



Miody wszystkich
kontynentów

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe
M FOOD S.A.
za pierwszy kwartał 2022 r.



Łódź, 16 maja 2022





SPIS TREŚCI

<u>I. WYBRANE DANE FINANSOWE</u>	<u>4</u>
<u>II. INFORMACJE OGÓLNE</u>	<u>5</u>
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	6
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
4. PODSUMOWANIE KWARTAŁU	14
5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
6. WŁADZE SPÓŁKI	17
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	19
<u>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</u>	<u>20</u>
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	25
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	29
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	33
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	36
7. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	37
<u>IV. INFORMACJE FINANSOWE</u>	<u>42</u>
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	42
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	42
<u>V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</u>	<u>44</u>



1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	44
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	44
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	45
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
VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.	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 PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	54

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.03.2022 roku – kurs 4,6525; na dzień 31.03.2021 roku – kurs 4,6603;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów– kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2022-31.03.2022 – kurs 4,6472 a za okres 01.01.2021-31.03.2021 – 4,5721.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe z Raportu za I kwartał 2022 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2022-31.03.2022	01.01.2021-31.03.2021	01.01.2022-31.03.2022	01.01.2021-31.03.2021
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	54 279 274,69	47 779 045,24	11 679 995,41	10 450 131,28
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 446 213,10	2 096 278,42	741 567,63	458 493,56
Zysk (strata) brutto	2 814 971,88	2 140 022,52	605 735,04	468 061,18
Zysk (strata) netto	2 814 971,88	2 138 493,52	605 735,04	467 726,76
Aktywa razem	170 594 949,96	158 385 792,57	36 667 372,37	33 986 179,55
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	75 583 128,44	54 268 444,22	16 245 701,98	11 644 839,22
Zobowiązania długoterminowe	1 015 287,66	0,00	218 224,11	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	73 556 840,78	52 613 444,22	15 810 175,34	11 289 711,87
Kapitał (fundusz) własny	95 011 821,52	104 117 348,35	20 421 670,40	22 341 340,33
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00	2 246 684,15	2 242 923,85
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,5386	0,4092	0,1159	0,0895
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	18,18	19,92	3,91	4,27



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. Określenia „JGV” lub „JGV Bulgaria” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną – JGV Bulgaria Ltd. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za bieżący okres sprawozdawczy.

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, CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi oraz spółka JGV Bulgaria Ltd. Dedykowana do produkcji miodu.

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, spółka CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu produktami ekologicznymi oraz spółka JGV Bulgaria Ltd. Dedykowana do produkcji miodu. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: wosk, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

Opłacalność produkcji pasiecznej warunkuje wiele czynników, zarówno ekonomicznych, jak i pozaekonomicznych. W pszczelarstwie do ważnych kosztów stałych należą m.in. amortyzacja uli oraz sprzętu, budynków, koszty dzierżawy itp.. Kosztami zmiennymi są wydatki na zakup cukru, energii elektrycznej, koszty transportu, konfekcjonowania miodu, a także wydatki związane ze zwalczaniem chorób. Cena miodu zależy głównie od odmiany miodu i oczywiście od podaży i popytu produktu na rynku. Zdecydowanie najdroższe odmiany miodu – bez względu na kanał dystrybucji – to miody wrzosowe i spadziowe ze spadzi iglastej. Najtańszymi miodami są miody wielokwiatowe i rzepakowe. CORPO i CORPO BIO FOOD prowadzą działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. JGV prowadzi działalność głównie na rynku bułgarskim. 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 2020 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 82 129 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6,3%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 323. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (62) i lubelskim (44). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (9 499), lubelskim (8 321) i podkarpackim (8 018), zaś najmniej w lubuskim (2 124).

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej – wg stanu na październik 2020 roku – liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 765 658. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 5,2% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat.

Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (220 893), dalej podkarpackie (174 239), warmińsko-mazurskie (163 044), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (47 677).

Tabela 2. Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2014-2020.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Liczba rodzin pszczelich	1 386 020	1 448 242	1 504 623	1 552 765	1 633 355	1 677 760	1 765 658

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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.

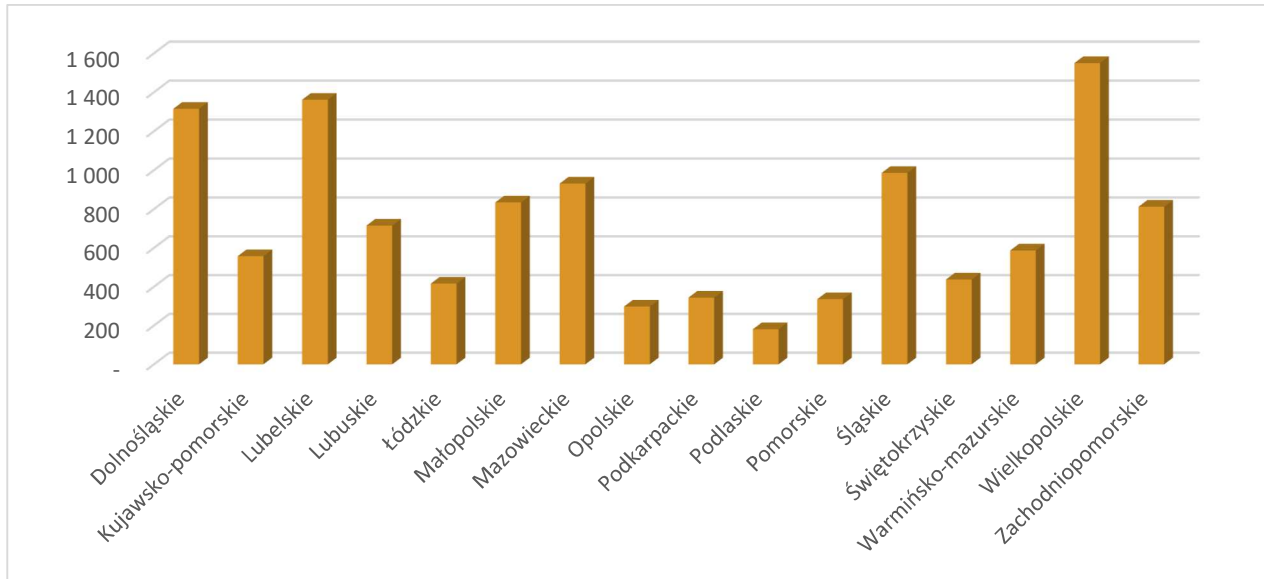
Również warunki klimatyczne mają duży wpływ na populację pszczół, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach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

W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2020 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelnictwa w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła tylko 12,6 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2019 ilość zebranego miodu w roku 2020 była niższa o około 5,4 tysiące ton. Najbardziej miododajnym województwem było województwo wielkopolskie (1 550 ton), lubelskie (1 362 ton) oraz dolnośląskie (1 315 ton), natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa podlaskiego (181 ton).

Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2012 – 2020.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Produkcja miodu (tys. ton)	17	22	14	22	24	15	22	18	13

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 1. Produkcja miodu w Polsce w 2020 roku (w tonach) z podziałem na województwa.

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

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

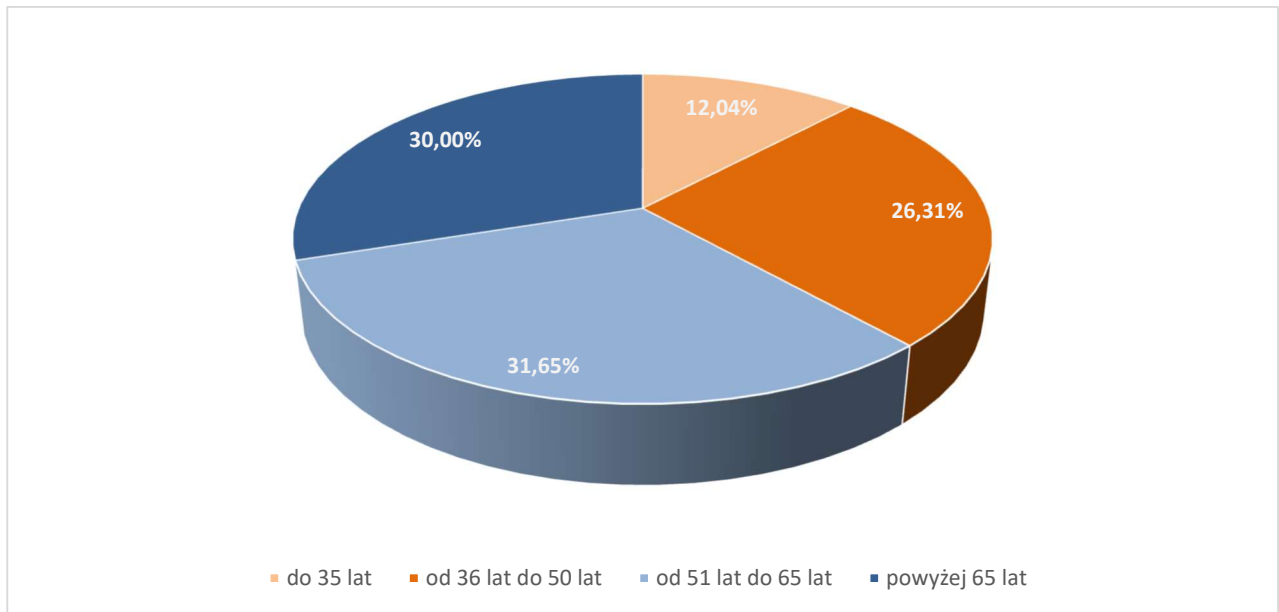
W 2020 roku w Polsce niemal 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia i jest to wciąż najmniej liczna grupa pszczelarzy. Ponad 26% stanowili producenci miodu w wieku od 36 do 50 lat. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią prawie 32% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 30% to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

Tabela 4. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2020 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do 50	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	12,04	26,31	31,65	30,00

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 2. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2020 roku.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Instytutu Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia 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 2019 roku importowano do Polski około 29,8 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 16,8 tys. ton.

Tabela 5. Import miodu w Polsce w latach 2012 – 2019.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Import miodu do Polski (tony)	14 173	20 051	22 687	20 958	26 449	25 600	25 726	29 802
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	27 057	36 122	42 502	44 097	51 686	47 600	53 231	56 694

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Tabela 6. Eksport miodu w Polsce w latach 2012 – 2019.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Eksport miodu z Polski (tony)	6 394	11 248	15 356,4	11 162	14 000	15 200	14 705	16 837
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	15 472	27 087	38 758	31 546	35 076	35 900	36 411	38 997

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

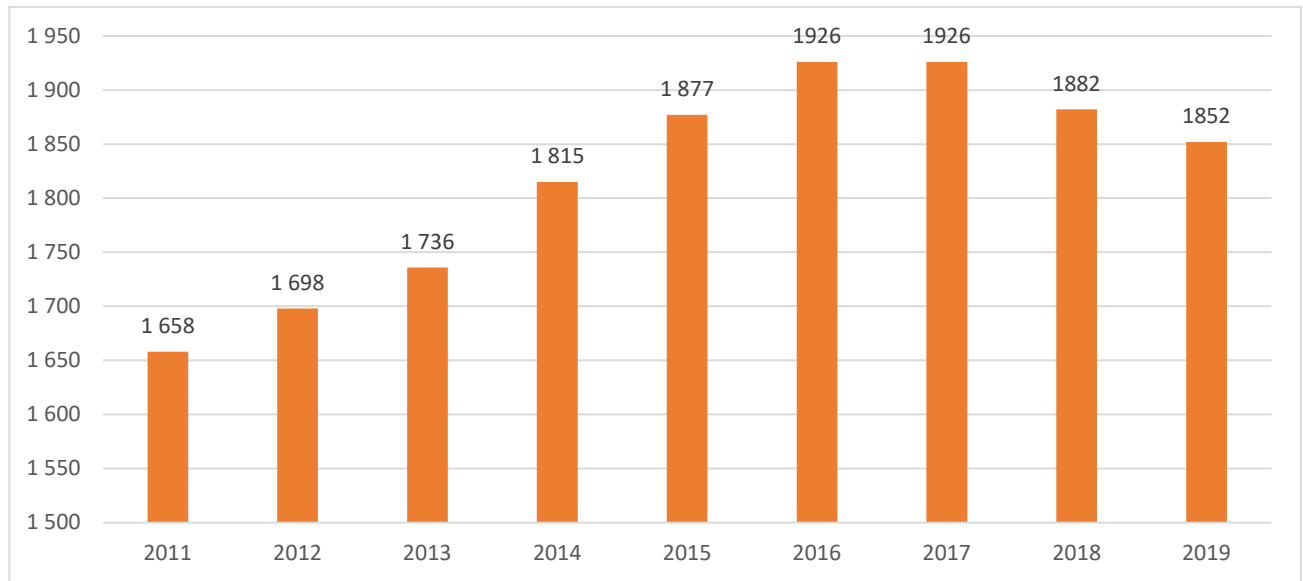
Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2019 roku były Niemcy, Francja oraz Hiszpania i Belgia. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że trend największych odbiorców miodu nie zmienił się. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Grecja Włochy, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria, Łotwa, Dania, Szwecja, Stany Zjednoczone, Holandia, Litwa, Mołdawia, Czechy, Irlandia, Cypr, Kanada, Estonia, Szwajcaria.

W 2019 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.

Światowy rynek miodu.

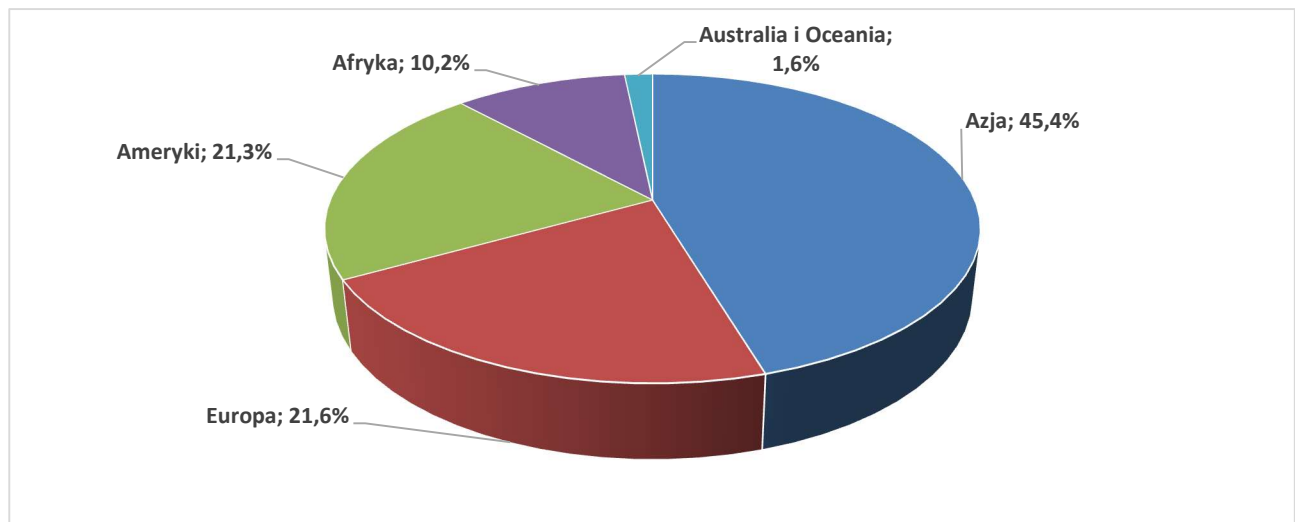
a) Produkcja

Po wzroście produkcji miodów w roku 2015 w kolejnych latach utrzymuje się ona na podobnym poziomie.

Wykres 3. Produkcja miodu na świecie w latach 2011– 2019 (w tys. ton).

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w latach 2011-2019 zostało wyprodukowane w Azji (45,4%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (21,6%), następnie obie Ameryki (21,3%).

Wykres 4. Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w latach 2011-2019.

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2019 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/4 światowej produkcji. Udział Unii Europejskiej to 12%. Dużym producentem europejskim jest Turcja z blisko 6% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4% udziałem w rynku.

Tabela 7. Najwięksi producenci miodu na świecie w 2014-2019 roku (w tys. ton).

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Chiny	474	484	563	548	457	447
2	EU	161	257	238	248	240	231
3	Turcja	104	108	106	114	108	109
4	Kanada	86	92	95	96	95	80
5	Argentyna	76	53	68	76	79	79
6	USA	81	71	73	68	70	71
7	Iran	78	73	68	71	76	75
8	Rosja	75	68	70	65	65	64
9	Ukraina	67	64	59	66	71	70
10	Indie	62	63	65	67	68	67
11	Meksyk	61	62	55	51	64	62
12	Brazylia	38	38	40	42	42	46
13	Pozostałe	452	444	426	414	447	452

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.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2019 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 248 mln USD. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Argentyna. Warto odnotować znaczący wzrost eksportu przez Ukrainę oraz Indie.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu jest niewielki i wyniósł w 2019 roku 51 mln USD.

Tabela 8. Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2014-2019 (w mln USD).

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Chiny	266	297	263	265	253	248
2	Argentyna	161	135	240	208	203	188
3	Nowa Zelandia	183	205	186	186	155	163
4	Meksyk	141	152	105	100	200	90
5	Niemcy	132	138	138	142	132	146
6	Wietnam	136	95	78	60	61	37
7	Hiszpania	107	121	109	101	94	92
8	Brazylia	96	84	92	103	108	114
9	Węgry	76	77	80	102	96	89
10	Ukraina	77	76	121	144	105	116
11	Indie	70	106	93	138	152	170
12	Polska	42	32	42	48	44	51

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka rozpoczyna prace nad nową strategią rozwoju. Zarząd przeanalizuje także zasadność przeniesienia notowań Spółki na główny parkiet GPW.

4. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2022 R.

W I kwartale 2022 r. Grupa skupiała się na realizacji zawartych kontraktów jak również na poszukiwaniach nowych dostawców i nowych rynków zbytu. Spółki operacyjne nieustannie wypracowują jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyka związane z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

W dniu 2 lutego 2022 roku M FOOD S.A. zawarła umowę spółki pod firmą „Płynne Złoto” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w której objęła 200 (dwieście) udziałów stanowiących 20% kapitału zakładowego. Objęcie udziałów przez Spółkę nastąpiło w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).

Udział w zawiązaniu nowej spółki stanowi realizację strategii Spółki w zakresie rozwoju dotychczasowej działalności pszczelarskiej.

Przedmiotem działalności nowej spółki będzie sprzedaż produktów spożywczych – miodów oraz produktów zawierających miód – z wykorzystaniem cyfrowych kanałów sprzedaży oraz nowych technologii, a także prowadzenie kampanii reklamowych promujących sprzedawane produkty z wykorzystaniem nowych mediów, co w okresie długoterminowym może przyczynić się do wzrostu przychodów ze sprzedaży z działalności pszczelarskiej.

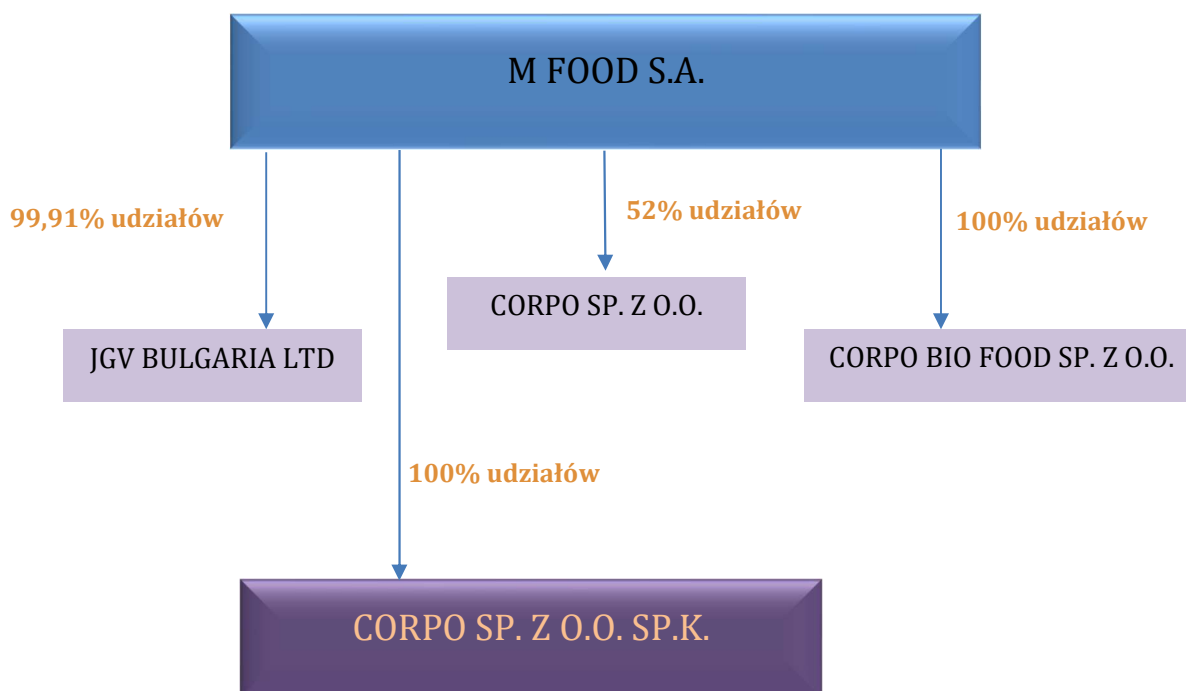
Pierwszy kwartał roku to także destabilizacja sytuacji na Ukrainie w związku z toczącą się na jej terytorium wojną. Spółki z grupy M FOOD posiadają stałą współpracę z dostawcami surowca z Ukrainy dlatego bardzo dokładny monitoring i oszacowanie potencjalnych ryzyk spowodowało iż Zarząd komplementariusza Corpo sp. z o.o. sp.k. podjął decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość aktywów w postaci zaliczek wpłaconych dostawcom z Ukrainy na poczet przyszłych dostaw, w łącznej kwocie około 10,6 mln zł, stanowiącej równowartość ponad 2,3 mln euro.

Jednocześnie Zarząd spółki Corpo sp. z o.o. sp. k. podjął już odpowiednie działania, aby brakujące ilości surowca pozyskać z innych źródeł. O szczegółach spółka informowała komunikatem ESPI 5/2022 z dnia 12.03.2022 roku.

Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. W przyszłości Zarząd rozważy zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej.

5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.03.2022 r.



Na ostatni dzień okresu objętego niniejszym Raportem 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 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 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 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.

- **JGV Bulgaria Ltd.** z siedzibą w Targoviste – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy, na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym M FOOD S.A. posiadała 99,91% udziałów w kapitale zakładowym JGV BG Ltd.

Nazwa (firma):	JGV BULGARIA Ltd
Kraj:	Bułgaria
Siedziba:	Targoviste
Adres:	ul. Stefan Karadża, bl.4, kl.A, ap.4. 7700 Targoviste
NIP	BG201596509

6. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem jest dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek, powołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 września 2019 roku na kolejną kadencję. W dniu 2 listopada 2021 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Marcina Jaszczuka w skład Zarządu M FOOD S.A. powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.



Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Pan Jerzy Gądek posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu i nadzorowaniu podmiotów gospodarczych, w tym spółek osobowych i kapitałowych. Ze spółką M Food związany jest od 2010 roku. Od 1996 roku sprawuje funkcję Prezesa w CORPO Sp. z o.o. sp.k., wchodzącej obecnie w skład Grupy Kapitałowej M Food, zajmującej się obrotem miodów w Polsce i zagranicą. W swojej wieloletniej karierze zasiadał w Radach Nadzorczych takich spółek jak: Dakri International S.A., Polpain Dakri Sp. z o.o. oraz DFP Doradztwo Finansowe S.A.. Był też Przewodniczącym Rady Nadzorczej w DJP Development Sp. z .o.o.

Pan Marcin Jaszczuk posiada 14-letnie doświadczenie w sektorze finansów. Do lipca 2020 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Alior Bank. Przed dołączeniem do Alior Bank od 2014 r. pracował w PZU, jako Dyrektor Inwestycyjny, a później jako dyrektor Biura Rozwoju Biznesu, gdzie odpowiadał za obszar fuzji i przejęć oraz za współpracę z instytucjami finansowymi z Grupy PZU. W latach 2008-2014 związany był z firmą doradczą Sasaki Partners, gdzie jako Vice President zrealizował szereg transakcji typu M&A w Polsce i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Prowadzi obecnie fundusz venture capital, jest także współwłaścicielem oraz Wiceprezesem Zarządu Enata Bread. W swojej karierze zawodowej współpracował również z JP Morgan w Londynie oraz Deloitte. Marcin Jaszczuk ukończył Uniwersytet Łódzki, uzyskując dyplom z ekonometrii oraz jest absolwentem MBA w Wyższa Szkoła Biznesu - National Louis University w Nowym Sączu

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem była sześciuosobowa. 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
Piotr Piaszczyk	- 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.

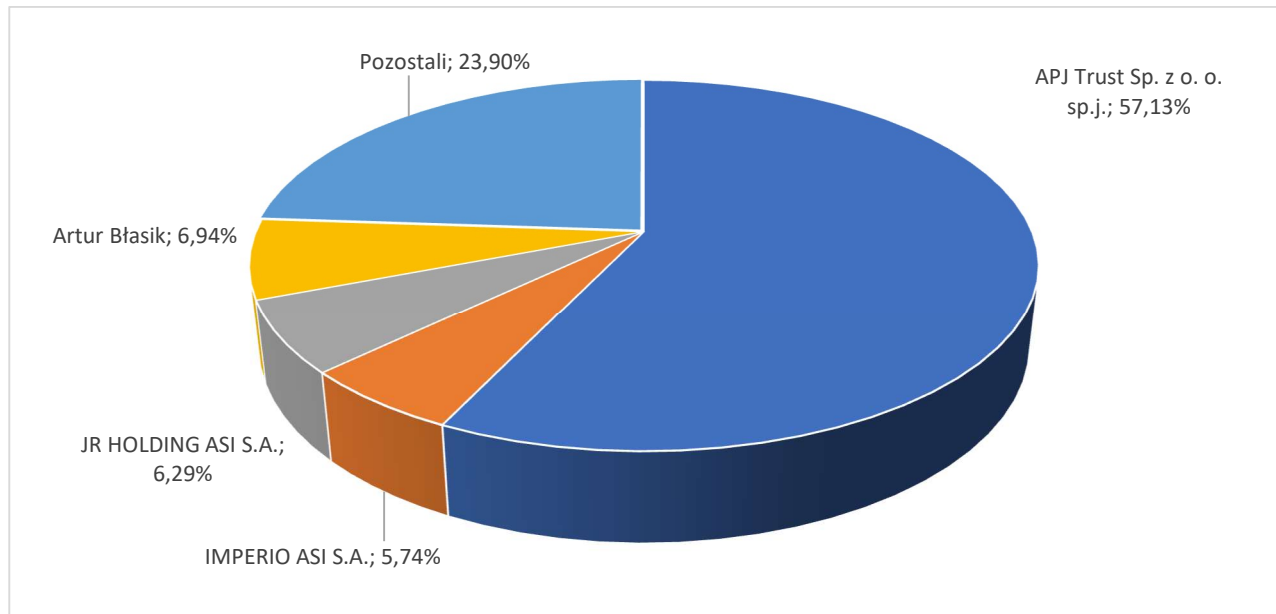
Tabela 9. Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 31 marca 2022 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

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. sp.j.	2 985 633	57,13%	2 985 633	57,13%
2.	IMPERIO ASI S.A.	300 000	5,74%	300 000	5,74%
3.	JR HOLDING ASI S.A.	328 964	6,29%	328 964	6,29%
4.	Artur Błasik	362 554	6,94%	362 554	6,94%
5.	Pozostali	1 249 198	23,90%	1 249 198	23,90%
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.

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 5. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 marca 2022 roku.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywnem 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. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

Po dokonaniu przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki zdecydował, że w kolejnych okresach działalności Spółki będzie dążył do:

- a) Rozwoju dotychczasowej działalności pszczelarskiej poprzez stworzenie centrum laboratoryjnego oraz jednostki badawczo-rozwojowej, których celem będzie tworzenie nowych wyrobów z wykorzystaniem miodu i produktów apikultury oraz certyfikacja produktów miodowych,
- b) Rozwoju nowej działalności w zakresie nowych technologii i nowych mediów.

W ramach realizacji wybranej opcji strategicznej polegającej na rozpoczęciu nowej działalności w zakresie nowych technologii i nowych mediów Spółka zawarła w dniu 29 września 2021 roku ze spółkami Babaco S.A. z siedzibą we Włocławku, APJ Trust Sp. z o.o. sp.j. z siedzibą w Łodzi, JR Holding ASI S.A. z siedzibą w Krakowie, Imperio ASI S.A. z siedzibą w Warszawie oraz z Panem Arturem Błasikiem list intencyjny, którego przedmiotem jest wyrażenie zamiaru podjęcia współpracy.



Strony listu intencyjnego postanowiły, że współpraca stron listu intencyjnego polegać będzie na:

- 1) Wsparciu merytorycznym Spółki przez Babaco S.A. w zakresie rozpoczęcia nowej działalności, w szczególności poprzez udostępnienie know-how oraz kadry,
- 2) Nabyciu przez Spółkę akcji w kapitale zakładowym Babaco S.A.,
- 3) Wsparciu finansowym Spółki przez Imperio ASI S.A., JRH Holding ASI S.A. i Artura Błasika z przeznaczeniem na rozpoczęcie nowej działalności,
- 4) Wsparciu finansowym Spółki przez APJ Trust Sp. z o.o. sp.j. z przeznaczeniem na dalszy rozwój nowej działalności.

Strony listu intencyjnego postanowiły, że szczegółowe zasady, zakres oraz warunki dotyczące współpracy ustalone zostaną w ramach prowadzonych rozmów oraz w stosownych umowach.

Strony listu intencyjnego zadeklarowały, że podejmą starania, aby kolejne kroki związane z realizacją intencji wyrażonych w liście intencyjnym zostały podjęte niezwłocznie po jego podpisaniu.

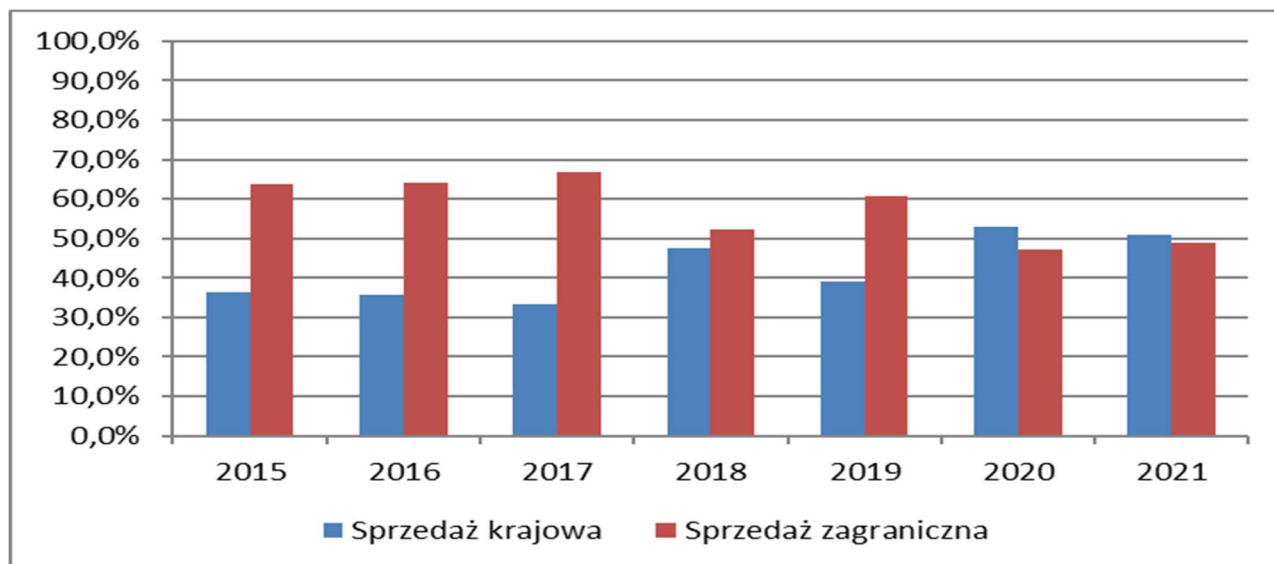
Zarząd Spółki informuje, że Babaco S.A. jest spółką działającą w obszarze nowych mediów i nowych technologii, która stworzyła i prowadzi internetową platformę streamingową babaco.tv oferującą płatny dostęp do treści wideo dla dzieci i młodzieży oraz przygotowuje kolejne projekty technologiczne i biznesowe związane z dostępem do nowych mediów i nowych technologii. Głównymi akcjonariuszami Babaco S.A. są Artur Błasik oraz JR Holding ASI S.A. Imperio ASI S.A. jest spółką inwestycyjną, której strategia inwestycyjna obejmuje inwestowanie środków pieniężnych m.in. w przedsięwzięcia związane z branżą nowych technologii. APJ Trust Sp. z o.o. sp.j. jest dominującym akcjonariuszem Spółki, jest także aktywnym inwestorem inwestującym w spółki działające na rynku nowych technologii, i jest zainteresowana kolejnymi inwestycjami na tym rynku, a także dalszym rozwojem Spółki.

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.

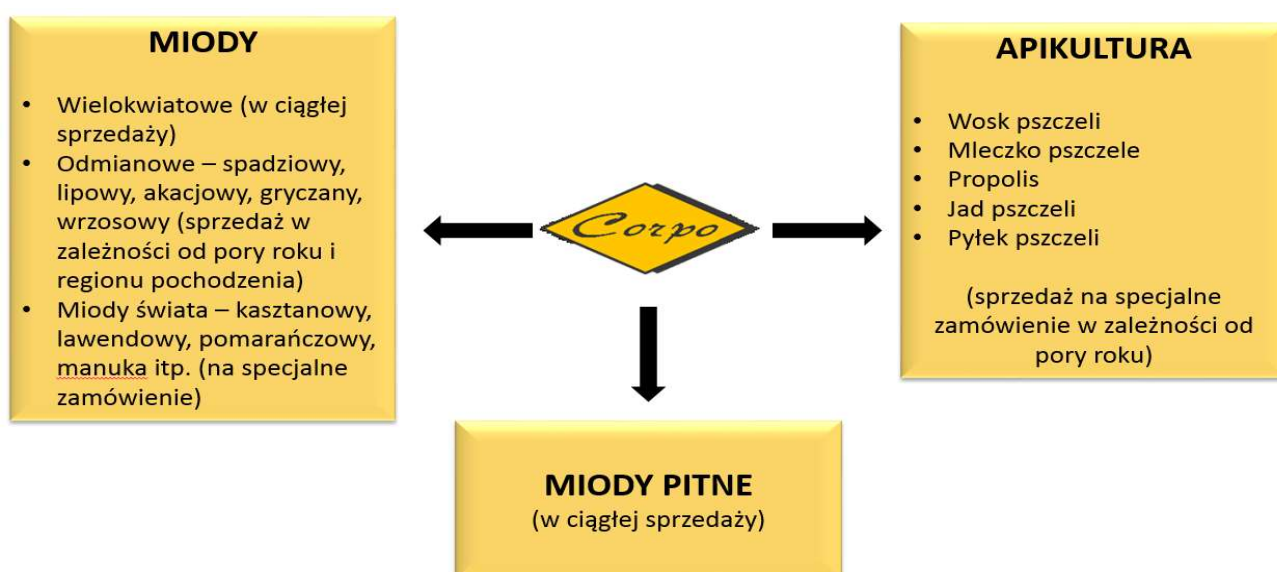
Wykres 6. Udział procentowy ilościowej sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Schemat 2. Oferta produktowa CORPO.



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

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

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

Spółka praktycznie od początku istnienia kooperowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności CORPO. Spółka jako pierwszy podmiot z Polski od 2004 roku bierze udział w International Mead Festival - międzynarodowym festiwalu 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 miódów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. wosk pszczele, pyłek pszczele czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

Tabela 10. Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2017-2021.

	2017	2018	2019	2020	2021
Miody	97%	97%	97%	97%	97%
Pozostałe	3%	3%	3%	3%	3%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ

W I kwartale 2022 przychody ze sprzedaży były wyższe o 6 500 tys. zł, a koszty działalności operacyjnej o 5 585 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Znaczący wzrost przychodów oraz kosztów to efekt wzrostu cen. W I kwartale 2022 roku Grupa wygenerowała zysk na sprzedaży w kwocie 2 936 tys. zł, podczas gdy w I kwartale 2021 roku zysk ten wyniósł 2 020 tys. zł.

Grupa zamknęła I kwartał 2022 roku zyskiem netto w wysokości 2 815 tys. zł, podczas gdy w I kwartale 2021 roku osiągnęła zysk netto w kwocie 2 138 tys. zł.

LP.	Wyszczególnienie	01.01.2022 – 31.03.2022	01.01.2021 – 31.03.2021
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	54 279 274,69	47 779 045,24
-	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	125 357,99	31 722,76
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	1 979 000,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	52 174 916,70	47 747 322,48
B.	Koszty działalności operacyjnej	51 343 268,14	45 758 688,01
I.	Amortyzacja	359 523,91	219 478,67
II.	Zużycie materiałów i energii	285 059,27	202 607,09
III.	Usługi obce	5 567 300,30	2 710 942,10
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	13 956,23	11 144,21
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	1 100 354,23	848 045,56
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	185 810,46	161 558,54
-	emerytalne	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 382 285,44	2 150 185,65
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	42 448 978,30	39 454 726,19
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2 936 006,55	2 020 357,23
D.	Pozostałe przychody operacyjne	582 783,19	100 332,47



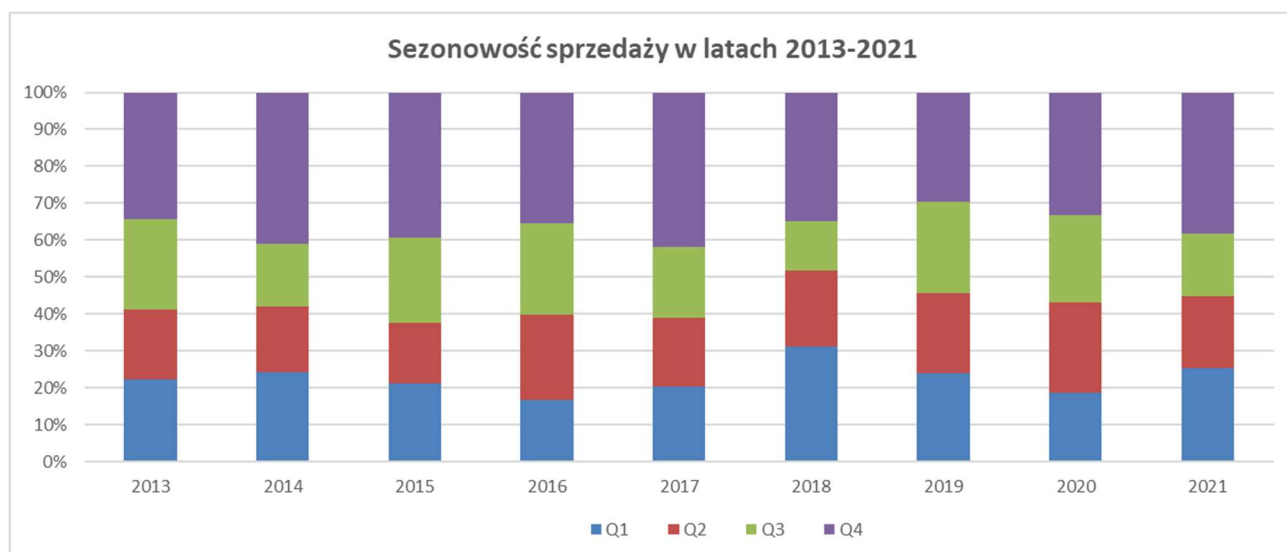
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	582 783,19	100 332,47
E.	Pozostałe koszty operacyjne	72 576,64	24 411,28
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	72 576,64	24 411,28
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	3 446 213,10	2 096 278,42
G.	Przychody finansowe	0,00	226 848,95
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	7 813,69
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	219 035,26
H.	Koszty finansowe	631 241,22	183 104,85
I.	Odsetki, w tym:	188 368,17	115 810,09
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	442 873,05	67 294,76
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)	2 814 971,88	2 140 022,52
K.	Odpis wartości firmy -	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00

II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)	2 814 971,88	2 140 022,52
O.	Podatek dochodowy	0,00	1 529,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)	2 814 971,88	2 138 493,52

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

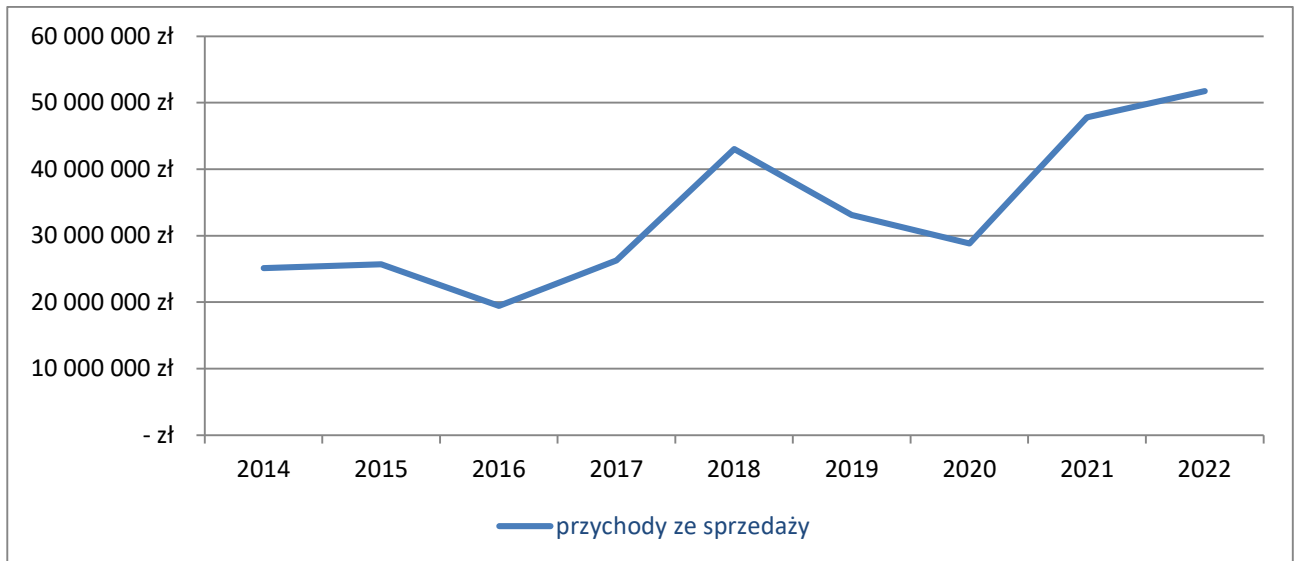
Działalność spółki zależnej CORPO, CORPO BIO FOOD oraz JGV, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego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

Wykres 7. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2013-2021



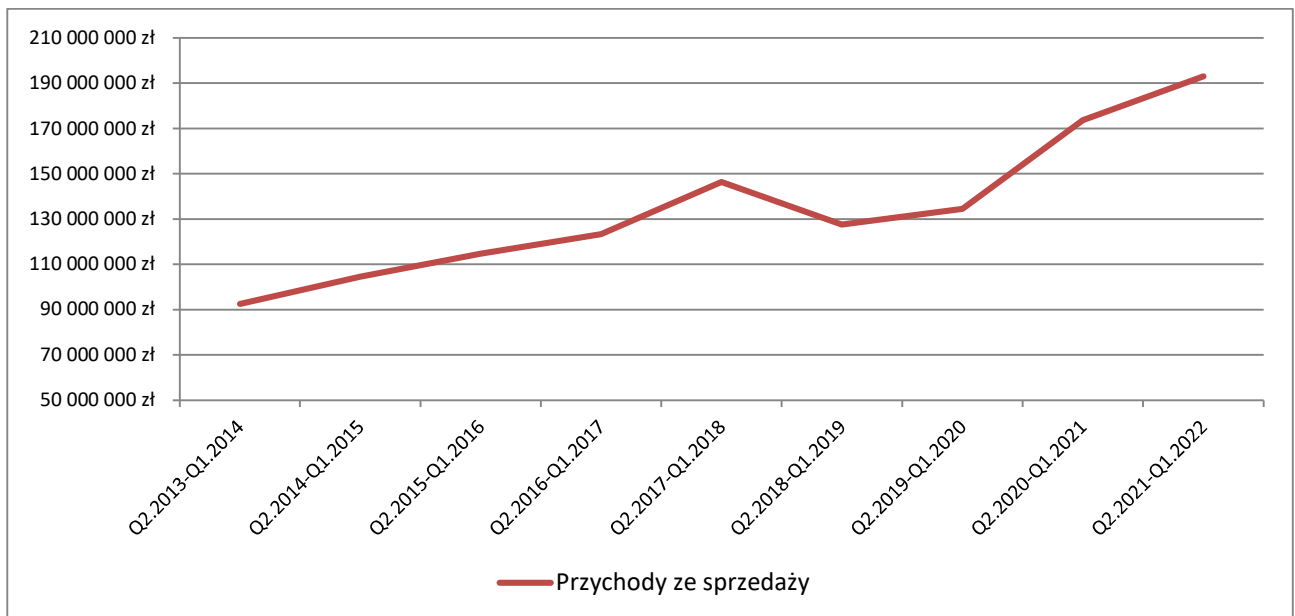
Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 8. Wartość sprzedaży w zł w I kwartale w latach 2014-2022

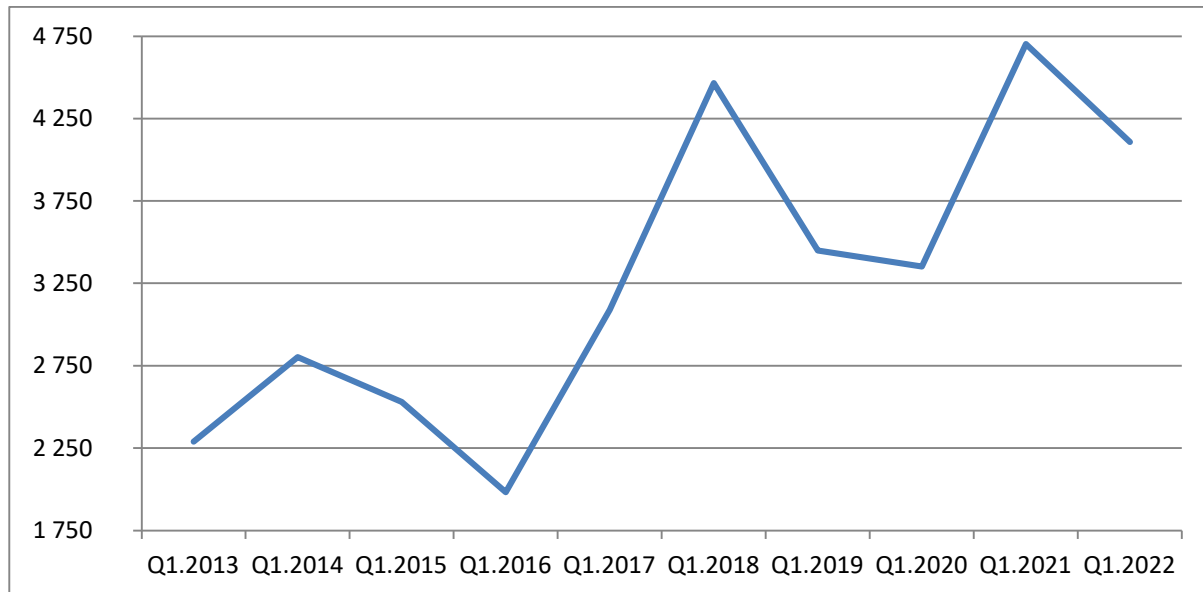


Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 9. Wartość sprzedaży w zł krocząco za ostatnie cztery kwartały w latach 2013-2022



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 10. Ilość sprzedaży w tonach w I kwartale w latach 2013-2022


Źródło: Opracowanie własne Spółki

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2022	31.03.2021
		w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	66 210 445,33	67 529 962,72
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Wartość firmy	58 525 700,00	58 525 700,00
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	58 525 700,00	58 525 700,00
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	6 592 405,33	7 221 798,59
1.	Środki trwałe	6 235 613,97	6 871 982,28
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 005 332,00	2 006 332,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	737 236,41	732 285,81
c)	urządzenia techniczne i maszyny	2 383 421,54	2 680 350,45
d)	środki transportu	412 008,40	419 813,65
e)	inne środki trwałe	697 615,62	1 033 200,37
2.	Środki trwałe w budowie	356 791,36	349 816,31



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	1 092 340,00	1 782 464,13
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 092 340,00	1 782 464,13
a)	w jednostkach powiązanych	469 285,00	607 409,13
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	469 285,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	607 409,13
-	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	623 055,00	1 175 055,00
-	udziały lub akcje	55,00	55,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	623 000,00	1 175 000,00
-	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	104 384 504,63	90 855 829,85
I.	Zapasy	45 720 769,69	45 470 503,12
1.	Materiały	4 743 000,00	3 488 000,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	12 000,00	1 918 000,00
3.	Produkty gotowe	5 562 000,00	0,00
4.	Towary	32 405 097,04	21 987 237,14
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	2 998 672,65	18 077 265,98
II.	Należności krótkoterminowe	46 491 223,74	35 816 840,35
1.	Należności od jednostek powiązanych	9 753 953,51	297 885,74
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 487 360,01	0,00
-	do 12 miesięcy	8 487 360,01	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	1 266 593,50	297 885,74
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	36 737 270,23	35 518 954,61
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	33 098 343,09	30 375 617,80
-	do 12 miesięcy	33 098 343,09	30 375 617,80
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 705 044,23	800 664,06
c)	inne	1 933 882,91	4 342 672,75
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 815 384,74	8 895 038,54
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 815 384,74	8 895 038,54
a)	w jednostkach powiązanych	4 934 798,35	778 988,83
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	451 047,60
-	udzielone pożyczki	4 934 798,35	327 941,23
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	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 krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 880 586,39	8 116 049,71
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 880 586,39	8 116 049,71
-	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	357 126,46	673 447,84
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Aktywa razem	170 594 949,96	158 385 792,57

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2021	31.03.2021
		w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	95 011 821,52	104 117 348,35
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	89 332 558,97	87 660 569,04
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartość 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	0,00
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	(7 730 082,26)	3 723 912,86



VII	Zysk (strata) netto	2 814 971,88	2 138 493,52
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	75 583 128,44	54 268 444,22
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	500 000,00
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	0,00	500 000,00
-	- długoterminowe	0,00	0,00
-	- krótkoterminowe	0,00	500 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 015 287,66	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	1 015 287,66	0,00
a)	kredyty i pożyczki	1 015 287,66	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	73 556 840,78	52 613 444,22
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	906 239,27
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	906 239,27
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	73 556 840,78	51 707 204,95
a)	kredyty i pożyczki	30 403 089,07	33 998 654,53
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	1 961 164,71	1 226 163,50
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	39 593 035,60	13 625 972,23
-	- do 12 miesięcy	39 593 035,60	13 625 972,23
-	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	2 299 000,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00



g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	439 787,74	296 584,45
h)	z tytułu wynagrodzeń	114 529,73	69 369,99
i)	Inne	1 045 233,93	191 460,25
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 011 000,00	1 155 000,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 011 000,00	1 155 000,00
-	Długoterminowe	0,00	1 155 000,00
-	krótkoterminowe	1 011 000,00	0,00
	Pasywa razem	170 594 949,96	158 385 792,57

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.01.2022 - 31.03.2022	01.01.2021 - 31.03.2021
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	2 814 971,88	2 138 493,52
II.	Korekty razem	2 546 145,16	-5 941 672,12
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	359 523,91	219 478,67
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne	0,00	0,00
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
8.	Zmiana stanu rezerw	-500 000,00	0,00
9.	Zmiana stanu zapasów	-579 656,87	-6 898 595,87
10.	Zmiana stanu należności	-6 786 653,79	-6 972 173,61
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	10 049 574,34	7 058 010,65
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-223 285,12	111 295,93
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	226 642,69	540 312,11

III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	5 361 117,04	-3 803 178,60
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II.	Wydatki	4 487 880,16	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	30 227,43	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	4 457 652,73	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 487 880,16	0,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00	0,00
I.	Wpływy	20 178 245,09	13 217 636,52

1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	12 362 269,09	13 217 636,52
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	7 815 976,00	0,00
II.	Wydatki	16 621 258,00	9 152 324,86
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	7 653 298,00	9 152 324,86
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	8 967 960,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	0,00	0,00
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 556 987,09	4 065 311,66
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 430 223,97	262 133,06
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 430 223,97	262 133,06
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 450 362,42	7 853 916,65
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	6 880 586,39	8 116 049,71
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie		Stan na	Stan na
		31.03.2022	31.03.2021
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	103 514 994,75	99 248 654,72
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	103 514 994,75	99 248 654,72
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	87 583 897,65	86 535 132,68
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-1 748 661,32	1 125 436,36
a)	zwiększenie (z tytułu)	-1 748 661,32	1 125 436,36
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 748 661,32	
-	inne	-1 748 661,32	1 125 436,36
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	inne		
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	89 332 558,97	87 660 569,04
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	4 824 108,92	1 413 995,62
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	4 824 108,92	873 548,02
a)	zwiększenie (z tytułu)		2 850 364,84
-	podziału zysku z lat ubiegłych		2 850 364,84
b)	zmniejszenie (z tytułu)		

-	inne	-12 554 191,18	
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-7 730 082,26	3 723 912,86
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-7 730 082,26	3 723 912,86
6.	Wynik netto	2 814 971,88	2 138 493,52
a)	zysk netto	2 814 971,88	2 138 493,52
b)	strata netto		
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	95 011 821,52	104 117 348,35
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	95 011 821,52	104 117 348,35

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 przejścia 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 przejścia.

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.
- ♣ JGV Bulgaria Ltd. - 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 sprawozdawczy 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 87 697 tys. zł;
- ♣ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 58 526 tys. zł;
- ♣ kapitały własne - kwota 28 658 tys. zł;



- ⤴ zobowiązania długoterminowe – kwota 1 162 tys. zł;
- ⤴ zobowiązania krótkoterminowe – kwota 8 322 tys. zł;
- ⤴ należności – kwota 7 809 tys. zł;
- ⤴ udzielone pożyczki – 1 162 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, dotyczące transakcji przeprowadzonej przez Spółki wewnątrz Grupy – w kwocie 6 816 tys. zł;
- ⤴ Koszty działalności operacyjnej – w kwocie 6 816 tys. zł;
- ⤴ Inne informacje dotyczące sporządzonego sprawozdania.

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 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku.

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

Wpływ COVID-19

Spółki Grupy MFOOD na bieżąco monitorują sytuację związaną z rozprzestrzenianiem się COVID-19, a także analizują możliwy wpływ na działalność Grupy. W zakresie ochrony pracowników stosują się do zaleceń instytucji krajowych. Zostały wdrożone procedury mające na celu minimalizację zagrożenia dla pracowników (środki ochronne, dezynfekcja). Spółki zapewniają możliwość pracy w formie home office z pełnym dostępem do systemów firmy zapewniając ciągłość działalności spółek i wysoki standard obsługi klientów. Wprowadzona została polityka podpisywania kontraktów i zamówień z krótszym terminem obowiązywania tak aby szybko móc zareagować na potencjalne zmiany rynkowe. Spółki w



dalszym ciągu obserwują opóźnienia w transporcie. Wkładają wiele wysiłku aby sprostać nowym wymaganiom i dostarczać towary na czas.

Nietypowe zachowanie ceny miodu

W I kwartale 2022 roku ceny sprzedaży miodu dalej wzrastały. Znaczący wpływ na wzrost cen miała inflacja oraz dostępność do miodu pochodzenia europejskiego ze względu na wybuch konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej i gospodarczej w Ukrainie

Pierwszy kwartał roku to przede wszystkim destabilizacja sytuacji na Ukrainie w związku z toczącą się na jej terytorium wojną. Spółki z grupy są w stałym kontakcie z ukraińskimi dostawcami. W związku z trudnościami związanymi z możliwością dostarczenia miodu Grupa podjęła natychmiastowe działania dotyczące pozyskania miodu z innych krajów europejskich oraz z Azji. Podpisano szereg nowych kontraktów na dostawy w celu realizacji założeń budżetowych.

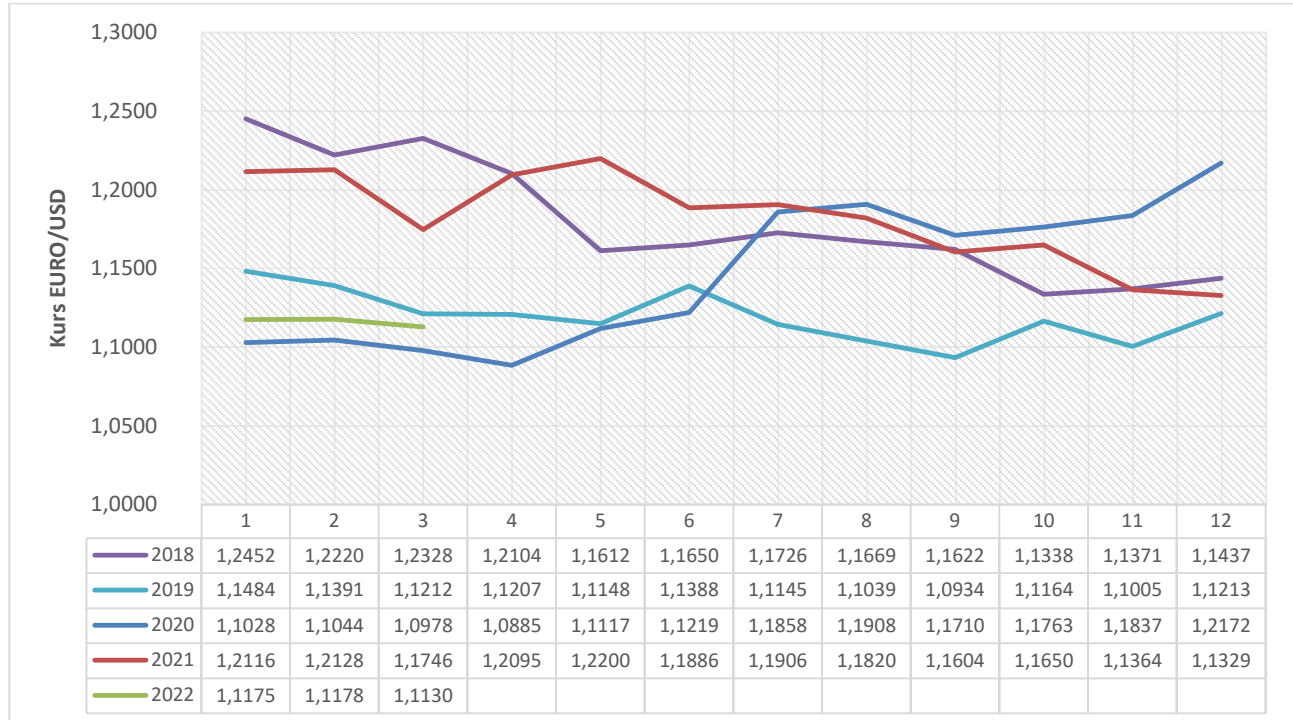
Ryzyko walutowe

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. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółka CORPO zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując różne rodzaje zabezpieczeń walutowych.

I kwartał 2022 charakteryzował się bardzo dużą zmiennością kursów walut i w rezultacie miał negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Wykres 11. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2018-2022.



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 TRANSAKCY Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym M FOOD S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych, niż rynkowe.

2. ZATRUDNIENIE

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

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

Prezes Zarządu Spółki, jak również członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje z tytułu powołania. Pozostałe usługi świadczone są na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.



Na dzień 31 marca 2022 roku zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej 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 1. Liczba osób zatrudnionych przez JGV BG Ltd (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 34.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 73.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Rozwój wymiany handlowej oraz związane z tym zagadnienia o charakterze naukowym spowodowały, że CORPO nawiązało i kontynuuje 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 M FOOD nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

M FOOD 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

Wpływ COVID-19

Sytuacja epidemiologiczna w Polsce uległa znaczącej poprawie i w ocenie Zarządu będzie miała coraz mniejszy wpływ na działalność Grupy. Jednak w dalszym ciągu negatywny wpływ ma sytuacja epidemiczna na Dalekim Wschodzie. Głównie widać to po opóźnieniach w dostawach (zerwane łańcuchy dostaw, wydłużone kontrole graniczne, braki kadrowe, wzrost cen frachtu). Pomimo coraz lepszej sytuacji epidemicznej na całym świecie w dalszym ciągu wpływ epidemii na każdy podmiot gospodarczy pozostaje trudny do określenia.

Ceny miodu

W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu i sprzedaży – choć na wysokich poziomach - a w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach.



Przyspieszeniem tego procesu może być umacnianie się waluty ukraińskiej (hrywna) w stosunku do waluty EUR oraz zakończenie konfliktu zbrojnego w Ukrainie. Trwanie tego konfliktu może przynieść trudny do określenia wpływ na ukształtowanie ceny miodu nie tylko w Europie ale i na całym świecie. Ukraina jest największym eksporterem miodu europejskiego do krajów Unii Europejskiej.

Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej w Ukrainie

Zarząd przewiduje, że trwający konflikt zbrojny w Ukrainie w dalszym ciągu będzie ograniczał możliwości zakupu miodu z jej terytorium. Spółki z grupy M FOOD podpisały szereg nowych kontraktów zakupowych z innych kierunków celem uzupełnienia brakujących ilości surowca.

Ryzyko walutowe

Znaczące umocnienie się USD względem waluty EUR może w perspektywie najbliższego kwartału wpłynąć na rentowność niektórych kontraktów. Należy zważyć, że 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 2 lutego 2022 roku Spółka M FOOD zawarła umowę spółki pod firmą „Płynne Złoto” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w której Spółka objęła 200 (dwieście) udziałów stanowiących 20% kapitału zakładowego. Objęcie udziałów przez Spółkę nastąpiło w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych).

Udział w zawiązaniu nowej spółki stanowi realizację strategii Spółki w zakresie rozwoju dotychczasowej działalności pszczelarskiej.

Przedmiotem działalności nowej spółki będzie sprzedaż produktów spożywczych – miodów oraz produktów zawierających miód – z wykorzystaniem cyfrowych kanałów sprzedaży oraz nowych technologii, a także prowadzenie kampanii reklamowych promujących sprzedawane produkty z wykorzystaniem nowych mediów.

W ocenie Zarządu, działalność spółki „Płynne Złoto” Sp. z o.o., w szczególności uruchomienie nowych kanałów sprzedaży oraz nowoczesnych form promocji, może przyczynić się w okresie długoterminowym do wzrostu przychodów ze sprzedaży z działalności pszczelarskiej.

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

Na dzień sprawozdawczy względem M FOOD S.A. nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności M FOOD 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	01.01.2022 – 31.03.2022	01.01.2021 – 31.03.2021
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,00
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	60 900,61	20 459,52
I.	Amortyzacja	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
III.	Usługi obce	23 654,61	6 838,90
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	30,00	0,00
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	36 823,09	11 053,20
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	392,91	2 567,42
-	emerytalne	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-60 900,61	-20 459,52
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00



E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-60 900,61	-20 459,52
G.	Przychody finansowe	0,00	386,25
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	386,25
H.	Koszty finansowe	1 500,00	12 857,23
I.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	1 500,00	12 857,23
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-62 400,61	-32 930,50
J.	Podatek dochodowy		
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-62 400,61	-32 930,50

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2022	31.03.2021
		w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	87 694 884,50	87 057 646,00
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	87 694 884,50	87 057 646,00
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	87 694 884,50	87 057 646,00
a)	w jednostkach powiązanych	87 694 884,50	87 057 646,00
-	udziały lub akcje	87 694 884,50	87 057 646,00
-	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	2 701 836,33	806 073,07
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	2 096 070,20	632 754,74
1.	Należności od jednostek powiązanych	1 051 092,22	297 885,74
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	34 498,72	0,00
-	do 12 miesięcy	34 498,72	
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	1 016 593,50	297 885,74
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	1 044 977,98	334 869,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 045,48	123,00
-	do 12 miesięcy	13 045,48	123,00
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	420 720,00	334 746,00
c)	inne	611 212,50	0,00
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	605 605,33	171 271,33
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	605 605,33	171 271,33
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	605 605,33	171 271,33
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	605 605,33	171 271,33
-	inne środki pieniężne		
-	inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160,80	2 047,00
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00



D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Aktywa razem	90 396 720,83	87 863 719,07

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2022	31.03.2021
		w złotych	w złotych
A. Kapitał (fundusz) własny		85 918 515,39	83 446 872,54
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		10 452 698,00	10 452 698,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:		72 778 693,13	72 712 727,12
- 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		2 607 849,94	172 702,99
VI. Zysk (strata) netto kwartał		(62 400,61)	(32 930,50)
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		4 478 205,44	4 416 846,53
I. Rezerwy na zobowiązania		0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
- długoterminowa			
- krótkoterminowa			
3. Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe		2 177 545,13	2 150 473,02
1. Wobec jednostek powiązanych		1 162 257,47	2 150 473,02
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3. Wobec pozostałych jednostek		1 015 287,66	0,00
a) kredyty i pożyczki		1 015 287,66	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe			
d) zobowiązania wekslowe			
d) inne			
III. Zobowiązania krótkoterminowe		2 300 660,31	2 266 373,51
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		2 089 970,20	2 251 823,27
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne		2 089 970,20	2 251 823,27
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	210 690,11	14 550,24
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 409,77	12 101,88
-	do 12 miesięcy	11 409,77	12 101,88
-	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	7 855,40	2 448,36
h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i)	inne	191 424,94	
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		90 396 720,83	87 863 719,07

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		Stan na	Stan na
	Wyszczególnienie	31.03.2022	31.03.2021
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	85 980 916,00	83 479 803,04
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	85 980 916,00	83 479 803,04
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	72 778 693,13	72 712 727,12
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	72 778 693,13	72 712 727,12
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	2 607 849,94	
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)		172 702,99
-	podziału zysku z lat ubiegłych		172 702,99
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 607 849,94	172 702,99
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-46 690,72
a)	zwiększenie (z tytułu)		46 690,72
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		46 690,72
-			
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
6.	Wynik netto	-62 400,61	-32 930,50
a)	zysk netto		
b)	strata netto	-62 400,61	-32 930,50
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	85 918 515,39	83 446 872,54
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	85 918 515,39	83 446 872,54

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.01.2022 – 31.03.2022	01.01.2021 – 31.03.2021
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-62 400,61	-32 930,50
II.	Korekty razem	-121 036,68	186 382,79
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	0,00
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	17 424,12	-69 982,55
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-182 850,36	258 078,84
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-160,80	-1 713,50
10.	Inne korekty	44 550,36	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-183 437,29	153 452,29
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	897 445,00	0,00
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	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	897 445,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach	897 445,00	0,00
-	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	0,00	0,00
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)	897 445,00	0,00
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	677 445,00	0,00
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	677 445,00	
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
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)	-677 445,00	0,00
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	36 562,71	153 452,29
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	36 562,71	153 452,29
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	642 168,04	17 819,04
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	605 605,33	171 271,33
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		