0,00
9.	Inne wydatki finansowe		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>-250 000,00</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-8 933,95</b>	<b>5 857,81</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-8 933,95</b>	<b>5 857,81</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>13 283,83</b>	<b>1 737,19</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>4 349,88</b>	<b>7 595,00</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		