



**Miody wszystkich
kontynentów**

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe

M FOOD S.A.

za czwarty kwartał 2019 r.



Łódź, 14 lutego 2020



SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| I. WYBRANE DANE FINANSOWE | 4 |
| II. INFORMACJE OGÓLNE | 5 |
| 1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE | 5 |
| 2. OTOCZENIE RYNKOWE | 5 |
| 3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ | 15 |
| 4. PODSUMOWANIE IV KWARTAŁU 2019R. | 18 |
| 5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ | 18 |
| 6. WŁADZE SPÓŁKI | 20 |
| 7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI | 21 |
| III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ | 23 |
| 1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ | 23 |
| 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ | 27 |
| 3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ | 29 |
| 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) | 31 |
| 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 35 |
| 6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM | 37 |
| 7. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI | 39 |
| IV. INFORMACJE FINANSOWE | 43 |
| 1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 43 |
| 2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE | 44 |
| V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA | 45 |
| 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 | 45 |

| | |
|--|-----------|
| 3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU | 45 |
| 4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH | 45 |
| 5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH | 45 |
| 6. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU | 46 |
| 7. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE | 46 |
| 8. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ UZNANE ZA ISTOTNE | 46 |
| <u>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.</u> | 47 |
| 1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 47 |
| 2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) | 49 |
| 3. POZYCJE POZABILANSOWE | 52 |
| 4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 52 |
| 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 31.12.2019 roku – kurs 4,2585; na dzień 31.12.2018 roku – kurs 4,3000;
- 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 01.10.2019-31.12.2019 – kurs 4,2813 za okres 01.10.2018-31.12.2018 – 4,3072.

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

| Wybrane dane finansowe | w zł | | w EUR | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | za okres | za okres | za okres | za okres |
| | 01.10.2019-31.12.2019 | 01.10.2018-31.12.2018 | 01.10.2019-31.12.2019 | 01.10.2018-31.12.2018 |
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane | 49 622 558,30 | 48 098 654,84 | 11 590 535,19 | 11 167 035,39 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | -2 638 279,86 | -228 282,04 | -616 233,35 | -53 000,10 |
| Zysk (strata) brutto | -3 095 838,11 | 428 807,38 | -723 107,03 | 99 555,95 |
| Zysk (strata) netto | -3 096 465,11 | 516 807,38 | -723 253,48 | 119 986,85 |
| Aktywa razem | 139 771 978,40 | 156 143 186,59 | 32 821 880,57 | 36 312 368,97 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 42 576 803,17 | 54 573 370,37 | 9 998 075,18 | 12 691 481,48 |
| Zobowiązania długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 42 326 803,17 | 54 315 822,25 | 9 939 369,07 | 12 631 586,57 |
| Kapitał (fundusz) własny | 97 195 175,23 | 101 569 816,22 | 22 823 805,38 | 23 620 887,49 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 10 452 698,00 | 10 452 698,00 | 2 454 549,25 | 2 430 860,00 |
| Liczba akcji (w szt.) | 5 226 349 | 5 226 349 | 5 226 349 | 5 226 349 |
| Zysk na 1 akcję (w zł/EUR) | -0,5925 | 0,0989 | -0,1384 | 0,0230 |
| Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR) | 18,60 | 19,43 | 4,37 | 4,52 |

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 IV 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: | www.m-food.pl |
| Poczta elektroniczna: | biuro@m-food.pl |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data rejestracji: | 23 lutego 2010 roku |
| Numer KRS: | 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 niedawno spółka CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu produktami BIO. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: воск, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

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

Polski rynek miodu

Wraz ze wzrastającym krajowym i zagranicznym popytem na miód, rośnie liczba jego producentów.

W 2018 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 74 302 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 293. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (58) i lubelskim (37). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (8 751), lubelskim (7 160) i podkarpackim (6 874), zaś najmniej w podlaskim (1 812). Struktura taka utrzymuje się niezmiennie od 4 lat.

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2018 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 633 355. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi około 80 500, co stanowi wzrost o około 5,2% 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 (196 577), dalej podkarpackie (153 351), warmińsko-mazurskie (151 050), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (41 693).

Tabela 2. Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2011-2018.

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

*stan na październik 2018 roku.

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja miodu

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

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

W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2018 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelnictwa w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła ponad 22 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2017 ilość zebranego miodu w roku 2018 była wyższa o około 7 tysięcy ton. Najbardziej miododajnym województwem było województwo lubelskie (3 392 ton), małopolskie (2 128 ton), mazowieckie (2 052 ton) oraz wielkopolskie (1 963 ton), natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa podlaskiego (404 ton).

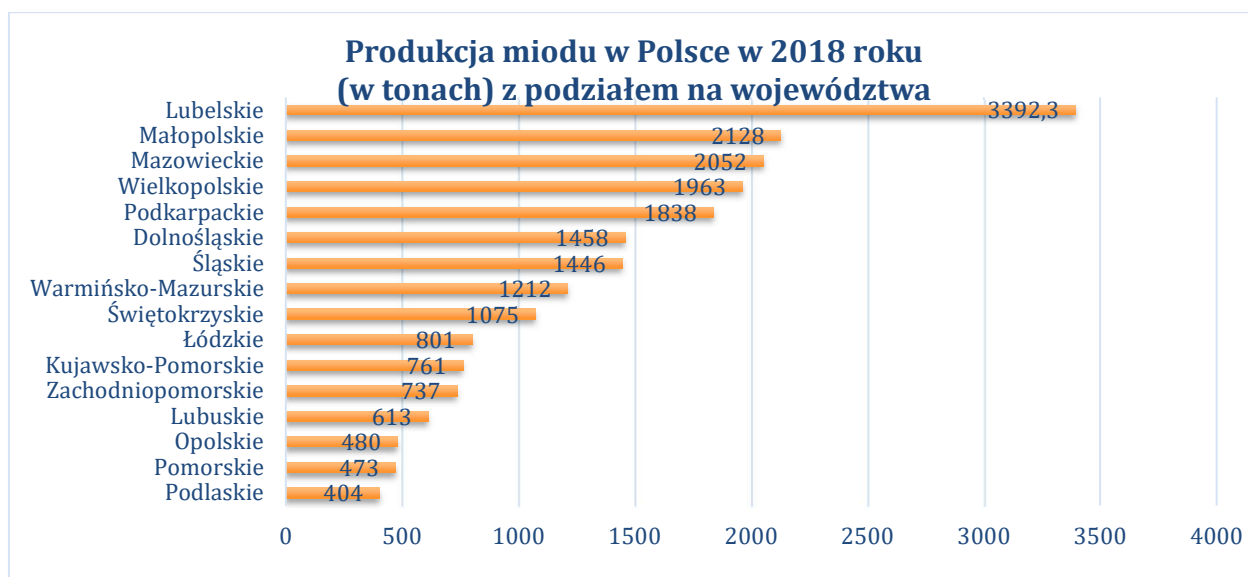
Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2018.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 1.

Produkcja miodu w Polsce w 2018 roku (w tonach) z podziałem na województwa.



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

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

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

Tabela 4. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2018 roku.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) stanowi ponad 38% całej populacji producentów miodu. Zakładając, że pszczelarzy z tej grupy wiekowej cechuje największa otwartość na rozwój biznesu, wprowadzanie innowacyjnych unowocześnień czy plastyczność na dostosowywanie się do coraz bardziej wymagających norm, co pozwala

domniemywać, że dobrze rokują na przyszłość w dziedzinie rozwoju szeroko pojętego pszczelarstwa. Również programy unijne oraz dofinansowania na rzecz przemysłu pszczelarskiego oraz konsolidacje i tworzenie dużych przedsiębiorstw potwierdzają słuszność tej hipotezy.

b) Import i eksport miodu

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. Tendencja importu Polskiego miodu na niemal cały świat jest rosnąca. Co istotne – nie maleje również eksport tego produktu na rynki zagraniczne. W 2017 roku importowano do Polski około 26,45 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,8 tys. ton. W roku 2018 (dane na koniec IX 2018) polski import wyniósł 18,44 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski osiągnął 9,61 tys. ton. Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

Tabela 5. Import miodu w Polsce w latach 2010 – 2017.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Tabela 6. Eksport miodu w Polsce w latach 2010 - 2017.

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Eksport miodu z Polski (tony) | 2 720,7 | 4 691,4 | 6 394,3 | 11 247,9 | 15 356,4 | 11 161,8 | 14 000,0 | 15 200,0 |
| Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR) | 6 650,3 | 11 449,5 | 15 471,6 | 27 086,5 | 38 757,8 | 31 546,3 | 35 076,0 | 35 900,0 |

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2017 roku były Niemcy, Francja oraz Hiszpania i Belgia. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że trend największych odbiorców miodu w 2018 roku się nie zmienił. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Grecja, Włochy, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria, Łotwa, Dania, Szwecja, Stany Zjednoczone, Holandia, Litwa, Mołdawia, Czechy, Irlandia, Cypr, Kanada, Estonia, Szwajcaria.

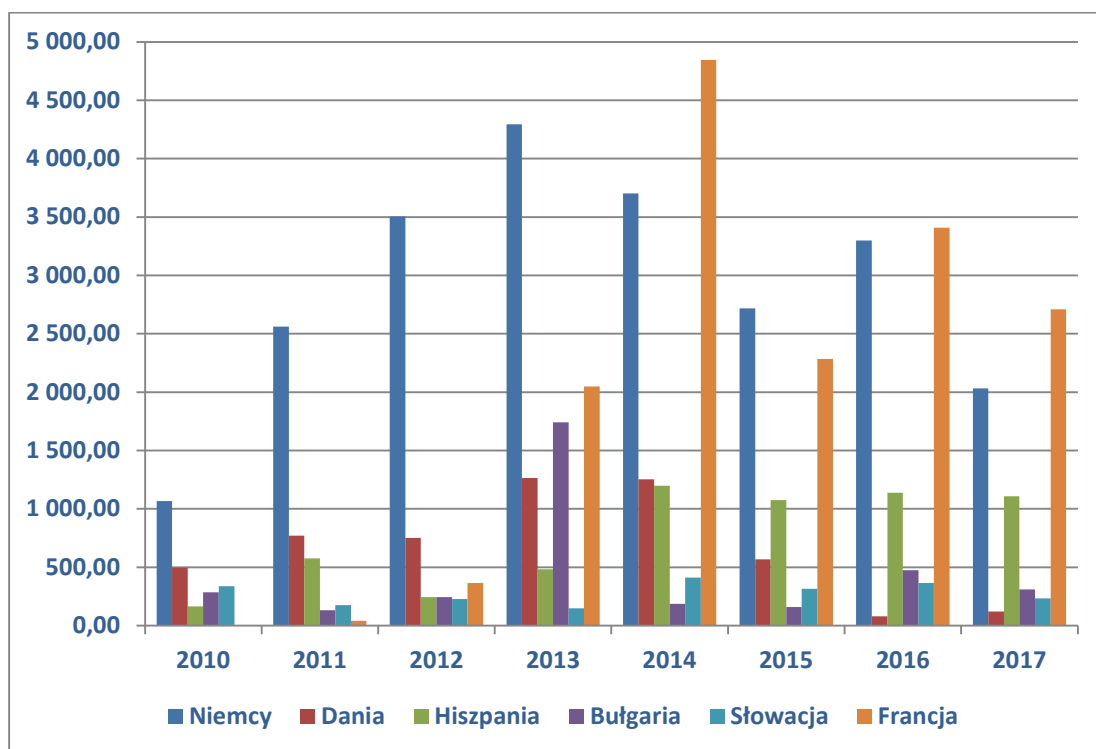
Tabela 7. Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2017 (w tonach).

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Niemcy | 1 066,7 | 2 561,1 | 3 503,5 | 4 295,5 | 3 701,0 | 2 718,4 | 3 298,4 | 2 031,2 |
| Dania | 496,8 | 769,1 | 751,6 | 1 264,9 | 1 252,2 | 566,4 | 78,0 | 120,5 |
| Hiszpania | 162,9 | 575,1 | 243,6 | 482,5 | 1 197,8 | 1 074,6 | 1 136,9 | 1 106,5 |
| Bułgaria | 284,9 | 131,8 | 242,5 | 1 740,6 | 185,4 | 159,6 | 475,4 | 310,2 |
| Słowacja | 336,4 | 175,1 | 227,4 | 147,8 | 409,9 | 314,7 | 365,2 | 232,1 |
| Francja | 0,2 | 40,6 | 365,3 | 2 047,3 | 4 845,1 | 2 283,2 | 3 408,9 | 2 709,1 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Wykres 3.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Zarówno w 2016 jak i 2017 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są

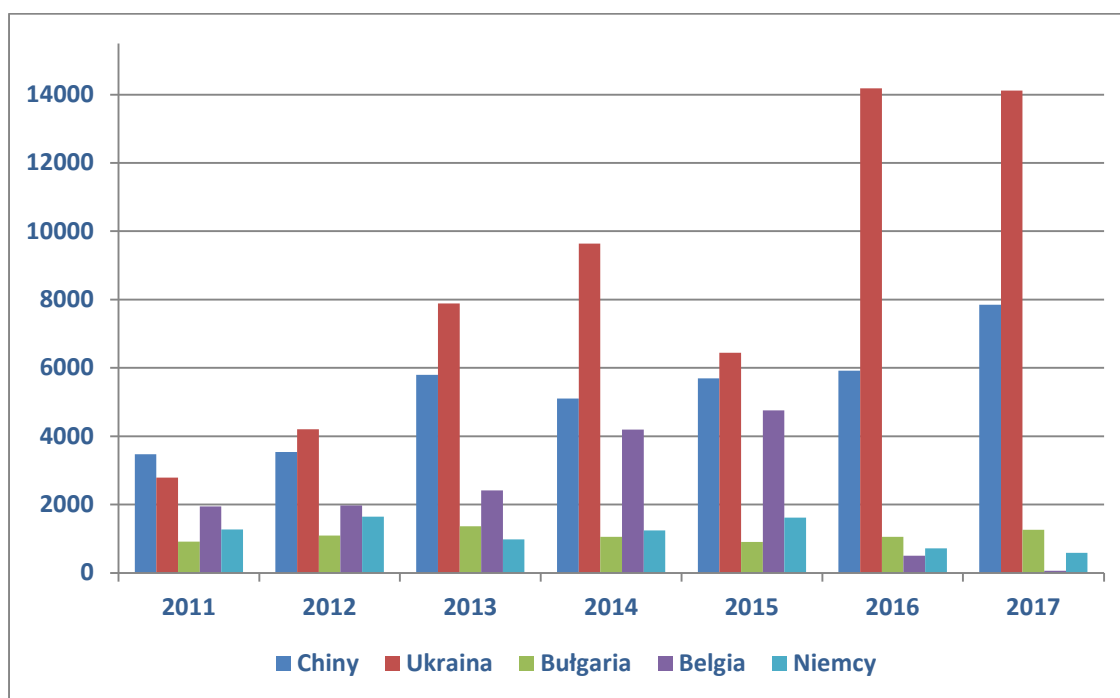
niezmiennie Chiny oraz Bułgaria i Rumunia. Warto również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju są również Niemcy i Mołdawia.

Tabela 8. Import miodu do Polski z największych rynków w latach 2010 – 2017 (w tonach).

| IMPORT MIODU DO POLSKI W LATACH 2010 – 2017 W TONACH | | | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Chiny | 3 471,0 | 3 535,4 | 5 794,7 | 5 100,6 | 5 688,4 | 5 916,4 | 7 849,0 |
| Ukraina | 2 785,1 | 4 202,5 | 7 882,9 | 9 635,4 | 6 438,5 | 14 183,8 | 14 114,0 |
| Bułgaria | 912,8 | 1 095,4 | 1 364,5 | 1 051,7 | 909,2 | 1 053,3 | 1 264,0 |
| Belgia | 1 948,2 | 1 975,9 | 2 410,6 | 4 195,6 | 4 755,9 | 504,6 | 57,8 |
| Niemcy | 1 270,8 | 1 645,7 | 977,2 | 1 242,2 | 1 618,8 | 714,6 | 590,0 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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



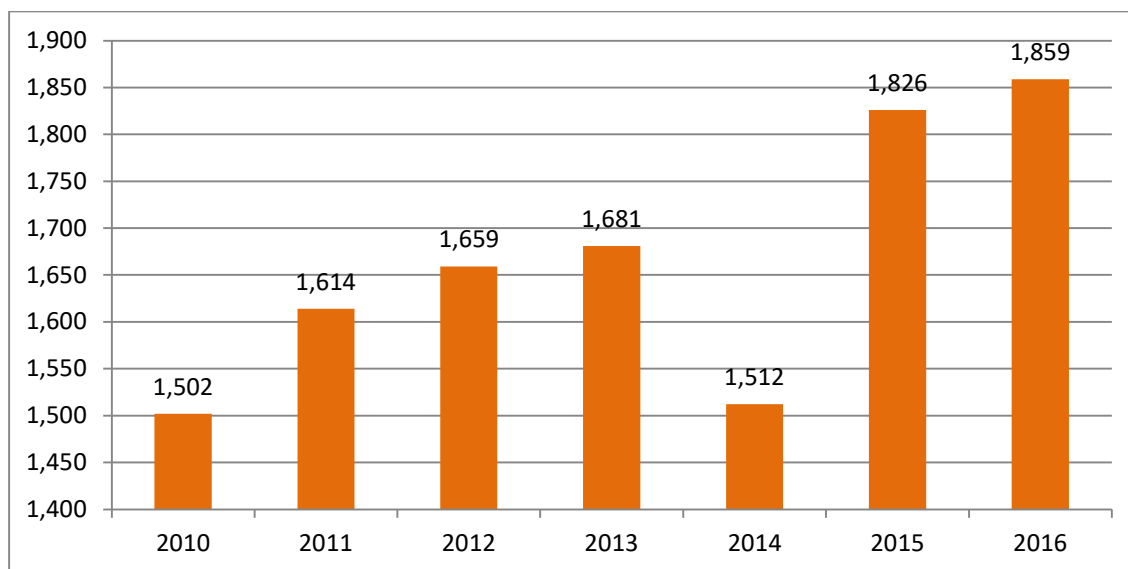
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

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

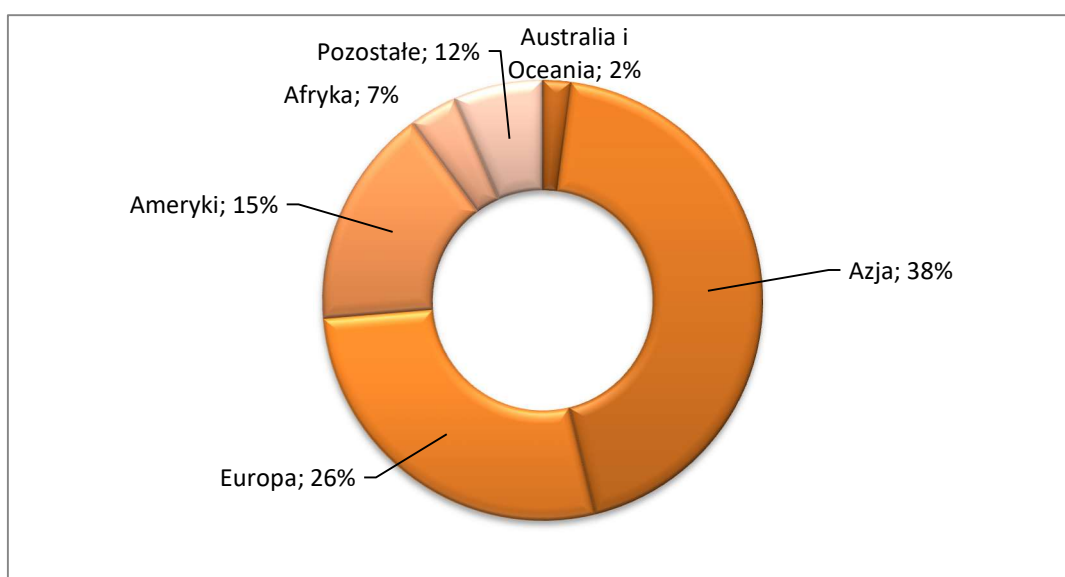
Wykres 5. Produkcja miodu na świecie w latach 2010– 2016 (w tys. ton).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

Tabela 9. Najwięksi producenci miodu na świecie w 2016 roku (w tys. ton).

| Lp. | Kraj | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----|---------------|------|------|------|------|------|------|------|
| 1 | Chiny | 409 | 446 | 462 | 463 | 474 | 489 | 503 |
| 2 | EU | 180 | 225 | 195 | 212 | 161 | 257 | 238 |
| 3 | Turcja | 81 | 94 | 89 | 95 | 104 | 108 | 106 |
| 4 | USA | 80 | 67 | 65 | 68 | 81 | 71 | 73 |
| 5 | Iran | 51 | 51 | 71 | 75 | 76 | 79 | 81 |
| 6 | Rosja | 52 | 60 | 65 | 68 | 75 | 68 | 70 |
| 7 | Ukraina | 71 | 70 | 70 | 74 | 67 | 64 | 59 |
| 8 | Indie | 60 | 60 | 60 | 61 | 62 | 61 | 61 |
| 9 | Meksyk | 56 | 58 | 59 | 57 | 61 | 62 | 55 |
| 10 | Brazylia | 38 | 42 | 34 | 35 | 38 | 38 | 40 |
| 11 | Kanada | 37 | 36 | 41 | 35 | 37 | 40 | 39 |
| 12 | Tanzania | 29 | 28 | 29 | 30 | 31 | 30 | 30 |
| 13 | Angola | 23 | 23 | 23 | 23 | 23 | 23 | 23 |
| 14 | Korea Płd. | 23 | 18 | 22 | 22 | 23 | 24 | 24 |
| 15 | Urugwaj | 15 | 19 | 20 | 20 | 20 | 19 | 20 |
| 16 | Nowa Zelandia | 13 | 9 | 10 | 18 | 18 | 20 | 20 |
| 17 | Wietnam | 12 | 12 | 12 | 13 | 14 | 15 | 17 |
| 18 | Australia | 15 | 10 | 12 | 14 | 13 | 13 | 13 |
| 23 | Pozostałe | 230 | 257 | 291 | 265 | 99 | 345 | 315 |

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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 2018 roku importowała już blisko 265 tys. ton

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

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

Tabela 10. Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2010-2016 (w tys. USD).

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Rynek miodu pitnego

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

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

3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

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

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

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

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

Grupa M FOOD planuje spełnienie poniższych poziomów wskaźników finansowych:

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

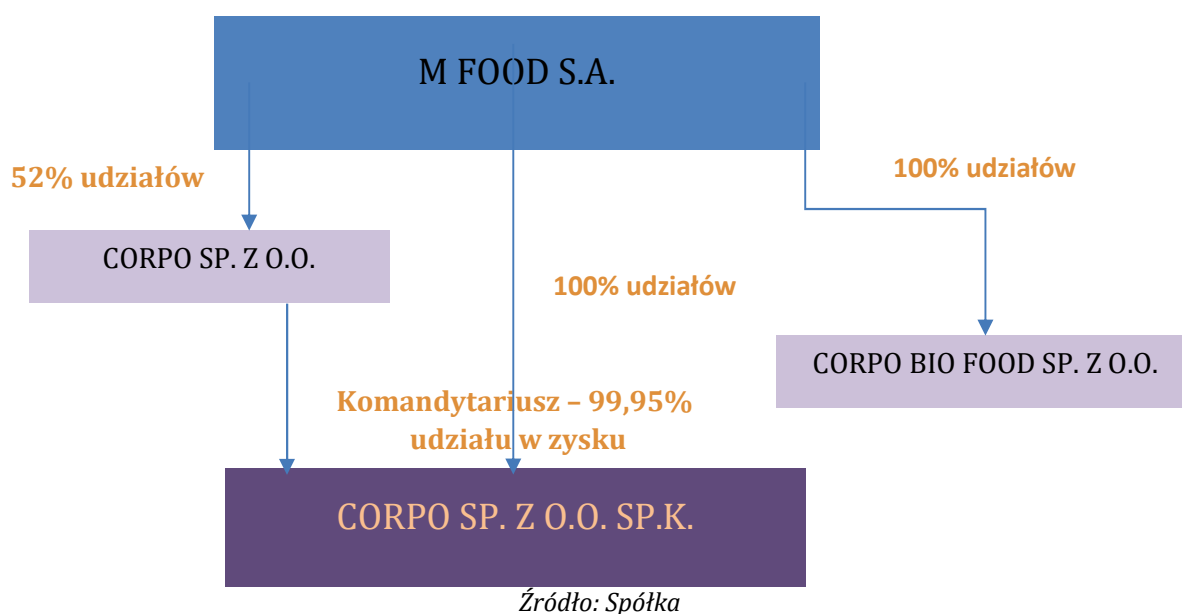
4. PODSUMOWANIE IV KWARTAŁU 2019 R.

W IV 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. Od IV kwartału 2018 roku utrzymują się niskie marże handlowe co jest spowodowane zaburzeniami cenowymi miodu pochodzenia ukraińskiego, który ma bardzo duży udział w eksporcie miodu do Unii Europejskiej.

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 31.12.2019 r.



Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 grudnia 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 grudnia 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): | Corpo Sp. z o.o. Sp.k. |
| Kraj: | Polska |
| Siedziba: | Łódź |
| Adres: | ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź |
| Numer KRS: | 0000533332 |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| NIP | 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 grudnia 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): | Corpo Sp. z o.o. |
| Kraj: | Polska |
| Siedziba: | Łódź |

| | |
|------------------|--|
| Adres: | ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź |
| Numer KRS: | 0000399255 |
| Oznaczenie Sądu: | Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| NIP | 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 grudnia 2019 roku M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO BIO FOOD Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

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,
- (2001-2018) 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 grudnia 2019 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

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

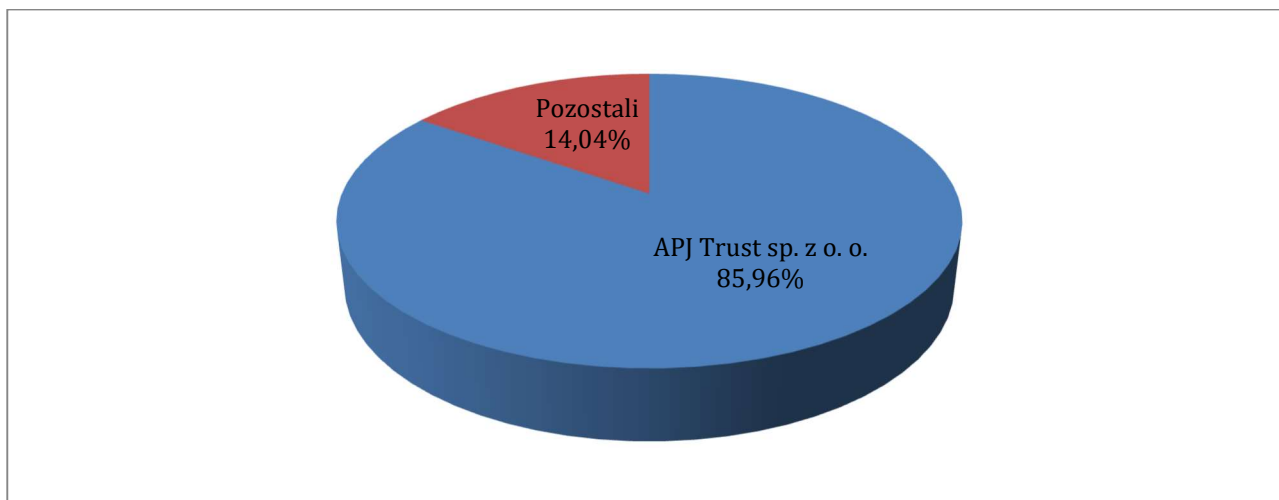
Na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 5.226.349 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym:

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

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

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

Wykres 7. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

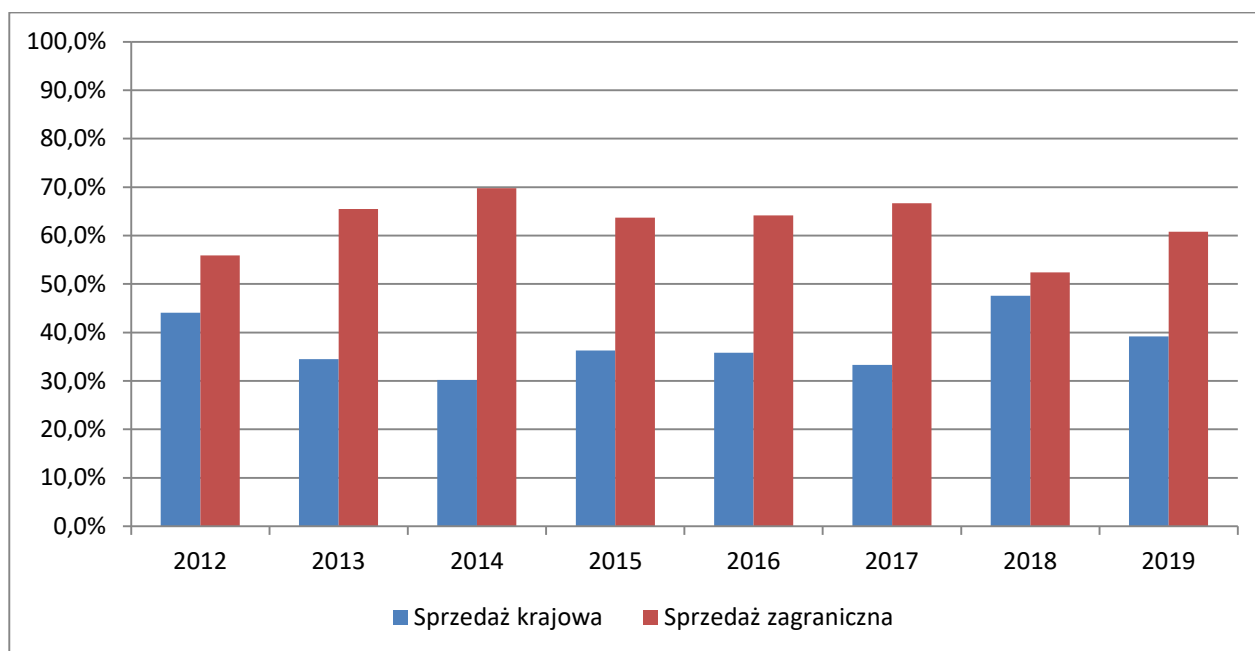
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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.

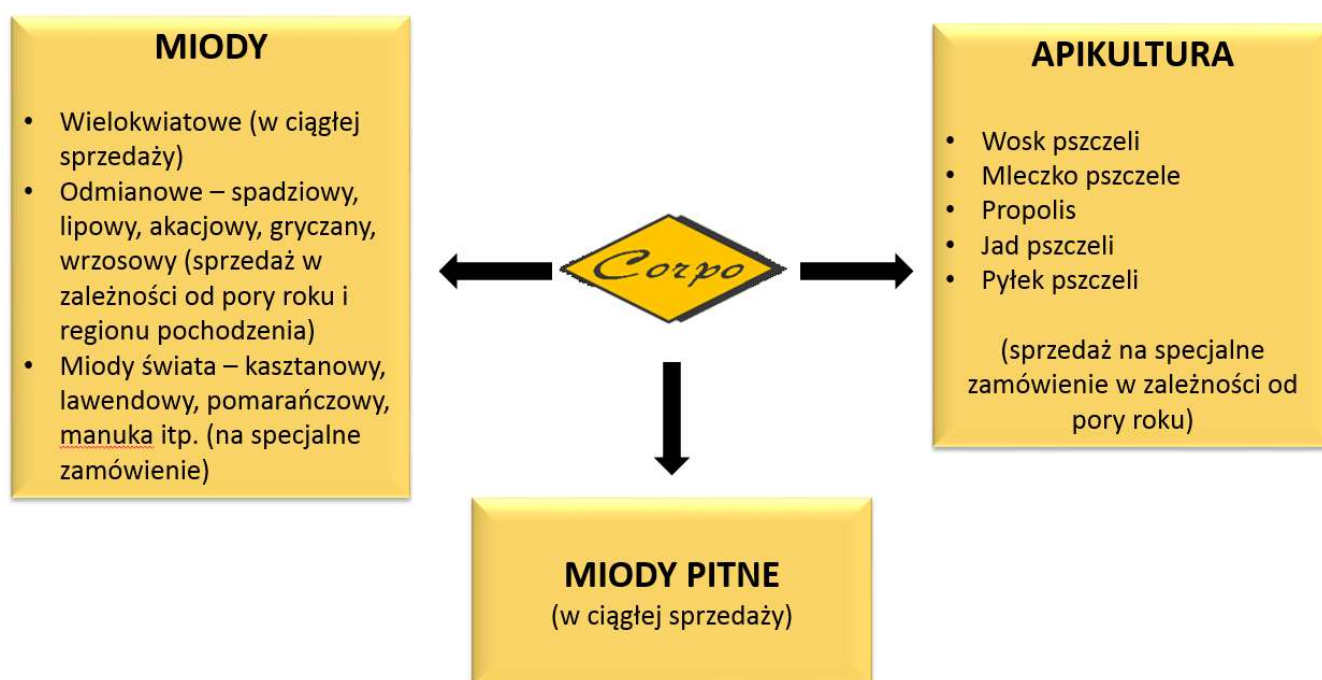
Wykres 8. Udział procentowy ilościowej sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem.



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 pośród ogółu współpracujących z nami pszczelarzy i handlowców, oraz wzbogacania świadomości klientów co do celowości jakościowej kontroli tych produktów. W długoterminowej perspektywie uświadamianie podmiotów z łańcucha dostaw co do wagi jakości powinno się przełożyć na wzrost jakości produktów pszczelich.

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

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 miodów pitnych organizowanym przez Honeywine Boulder ze Stanów Zjednoczonych. Od kilku lat CORPO jest również jednym ze sponsorów tego festiwalu. Miody pitne będące w ofercie CORPO są rokrocznie laureatami na tym festiwalu jak również na innych branżowych wydarzeniach. W zakresie miodów pitnych CORPO współpracuje m.in. z takimi podmiotami jak Spółdzielnia Pszczelarska APIS, miodosytnia Ambra S.A., czy Pasieka Maciej Jaros, której produkty 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 miodów 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 miodów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. воск pszczeli, pyłek pszczeli czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

Tabela 12. Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2015-2019.

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | % | % | % | % | % |
| Miody | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 |
| Pozostałe | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |

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 IV kwartale 2019 przychody ze sprzedaży wzrosły o 1 524 tys. zł, a koszty działalności operacyjnej o 942 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W IV kwartale 2019 roku Grupa wygenerowała zysk na sprzedaży w kwocie 632 tys. zł, podczas gdy w IV kwartale 2018 było to 51 tys. zł. Pomimo dalszego braku stabilizacji cen zakupu miodu pochodzenia ukraińskiego oraz jego znacząco niższą podażą rentowność sprzedawanego miodu wzrosła w porównaniu do analogicznego kwartału roku 2018.

W IV kwartale 2019 roku Grupa zaktualizowała wartość posiadanych aktywów niefinansowych na kwotę (3.331,6) tys. zł. Zmniejszeniu uległa wartość firmy – jednostki zależne.

Grupa zamknęła IV kwartał 2019 roku stratą netto w wysokości (3.096) tys. zł.

| LP. | Wyszczególnienie | 01.10.2019- 31.12.2019 | 01.01.2019- 31.12.2019 | 01.10.2018- 31.12.2018 | 01.01.2018- 31.12.2018 |
|-----------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| A. | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 49 622 558,30 | 147 250 036,62 | 48 098 654,84 | 137 497 302,99 |
| - | od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 116 000,00 |
| I. | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 62 661,40 | 1 708 933,35 | -19 861,88 | 862 458,54 |
| II. | Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 49 559 896,90 | 145 541 103,27 | 48 118 516,72 | 136 634 844,45 |
| B. | Koszty działalności operacyjnej | 48 990 131,07 | 146 968 770,72 | 48 047 750,78 | 136 075 168,72 |
| I. | Amortyzacja | 109 045,11 | 353 452,89 | 72 481,53 | 334 805,20 |
| II. | Zużycie materiałów i energii | 121 195,69 | 577 459,09 | 264 537,35 | 787 451,69 |
| III. | Usługi obce | 3 236 062,01 | 9 661 935,99 | 4 018 811,46 | 9 784 046,27 |
| IV. | Podatki i opłaty, w tym: | 7 908,69 | 22 329,65 | 14 217,06 | 44 881,50 |
| - | podatek akcyzowy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| V. | Wynagrodzenia | 592 688,13 | 2 484 815,31 | 592 677,00 | 2 193 379,09 |
| VI. | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym: | 108 934,33 | 466 986,57 | 114 589,30 | 422 461,44 |
| - | emerytalne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VII. | Pozostałe koszty rodzajowe | 176 549,35 | 1 408 694,57 | 179 344,38 | 831 950,48 |
| VIII. | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 44 637 747,76 | 131 993 096,65 | 42 791 092,70 | 121 676 193,05 |
| C. | Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B) | 632 427,23 | 281 265,90 | 50 904,06 | 1 422 134,27 |
| D. | Pozostałe przychody operacyjne | 186 336,23 | 356 381,01 | 13 063,46 | 2 353 962,39 |
| I. | Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 14 000,00 | 45 248,90 | 0,00 | 15 449,04 |

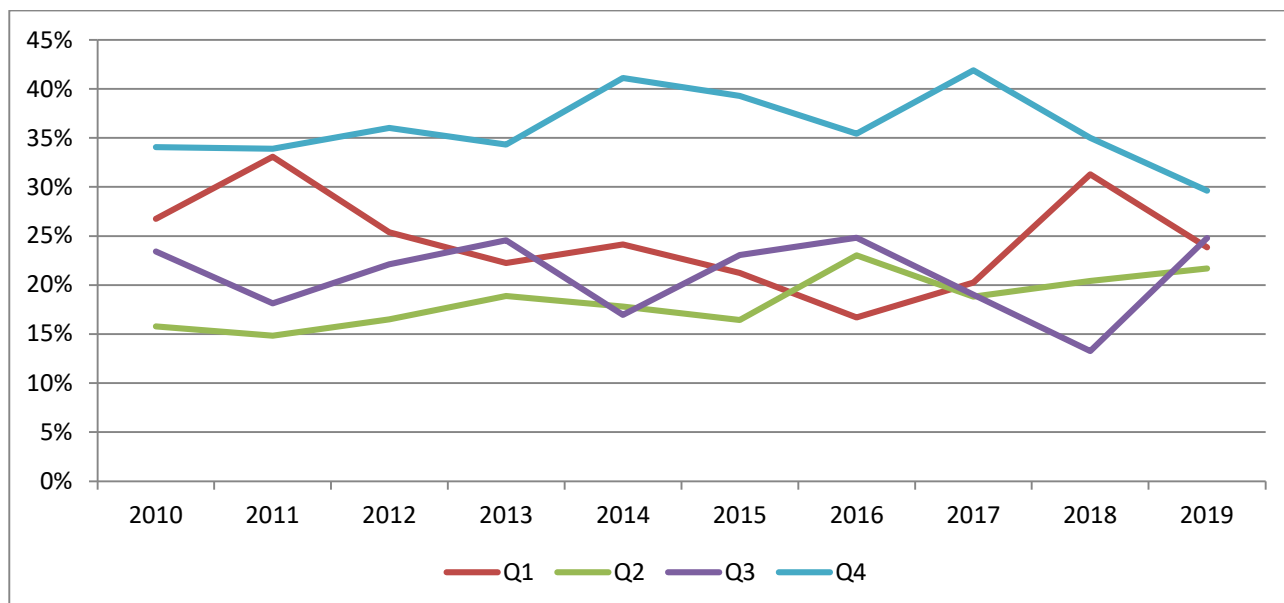
| | | | | | |
|-----------|---|----------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
| II. | Dotacje | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Inne przychody operacyjne | 172 336,23 | 311 132,11 | 13 063,46 | 2 338 513,35 |
| E. | Pozostałe koszty operacyjne | 3 457 043,32 | 3 515 748,08 | 292 249,56 | 359 608,69 |
| I. | Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 3 331 648,12 | 3 331 648,12 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Inne koszty operacyjne | 125 395,20 | 184 099,96 | 292 249,56 | 359 608,69 |
| F. | Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E) | -2 638 279,86 | -2 878 101,17 | -228 282,04 | 3 416 487,97 |
| G. | Przychody finansowe | 45 614,56 | 1 844 779,32 | 983 312,90 | 2 808 887,15 |
| I. | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | 0,00 | 0,00 | 945 204,43 | 945 204,43 |
| a) | od jednostek powiązanych, w tym: | 0,00 | 0,00 | 945 204,43 | 945 204,43 |
| - | w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b) | od pozostałych jednostek, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. | Odsetki, w tym: | 8 588,87 | 47 916,30 | 36 581,10 | 138 446,04 |
| - | od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 15 931,70 |
| III. | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 2 500,00 | 2 500,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 | 23 260,62 | 838 762,36 |
| V. | Inne | 34 525,69 | 1 794 363,02 | -21 733,25 | 886 474,32 |
| H. | Koszty finansowe | 503 172,81 | 2 737 267,51 | 326 223,48 | 1 113 923,96 |
| I. | Odsetki, w tym: | 327 088,11 | 838 676,69 | 165 298,27 | 686 155,83 |
| - | dla jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 118 808,22 |
| II. | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | 55 744,50 | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Inne | 176 084,70 | 1 842 846,32 | 160 925,21 | 427 768,13 |
| I. | Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| J. | Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I) | -3 095 838,11 | -3 770 589,36 | -35 299,63 | 5 111 451,16 |
| K. | Odpis wartości firmy - | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| I | Odpis wartości firmy jednostki zależne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II | Odpis wartości firmy jednostki współzależne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| L. | Odpis ujemnej wartości firmy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | | | | | |
|----|--|---------------|---------------|------------|--------------|
| I | Odpis wartości firmy jednostki zależne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II | Odpis wartości firmy jednostki współzależne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| M. | Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| N. | Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M) | -3 095 838,11 | -3 770 589,36 | 428 807,38 | 5 111 451,16 |
| O. | Podatek dochodowy | 627,00 | 395 709,40 | 88 000,00 | 364 906,11 |
| P. | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| R. | Zyski (straty) mniejszości | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| L. | Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R) | -3 096 465,11 | -4 166 298,76 | 516 807,38 | 4 746 545,05 |

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

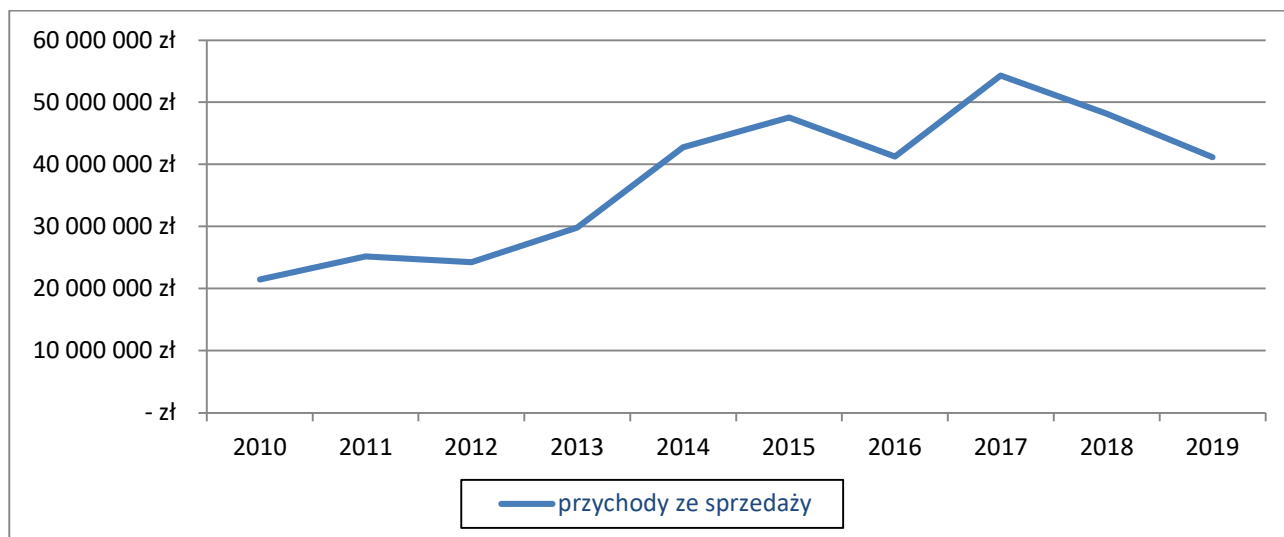
Działalność spółki zależnej CORPO oraz CORPO BIO FOOD, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. 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 2010-2019



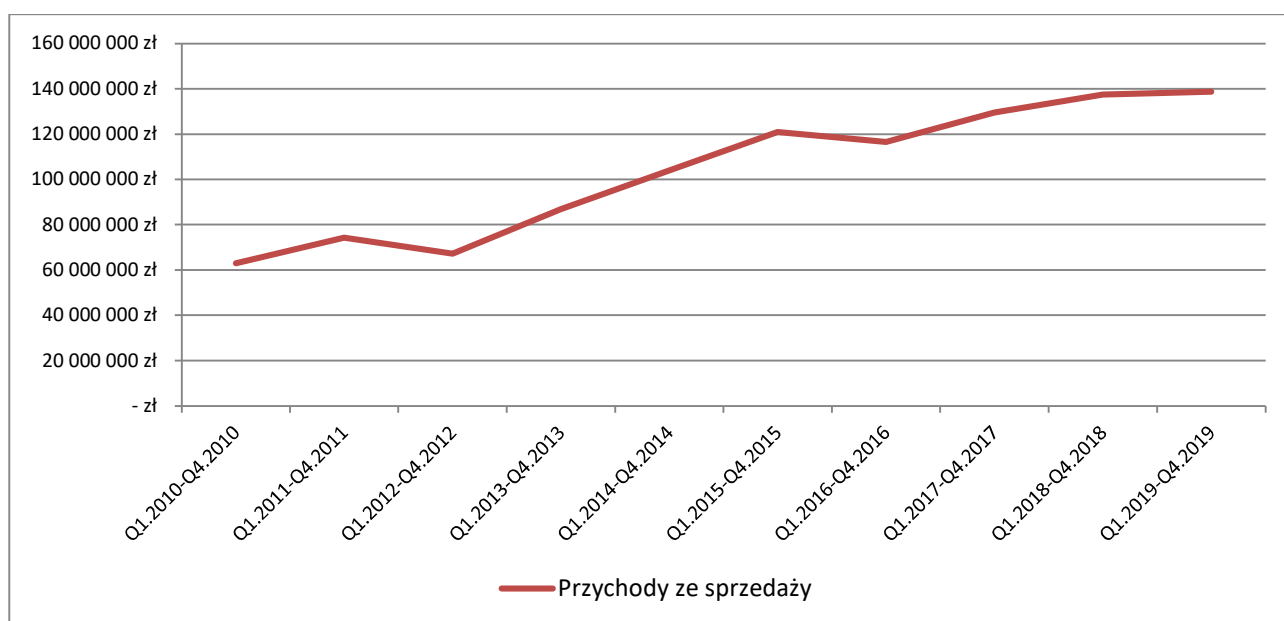
Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 10. Wartość sprzedaży w zł w IV kwartale w latach 2010-2019

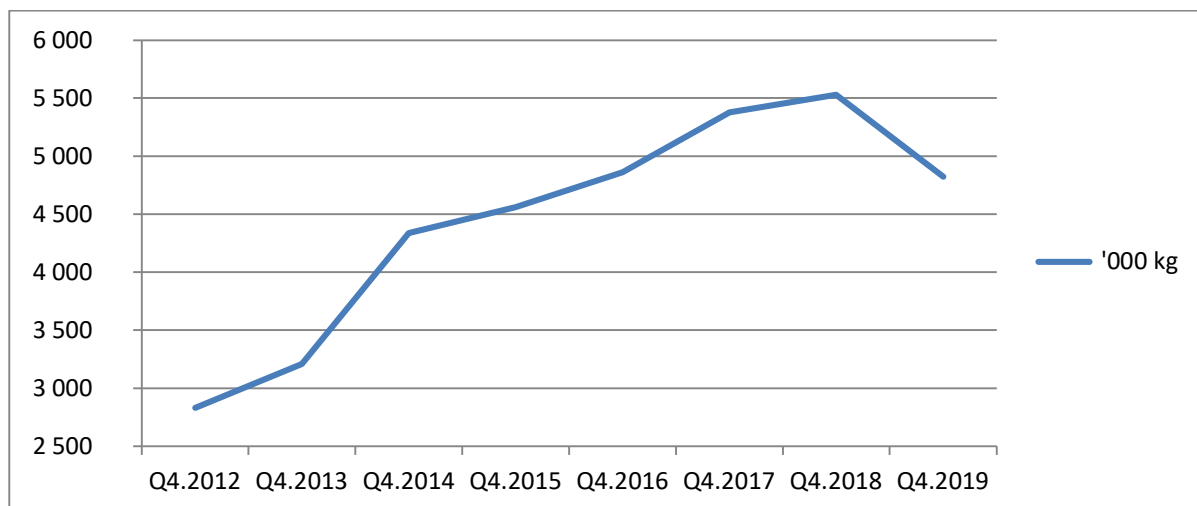


Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 11. Wartość sprzedaży w zł krocząco za ostatnie cztery kwartały w latach 2010-2019



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

| Lp | Wyszczególnienie | Stan na | Stan na |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | | w złotych | w złotych |
| A. | Aktywa trwałe | 62 266 889,74 | 64 228 707,53 |
| I. | Wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 23 880,00 |
| 1. | Koszty zakończonych prac rozwojowych | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Wartość firmy | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Inne wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 23 880,00 |
| 4. | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 |
| II | Wartość firmy | 58 525 700,00 | 61 857 348,12 |
| 1. | Wartość firmy - jednostki zależne | 58 525 700,00 | 61 857 348,12 |
| 2. | Wartość firmy - jednostki współzależne | 0,00 | 0,00 |
| III. | Rzeczowe aktywa trwałe | 3 736 358,74 | 2 347 424,41 |
| 1. | Środki trwałe | 3 202 151,41 | 1 849 235,73 |
| a) | grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 1 627 332,00 | 624 744,00 |
| b) | budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 206 580,48 | 229 533,87 |
| c) | urządzenia techniczne i maszyny | 527 861,00 | 656 374,47 |
| d) | środki transportu | 496 997,32 | 209 669,31 |
| e) | inne środki trwałe | 343 380,61 | 128 914,08 |
| 2. | Środki trwałe w budowie | 534 207,33 | 498 188,68 |
| 3. | Zaliczki na środki trwałe w budowie | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Należności długoterminowe | 0,00 | 0,00 |

| | | | |
|------------|---|----------------------|----------------------|
| 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 |
| V. | Inwestycje długoterminowe | 55,00 | 55,00 |
| 1. | Nieruchomości | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Długoterminowe aktywa finansowe | 55,00 | 55,00 |
| a) | w jednostkach powiązanych | 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 |
| 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 |
| VI | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| 1. | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Inne rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| B. | Aktywa obrotowe | 77 505 088,66 | 91 914 479,06 |
| I. | Zapasy | 24 328 012,07 | 41 547 265,69 |
| 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 | 17 863 939,93 | 33 932 933,43 |
| 5. | Zaliczki na dostawy i usługi | 6 464 072,14 | 7 614 332,26 |
| II. | Należności krótkoterminowe | 45 018 214,20 | 38 436 977,71 |
| 1. | Należności od jednostek powiązanych | 249 158,35 | 250 095,23 |
| a) | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 0,00 | 936,88 |
| - | do 12 miesięcy | 0,00 | 936,88 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| b) | inne | 249 158,35 | 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 | 44 769 055,85 | 38 186 882,48 |
| a) | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 39 362 658,97 | 35 692 176,64 |
| - | do 12 miesięcy | 39 362 658,97 | 35 692 176,64 |

| | | | |
|-------------|--|-----------------------|-----------------------|
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| b) | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 642 513,85 | 522 333,70 |
| c) | inne | 4 762 925,03 | 1 972 372,14 |
| d) | dochodzone na drodze sądowej | 958,00 | 0,00 |
| III. | Inwestycje krótkoterminowe | 7 793 084,64 | 11 506 132,93 |
| 1. | Krótkoterminowe aktywa finansowe | 7 793 084,64 | 11 506 132,93 |
| a) | w jednostkach powiązanych | 1 360 524,98 | 1 036 509,73 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe | 715 834,27 | 722 293,15 |
| - | udzielone pożyczki | 644 690,71 | 314 216,58 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | 0,00 |
| b) | w pozostałych jednostkach | 0,00 | 282 418,50 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 226 674,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 0,00 | 55 744,50 |
| c) | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 6 432 559,66 | 10 187 204,70 |
| - | środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 6 432 559,66 | 10 187 204,70 |
| - | inne środki pieniężne | 0,00 | 0,00 |
| - | inne aktywa pieniężne | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Inne inwestycje krótkoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 365 777,75 | 424 102,73 |
| C. | Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy | 0,00 | 0,00 |
| D. | Udziały (akcje) własne | 0,00 | 0,00 |
| | Aktywa razem | 139 771 978,40 | 156 143 186,59 |

| Lp | Wyszczególnienie | Stan na | Stan na |
|-----------|--|----------------------|-----------------------|
| | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | | w złotych | w złotych |
| A. | Kapitał (fundusz) własny | 97 195 175,23 | 101 569 816,22 |
| I. | Kapitał (fundusz) podstawowy | 10 452 698,00 | 10 452 698,00 |
| II. | Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: | 87 524 686,39 | 87 524 686,39 |
| - | 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 | | 0,00 |
| VI. | Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem | 2 172 581,42 | (1 295 788,15) |
| VII. | Zysk (strata) netto | (3 096 465,51) | 4 746 545,05 |
| VIII. | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,00 |
| B | Kapitały mniejszości | 0,00 | 0,00 |
| C | Ujemna wartość jednostek podporządkowanych | 0,00 | 0,00 |

| | | | |
|-------------|---|----------------------|----------------------|
| I | Ujemna wartość jednostki zależne | 0,00 | 0,00 |
| II | Ujemna wartość - jednostki współzależne | 0,00 | 0,00 |
| D | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 42 576 803,17 | 54 573 370,37 |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | 250 000,00 | 250 000,00 |
| 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 |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| 1. | Wobec jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 |
| 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 |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | 42 326 803,17 | 54 315 822,25 |
| 1. | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 1 295 448,56 | 2 486 797,17 |
| 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 | 1 295 448,56 | 2 486 797,17 |
| 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 | 41 031 354,61 | 51 829 025,08 |
| a) | kredyty i pożyczki | 26 729 454,14 | 33 129 443,36 |
| b) | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| c) | inne zobowiązania finansowe | 1 433 274,44 | 0,00 |
| d) | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 12 284 081,47 | 18 594 320,34 |
| - | do 12 miesięcy | 12 284 081,47 | 18 594 320,34 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| e) | zaliczki otrzymane na dostawy i usługi | 98 617,54 | 0,00 |
| f) | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| g) | z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 444 982,32 | 103 101,21 |
| h) | z tytułu wynagrodzeń | 6 581,72 | 335,26 |
| i) | inne | 34 362,98 | 1 824,91 |
| 3. | Fundusze specjalne | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 7 548,12 |
| 1. | Ujemna wartość firmy | 0,00 | 0,00 |

| | | | |
|----|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2. | Inne rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 7 548,12 |
| - | długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| - | krótkoterminowe | 0,00 | 7 548,12 |
| | Pasywa razem | 139 771 978,40 | 156 143 186,59 |

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | Wyszczególnienie | 01.10.2019- 31.12.2019 | 01.10.2018- 31.12.2018 |
|-------------|--|------------------------|------------------------|
| A. | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| I. | Zysk (strata) netto | -3 095 838,11 | 4 746 545,05 |
| II. | Korekty razem | 5 644 688,26 | -7 339 561,72 |
| 1. | Zyski (straty) mniejszości | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Amortyzacja | 109 045,11 | 334 805,20 |
| 4. | Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne | 0 | 0 |
| 5. | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | 0,00 | 73 479,47 |
| 6. | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 318 499,24 | -462 445,57 |
| 7. | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | 0,00 | -838 762,36 |
| 8. | Zmiana stanu rezerw | 0,00 | -1 600 000,00 |
| 9. | Zmiana stanu zapasów | 10 618 808,55 | -8 999 628,63 |
| 10. | Zmiana stanu należności | -812 575,77 | -1 332 732,05 |
| 11. | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | -4 416 511,37 | 5 418 985,28 |
| 12. | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | -168 888,97 | -68 166,87 |
| 13. | Inne korekty z działalności operacyjnej | -3 688,53 | 134 903,81 |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) | 2 548 850,15 | -2 593 016,67 |
| B. | Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | 0,00 | |
| I. | Wpływy | 0,00 | 1 781 239,52 |
| 1. | Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 0,00 | 104 383,72 |
| 2. | Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 |

| | | | |
|-------------|---|---------------------|----------------------|
| 3. | Z aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | 1 676 855,80 |
| a) | w jednostkach powiązanych | 0,00 | 1 400 000,00 |
| b) | w pozostałych jednostkach | 0,00 | 276 855,80 |
| – | zbycie aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 |
| – | dywidendy i udziały w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| – | splata udzielonych pożyczek długoterminowych | 0,00 | 276 855,80 |
| – | odsetki | 0,00 | 0,00 |
| – | inne wpływy z aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Inne wpływy inwestycyjne | 0,00 | 0,00 |
| II. | Wydatki | 465 122,73 | 1 520 522,85 |
| 1. | Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 337 231,73 | 1 083 194,24 |
| 2. | Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Na aktywa finansowe, w tym: | 57 891,00 | 437 328,61 |
| a) | w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 |
| b) | w pozostałych jednostkach | 57 891,00 | 437 328,61 |
| – | nabycie aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 |
| – | udzielone pożyczki długoterminowe | 57 891,00 | 437 328,61 |
| 4. | Inne wydatki inwestycyjne | 70 000,00 | 0,00 |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) | -465 122,73 | 260 716,67 |
| C. | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 0,00 | |
| I. | Wpływy | 7 745 386,07 | 90 534 779,20 |
| 1. | Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Kredyty i pożyczki | 7 745 386,07 | 36 944 166,54 |
| 3. | Emisja dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Inne wpływy finansowe | 0,00 | 53 590 612,66 |
| II. | Wydatki | 6 112 171,94 | 85 290 100,99 |
| 1. | Nabycie udziałów (akcji) własnych | 0,00 | 0,00 |

| | | | |
|-------------|---|---------------------|----------------------|
| 2. | Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | 0,00 | 945 677,27 |
| 3. | Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Spłaty kredytów i pożyczek | 5 793 672,65 | 28 089 142,50 |
| 5. | Wykup dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 750 000,00 |
| 6. | Z tytułu innych zobowiązań finansowych | 0,00 | 0,00 |
| 7. | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 0,00 | 0,00 |
| 8. | Odsetki | 318 499,29 | 428 900,96 |
| 9. | Inne wydatki finansowe | 0,00 | 55 076 380,26 |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) | 1 633 214,13 | 5 244 678,21 |
| D. | Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) | 3 716 941,55 | 2 912 378,21 |
| E. | Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 3 716 941,55 | 2 912 378,21 |
| - | zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 0,00 | 0,00 |
| F. | Środki pieniężne na początek okresu | 2 715 618,11 | 7 274 826,49 |
| G. | Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym: | 6 432 559,66 | 10 187 204,70 |
| - | o ograniczonej możliwości dysponowania | 0,00 | 0,00 |

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

| | | Stan na 31.12.2019 | Stan na 31.12.2018 |
|-------------|---|-----------------------|-----------------------|
| | Wyszczególnienie | | |
| I. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) | 100 269 131,51 | 97 848 241,85 |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| - | korekty błędów | | |
| Ia. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach | 100 269 131,51 | 97 848 241,85 |
| 1. | Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu | 10 452 698,00 | 10 452 698,00 |
| 1.1. | Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | wydania udziałów (emisji akcji) | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) korekty | | |
| - | inne | | |
| 1.2. | Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu | 10 452 698,00 | 10 452 698,00 |
| 2. | Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu | 87 524 686,39 | 88 928 456,91 |
| 2.1. | Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | emisji akcji powyżej wartości nominalnej | | |

| | | | |
|-------------|--|----------------------|-----------------------|
| - | z podziału zysku (ustawowo) | | |
| - | z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość) | | |
| - | inne | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | 1 403 770,52 |
| - | pokrycia straty | | 1 403 770,52 |
| 2.2. | Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu | 87 524 686,39 | 87 524 686,39 |
| 3. | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| 3.1. | Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | zbycia środków trwałych | | |
| 3.2. | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu | | |
| 4. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu | 141 674,93 | 141 674,93 |
| 4.1. | Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| 4.2. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu | 141 674,93 | 141 674,93 |
| 5. | Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | 3 436 844,60 | |
| 5.1. | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | | |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| - | korekty błędów | | |
| 5.2. | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach | 1 267 473,46 | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | podziału zysku z lat ubiegłych | 905 107,96 | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| 5.3. | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu | 2 172 581,42 | |
| 5.4. | Strata z lat ubiegłych na początek okresu | | -2 063 524,25 |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| - | korekty błędów | | |
| 5.5. | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach | | -2 063 524,25 |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | | | 767 736,10 |
| 5.6. | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | | -1 295 788,15 |
| 5.7. | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | 2 172 581,42 | -1 295 788,15 |
| 6. | Wynik netto | -3 096 465,51 | 4 746 545,05 |
| a) | zysk netto | | 4 746 545,05 |
| b) | strata netto | -3 096 465,51 | |
| c) | odpisy z zysku | | |
| II. | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ) | 97 195 175,23 | 101 569 816,22 |
| III. | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 97 195 175,23 | 101 569 816,22 |

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 1.500,00 zł do 10.000,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 10.000,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 10.000,00 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 sprawozdawczy 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 grudnia 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 58.525,7 tys. zł;
- ✧ kapitały własne - kwota 23 162 tys. zł;
- ✧ zobowiązania – kwota 4 200 tys. zł;
- ✧ należności – kwota 2 063 tys. zł
- ✧ udzielone pożyczki – 2 136 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.
- ✧ Pozostałe koszty operacyjne - Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych – w kwocie 3.331,6 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; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 października 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

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

Nietypowe zachowanie ceny miodu

W IV 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.

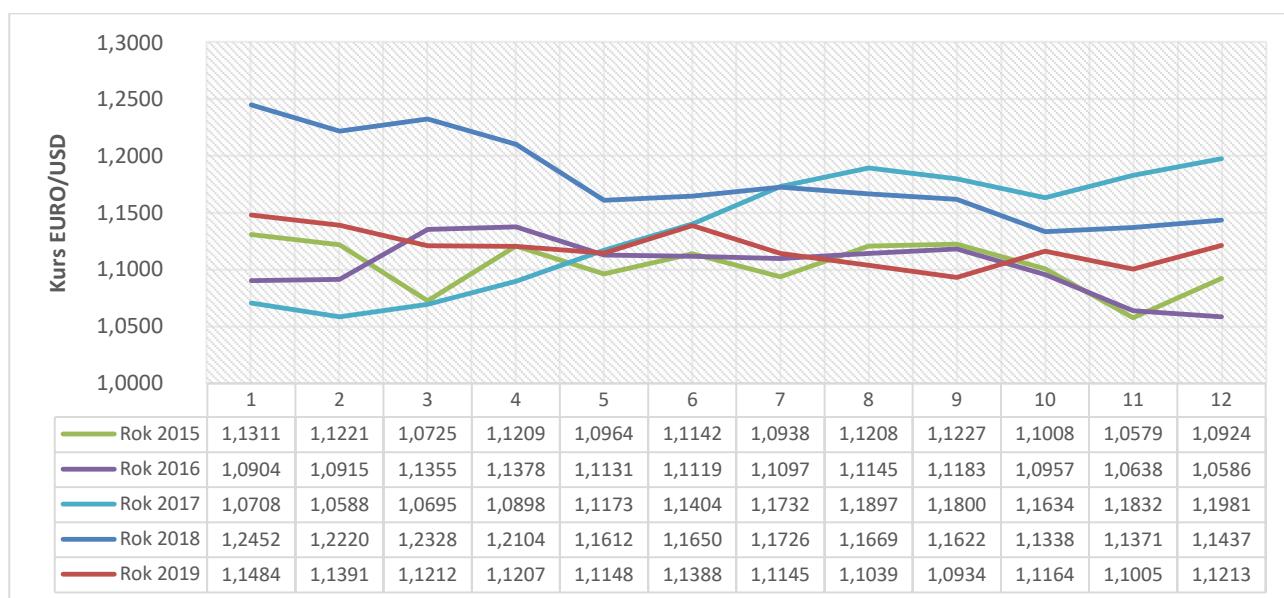
W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu i sprzedaży i w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach. Zagrożeniem jednak jest umacnianie się waluty ukraińskiej (hrywna) w stosunku do waluty EUR oraz jeszcze nieznane wielkości zbiorów miodu na Ukrainie.

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 niekorzystnie 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 ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami 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 grudnia 2019 roku 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 38.

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 40.

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

Ceny miodu

W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu i sprzedaży i w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach. Zagrożeniem jednak jest umacnianie się waluty ukraińskiej (hrywna) w stosunku do waluty EUR oraz jeszcze nieznane wielkości zbiorów miodu na Ukrainie. Zauważając tę tendencję Spółka CORPO stara się wynegocjować z odbiorcami zmianę warunków kontraktów. Jednakże należy nadmienić, że w dalszym ciągu ceny zakupu miodu z rynku ukraińskiego będą miały duży wpływ na kształtowanie się marż na rynku europejskim.

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.

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

W dniu 10 stycznia 2020 roku nastąpiło zakończenie procesu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki prawa bułgarskiego JGV Bulgaria Ltd. z siedzibą w Targovishte (dalej: „JGV BG”), z którą M Food podpisał umowę inwestycyjną na objęcie nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, o czym Spółka informowała w raporcie ESPI nr 2/2019 z dnia 24 maja 2019 roku.

W wyniku przeprowadzonego wyżej procesu Spółka objęła 93.999 sztuk nowych udziałów JGV BG o łącznej wartości 939.990 BGN (lew bułgarski), które stanowią obecnie 85% w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników JGV BG.

Objęcie przez Spółkę udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JGV BG zostało sfinansowane ze środków pozyskanych przez Spółkę w drodze pożyczki gotówkowej w kwocie 940.000 tys. BGN, zaciągniętej od podmiotu powiązanego - Corpo Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowej z siedzibą w Łodzi. Termin spłaty pożyczki ustalono na 31 lipca 2029 roku. Szczegółowe warunki przedmiotowej umowy pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

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

Na dzień 31 grudnia 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 | 01.10.2019- 31.12.2019 | 01.01.2019- 31.12.2019 | 01.10.2018- 31.12.2018 | 01.01.2018- 31.12.2018 |
|-----------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| A. | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 200,00 |
| – | od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| I. | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. | Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 200,00 |
| B. | Koszty działalności operacyjnej | 13 302,70 | 63 041,66 | 14 963,25 | 67 823,91 |
| I. | Amortyzacja | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. | Zużycie materiałów i energii | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Usługi obce | 4 100,00 | 26 497,96 | 7 761,87 | 38 025,24 |
| IV. | Podatki i opłaty, w tym: | 0,00 | 107,00 | 117,60 | 1 594,08 |
| – | podatek akcyzowy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| V. | Wynagrodzenia | 8 270,48 | 32 163,95 | 5 580,79 | 23 542,69 |
| VI. | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym: | 932,22 | 4 272,75 | 1 088,99 | 4 097,19 |
| – | emerytalne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VII. | Pozostałe koszty rodzajowe | 0,00 | 0,00 | 414,00 | 564,71 |
| VIII. | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C. | Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B) | (13 302,70) | (63 041,66) | (14 963,25) | (67 623,91) |
| D. | Pozostałe przychody operacyjne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 43 080,81 |
| I. | Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. | Dotacje | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | | | | | |
|-----------|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| III. | Inne przychody operacyjne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 43 080,81 |
| E. | Pozostałe koszty operacyjne | 0,00 | 10 000,00 | 0,00 | 25 604,18 |
| I. | Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Inne koszty operacyjne | 0,00 | 10 000,00 | 0,00 | 25 604,18 |
| F. | Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E) | (13 302,70) | (73 041,66) | (14 963,25) | (50 147,28) |
| G. | Przychody finansowe | 0,00 | 0,00 | 945 204,43 | 945 204,43 |
| I. | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | 0,00 | 0,00 | 945 204,43 | 945 204,43 |
| a) | od jednostek powiązanych, w tym: | 0,00 | 0,00 | 945 204,43 | 945 204,43 |
| - | w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b) | od pozostałych jednostek, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. | Odsetki, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| V. | Inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| H. | Koszty finansowe | 3 130,56 | 15 730,44 | 353,33 | 149 299,24 |
| I. | Odsetki, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 119 182,26 |
| - | dla jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 118 808,22 |
| II. | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| III. | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. | Inne | 3 130,56 | 15 730,44 | 353,33 | 30 116,98 |
| I. | Zysk (strata) brutto (F+G-H) | (16 433,26) | (88 772,10) | 929 887,85 | 745 757,91 |
| J. | Podatek dochodowy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 269 751,98 |
| K. | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| L. | Zysk (strata) netto (I-J-K) | (16 433,26) | (88 772,10) | 929 887,85 | 476 005,93 |

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

| Lp | Wyszczególnienie | Stan na | Stan na |
|-------------|---|----------------------|----------------------|
| | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | | w złotych | w złotych |
| A. | Aktywa trwałe | 85 017 000,00 | 85 017 000,00 |
| I. | Wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 |
| 1. | Koszty zakończonych prac rozwojowych | | |
| 2. | Wartość firmy | | |
| 3. | Inne wartości niematerialne i prawne | | |
| 4. | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | | |
| II. | Rzeczowe aktywa trwałe | 0,00 | 0,00 |
| 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 | | |
| III. | Należności długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| 1. | Od jednostek powiązanych | | |
| 2. | Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | | |
| 3. | Od pozostałych jednostek | | |
| IV. | Inwestycje długoterminowe | 85 017 000,00 | 85 017 000,00 |
| 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 | | |
| V. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| 1. | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | |

| | | | |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| 2. | Inne rozliczenia międzyokresowe | | |
| B. | Aktywa obrotowe | 2 482 769,75 | 312 198,76 |
| I. | Zapasy | 0,00 | 0,00 |
| 1. | Materiały | | |
| 2. | Półprodukty i produkty w toku | | |
| 3. | Produkty gotowe | | |
| 4. | Towary | | |
| 5. | Zaliczki na dostawy i usługi | | |
| II. | Należności krótkoterminowe | 2 470 205,75 | 299 325,48 |
| 1. | Należności od jednostek powiązanych | 249 158,35 | 249 404,35 |
| a) | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 0,00 | 246,00 |
| - | do 12 miesięcy | | 246,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | | |
| b) | inne | 249 158,35 | 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 | 2 221 047,40 | 49 921,13 |
| a) | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 33 768,07 | 25 481,75 |
| - | do 12 miesięcy | 33 768,07 | 25 481,75 |
| - | powyżej 12 miesięcy | | |
| b) | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 97 373,35 | 23 046,02 |
| c) | inne | 2 088 947,98 | 1 393,36 |
| d) | dochodzone na drodze sądowej | 958,00 | |
| III. | Inwestycje krótkoterminowe | 12 564,00 | 12 873,28 |
| 1. | Krótkoterminowe aktywa finansowe | 12 564,00 | 12 873,28 |
| 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 | 12 564,00 | 12 873,28 |
| - | środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 12 564,00 | 12 873,28 |
| - | inne środki pieniężne | | |
| - | inne aktywa pieniężne | | |
| 2. | Inne inwestycje krótkoterminowe | | |
| IV. | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | 0,00 |
| C. | Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy | 0,00 | 0,00 |
| D. | Udziały (akcje) własne | 0,00 | 0,00 |
| | Aktywa razem | 87 499 769,75 | 85 329 198,76 |

| Lp | Wyszczególnienie | Stan na | 2018 |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| | | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | | w złotych | w złotych |
| A. | Kapitał (fundusz) własny | 81 732 544,45 | 82 140 492,05 |
| 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 wartości 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 | (1 403 279,69) | (1 487 771,28) |
| VI. | Zysk (strata) netto kwartał | (16 433,26) | 476 005,93 |
| VII. | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | | |
| B. | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 5 767 225,30 | 3 188 706,71 |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | 250 000,00 | 250 000,00 |
| 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 |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | 2 136 283,40 | 0,00 |
| 1. | Wobec jednostek powiązanych | 2 136 283,40 | 0,00 |
| 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 | | |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | 3 380 941,90 | 2 938 706,71 |
| 1. | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 3 358 829,73 | 2 933 829,70 |
| a) | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 12 miesięcy | | |
| - | powyżej 12 miesięcy | | |
| b) | inne | 3 358 829,73 | 2 933 829,70 |
| 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 | 22 112,17 | 4 877,01 |
| a) | kredyty i pożyczki | | |
| b) | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | | |
| c) | inne zobowiązania finansowe | | |
| d) | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 12 212,32 | 2 071,97 |
| - | do 12 miesięcy | 12 212,32 | 2 071,97 |
| - | 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 | 3 318,13 | 2 469,78 |
| h) | z tytułu wynagrodzeń | 6 581,72 | 335,26 |
| i) | inne | | |
| 3. | Fundusze specjalne | | |
| IV. | Rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| 1. | Ujemna wartość firmy | | |
| 2. | Inne rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe | | |
| - | krótkoterminowe | | |
| Pasywa razem | | 87 499 769,75 | 85 329 198,76 |

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | | Stan na | Stan na |
|-------------|---|----------------------|----------------------|
| | Wyszczególnienie | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| I. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) | 81 846 439,55 | 81 664 486,12 |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| - | korekty błędów | | |
| Ia. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach | 81 846 439,55 | 81 664 486,12 |
| 1. | Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu | 10 452 698,00 | 10 452 698,00 |
| 1.1. | Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | wydania udziałów (emisji akcji) | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | umorzenia udziałów (akcji) | | |
| 1.2. | Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu | 10 452 698,00 | 10 452 698,00 |
| 2. | Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu | 72 557 884,47 | 72 557 884,47 |

| | | | |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| 2.1. | Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | emisji akcji powyżej wartości nominalnej | | |
| - | z podziału zysku (ustawowo) | | |
| - | z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość) | | |
| - | inne | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | pokrycia straty | | |
| 2.2. | Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu | 72 557 884,47 | 72 557 884,47 |
| 3. | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| 3.1. | Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | zbycia środków trwałych | | |
| 3.2. | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu | | |
| 4. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu | 141 674,93 | 141 674,93 |
| 4.1. | Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| 4.2. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu | 141 674,93 | 141 674,93 |
| 5. | Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | | -175 673,30 |
| 5.1. | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | | |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| - | korekty błędów | | |
| 5.2. | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach | | |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | | |
| - | podziału zysku z lat ubiegłych | | |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| 5.3. | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu | | |
| 5.4. | Strata z lat ubiegłych na początek okresu | | -175 673,30 |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | |
| - | korekty błędów | | |
| 5.5. | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach | -1 362 181,35 | -175 673,30 |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | -41 098,34 | -1 312 097,98 |
| - | przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia | -41 098,34 | -1 312 097,98 |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | | |
| - | | | |
| 5.6. | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | -1 403 279,69 | -1 487 771,28 |
| 5.7. | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | | -1 487 771,28 |
| 6. | Wynik netto | -16 433,26 | 476 005,93 |
| a) | zysk netto | -16 433,26 | 476 005,93 |
| b) | strata netto | | |
| c) | odpisy z zysku | | |
| II. | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ) | 81 732 544,45 | 82 140 492,05 |
| III. | Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 81 732 544,45 | 82 140 492,05 |

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | Wyszczególnienie | 01.10.2019- 31.12.2019 | 01.10.2018- 31.12.2018 |
|-------------|--|---------------------------|---------------------------|
| A. | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| I. | Zysk (strata) netto | -16 433,26 | 929 887,85 |
| II. | Korekty razem | 16 434,06 | -1 611 808,45 |
| 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 | -945 204,43 |
| 4. | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | 0,00 | 0,00 |
| 5. | Zmiana stanu rezerw | 0,00 | 0,00 |
| 6. | Zmiana stanu zapasów | 0,00 | 0,00 |
| 7. | Zmiana stanu należności | 4 527,89 | -117 447,88 |
| 8. | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 11 906,17 | -590 500,70 |
| 9. | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 0,00 | |
| 10. | Inne korekty | 0,00 | 41 344,56 |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) | 0,80 | -681 920,60 |
| B. | Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| I. | Wpływy | 0,00 | 945 204,43 |
| 1. | Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | |
| 2. | Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip | | |
| 3. | Z aktywów finansowych, w tym: | 0,00 | 945 204,43 |
| a) | w jednostkach powiązanych | | |
| b) | w pozostałych jednostkach | 0,00 | 945 204,43 |
| - | zbycie aktywów finansowych | | |
| - | dywidendy i udziały w zyskach | | 945 204,43 |
| - | spłata udzielonych pożyczek długoterminowych | | |
| - | odsetki | | |
| - | inne wpływy z aktywów finansowych | | |
| 4. | Inne wpływy inwestycyjne | | |
| II. | Wydatki | 0,00 | 0,00 |
| 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 | | |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II) | 0,00 | 945 204,43 |
| C. | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| I. | Wpływy | 0,00 | 0,00 |
| 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 | | |
| II. | Wydatki | 0,00 | 250 000,00 |
| 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 | | |
| 9. | Inne wydatki finansowe | | |
| III. | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II) | 0,00 | -250 000,00 |
| D. | Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) | 0,80 | 13 283,83 |
| E. | Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 0,80 | 10 439,27 |
| – | zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | |
| F. | Środki pieniężne na początek okresu | 12 563,20 | 2 844,56 |
| G. | Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym: | 12 564,00 | 13 283,83 |
| – | o ograniczonej możliwości dysponowania | | |