



Miody wszystkich
kontynentów

Sprawozdanie Zarządu z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ M FOOD S.A.
za rok 2022



Łódź, 31 maja 2023 r.



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
4. PODSUMOWANIE 2022r.	12
5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
6. WŁADZE SPÓŁKI	15
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	16
8. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	20
3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	21
4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW	21
IV. INFORMACJE FINANSOWE	22
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	22
2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	22
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ	23
4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	25
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	26
7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	27
8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	28
9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	30
11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	30
V. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	30
VI. POZOSTAŁE DANE I WYJAŚNIENIA	32
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA 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	32
2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	32
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	33
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	33
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	33
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	33
7. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	34
8. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2022 ROKU	35
9. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	35
10. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁKI	35



11. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH O ISTOTNEJ WARTOŚCI	35
12. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	36

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.12.2022 roku – kurs 4,6899; na 31.12.2021 – kurs 4,5994;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2022-31.12.2022 – kurs 4,6883, za okres 01.01.2021-31.12.2021 – kurs 4,5775.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	2022	2021	2022	2021
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	191 389 702,05	190 573 963,62	40 822 836,01	41 632 761,03
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 672 900,21	-4 802 450,23	1 210 012,20	-1 049 142,60
Zysk (strata) brutto	2 867 886,92	-2 409 169,69	611 711,48	-526 306,87
Zysk (strata) netto	2 292 731,47	-4 260 425,26	489 032,59	-930 731,90
Aktywa razem	147 808 590,96	157 279 239,33	31 516 363,03	34 195 599,28
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 360 157,31	67 360 260,53	11 804 123,18	14 645 445,17
Zobowiązania długoterminowe	623 534,05	1 608 821,86	132 952,53	349 789,51
Zobowiązania krótkoterminowe	54 060 623,26	63 910 036,74	11 527 031,12	13 895 298,68
Kapitał (fundusz) własny	92 448 433,65	89 918 978,80	19 712 239,85	19 550 154,11
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00	2 228 767,78	2 272 622,08
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,4387	-0,8152	0,0936	-0,1781
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	17,6889	17,2049	3,7717	3,7407

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 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, oraz CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła 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:	349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: воск, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

Opłacalność produkcji pasiecznej warunkuje wiele czynników, zarówno ekonomicznych, jak i pozaekonomicznych. W pszczelarstwie do ważnych kosztów stałych należą m.in. amortyzacja uli oraz sprzętu, budynków, koszty dzierżawy itp.. Kosztami zmiennymi są wydatki na zakup cukru, energii elektrycznej, koszty transportu, konfekcjonowania miodu, a także wydatki związane ze zwalczaniem chorób. Cena miodu zależy głównie od odmiany miodu i oczywiście od podaży i popytu produktu na rynku. Zdecydowanie najdroższe odmiany miodu – bez względu na kanał dystrybucji – to miody wrzosowe i spadziowe ze spadzi iglastej. Najtańszymi miodami są miody wielokwiatowe i rzepakowe. CORPO i CORPO BIO FOOD prowadzą działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. 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 2021 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 87 096 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 443. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (89) i lubelskim (54). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (10 091), lubelskim (8 896) i śląskim (8 328), zaś najmniej w lubuskim (2 407).

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej – wg stanu na październik 2021 roku – liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 2 013 140. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 14% 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 (261 156), dalej małopolskie (189 094), warmińsko-mazurskie (179 492), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa opolskiego (55 336).

Tabela 2. Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2014-2021.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Liczba rodzin pszczelich	1 386 020	1 448 242	1 504 623	1 552 765	1 633 355	1 677 760	1 765 658	2 013 140

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.

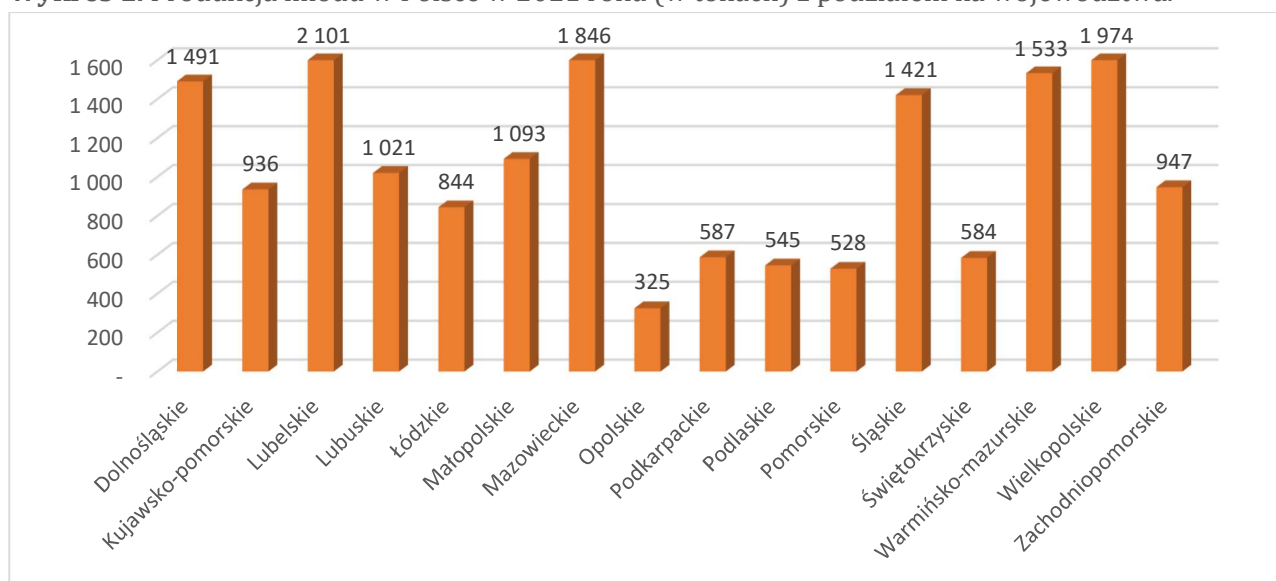
W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2021 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła 18,4 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2020 ilość zebranego miodu w roku 2021 była wyższa o około 5,8 tysięcy ton. Najbardziej miododajnym województwem było województwo lubelskie (2 101 ton), wielkopolskie (1 974 ton) oraz mazowieckie (1 846 ton), natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa opolskiego (325 ton).

Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2012 - 2021.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Produkcja miodu (tys. ton)	17	22	14	22	24	15	22	18	13	18

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 1. Produkcja miodu w Polsce w 2021 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 szerokorozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom rozwoju miodobrania poprzez m. in. programy unijne, jest zawodem perspektywicznym. Popularyzowaniu zawodu pszczelarstwa sprzyja również szkoła w Pszczelej Woli, która co roku kształci nowe osoby zainteresowane wykonywaniem tego zawodu.

W 2021 roku w Polsce 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia i jest to wciąż najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 27% 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 ponad 31% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 30% to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

Tabela 4. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2021 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do 50	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	12,02	26,90	31,10	29,98

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia stanowi ponad 39% 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 2020 roku importowano do Polski około 37,5 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 24,9 tys. ton.

Tabela 5. Import miodu w Polsce w latach 2012 – 2020.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Import miodu do Polski (tony)	14 173	20 051	22 687	20 958	26 449	25 600	25 726	29 802	37 453
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	27 057	36 122	42 502	44 097	51 686	47 600	53 231	56 694	69 271

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Tabela 6. Eksport miodu z Polski w latach 2012 - 2020.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Eksport miodu z Polski (tony)	6 394	11 248	15 356,4	11 162	14 000	15 200	14 705	16 837	24 891
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	15 472	27 087	38 758	31 546	35 076	35 900	36 411	38 997	54 874

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2020 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.

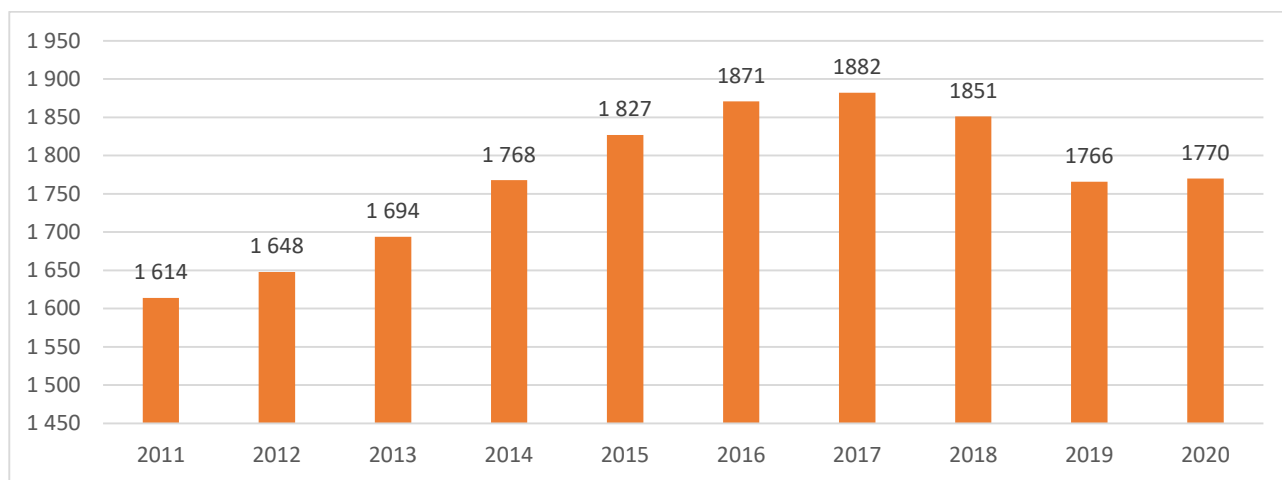
W 2020 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny oraz Niemcy, Bułgaria, Rumunia i Nowa Zelandia.

Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

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

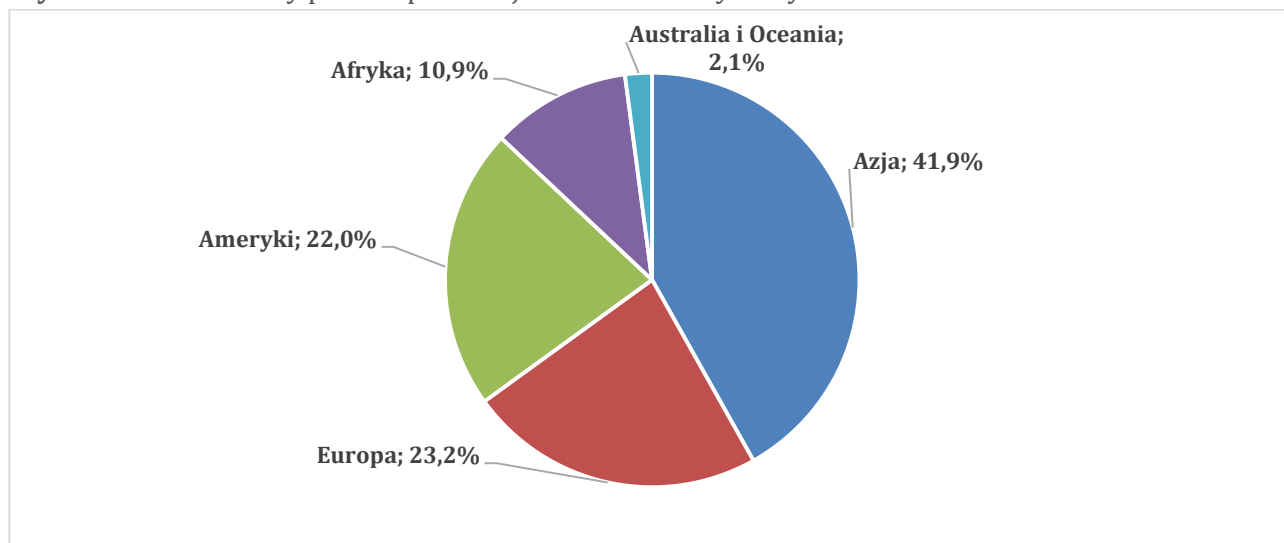
Wykres 2. Produkcja miodu na świecie w latach 2011– 2020 (w tys. ton).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w latach 2014-2020 zostało wyprodukowane w Azji (41,9%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (23,2%), następnie obie Ameryki (22,0%).

Wykres 3. Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2011 -2020.



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2020 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 latach 2014 -2020 (w tys. ton).

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	Chiny	474	484	563	548	457	447	458
2	EU	161	257	238	248	240	231	218
3	Turcja	104	108	106	114	108	109	104
4	Kanada	86	92	95	96	95	80	38
5	Argentyna	76	53	68	76	79	79	74
6	USA	81	71	73	68	70	71	67
7	Iran	78	73	68	71	76	75	78
8	Rosja	75	68	70	65	65	64	66
9	Ukraina	67	64	59	66	71	70	68
10	Indie	62	63	65	67	68	67	62
11	Meksyk	61	62	55	51	64	62	54
12	Brazylia	38	38	40	42	42	46	51
13	Pozostałe	405	394	371	370	416	365	432
		1768	1827	1871	1882	1851	1766	1770

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 2020 roku importowała już blisko 175 tys. ton.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2020 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 271 mln USD. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Nowa Zelandia i kolejno Argentyna. Warto odnotować znaczący wzrost eksportu przez Ukrainę oraz Brazylię.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu jest niewielki i wyniósł w 2020 roku 74 mln USD.

Tabela 8. Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2014-2020 (w tys. USD).

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	Chiny	266	297	263	265	253	248	271
2	Argentyna	161	135	240	208	203	188	204
3	Nowa Zelandia	183	205	186	186	155	163	246
4	Meksyk	141	152	105	100	200	90	81
5	Niemcy	132	138	138	142	132	146	170
6	Wietnam	136	95	78	60	61	37	81
7	Hiszpania	107	121	109	101	94	92	113
8	Brazylia	96	84	92	103	108	114	174
9	Węgry	76	77	80	102	96	89	90
10	Ukraina	77	76	121	144	105	116	171
11	Indie	70	106	93	138	152	170	143
12	Polska	42	32	42	48	44	51	74

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Rynek miodu pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzojki 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, czwórnjak czy półtorak zostały zarejestrowane przez Komisję Europejską jako „Gwarantowana Tradycyjna Specjalność”. Rejestracja przyczyniła się w znacznym stopniu do rozwoju rynku. Polska w 2013 roku była największym producentem miodów pitnych wytwarzanych tradycyjnymi metodami na świecie. Produkcja w latach 2008 – 2013 zwiększyła się prawie dwukrotnie z 760 tys. do ok. 1,4 mln litrów rocznie. Krajowy popyt na miód rośnie średnio o 8% rocznie, a eksport miodów pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miodów pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

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

3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

4. PODSUMOWANIE 2022r.

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 2022 roku spowodował destabilizację sytuacji na Ukrainie w związku z toczącą się na jej terytorium wojną. Zarząd spółki Corpo sp. z o.o. sp. k. podjął wówczas odpowiednie działania, aby brakujące ilości surowca pozyskać z innych źródeł. O szczegółach spółka informowała komunikatem ESPI 5/2022 z dnia 12.03.2022 roku.

W wykonaniu obowiązku nałożonego na Spółkę uchwałą nr 596/2022 z dnia 20 czerwca 2022 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., działającego na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Zarząd M FOOD S.A zawarł w dniu 4 lipca 2022 ze spółką Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej umowę na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.

W trzecim kwartale 2022 r. M FOOD rozpoczął inwestycje w zakładzie produkcyjnym w Bułgarii, w wyniku których wzrosną moce produkcyjne miodów BIO. Szacunkowy koszt całej inwestycji może wynieść nawet 500 tys. euro. Inwestycja jest prowadzona ze środków własnych.

W dniu 02 grudnia 2022 roku Zarząd otrzymał zarządzenie Sądu rejestrowego w przedmiocie uznania wniosku Spółki o wpisanie do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 897 810,00 zł w drodze emisji 448 905 akcji serii F, za bezskuteczny.

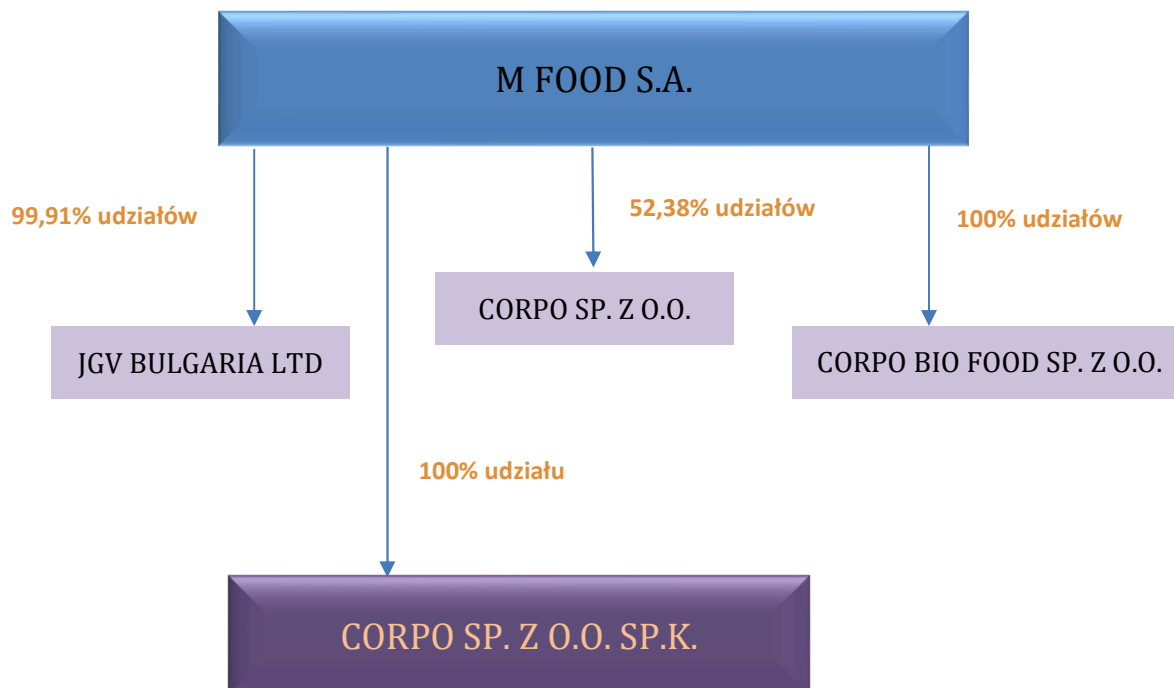
W związku z powyższym emisja akcji serii F musiała być przeprowadzona ponownie. I tak, w dniu 7 grudnia 2022 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości.

Na mocy przedmiotowej uchwały Zarządu dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 10.452.698,00 zł (słownie: dziesięć milionów czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset dziewięćdziesiąt osiem złotych) do kwoty 11.350.508,00 zł (słownie: jedenaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy pięćset osiem złotych).

Zmiana kapitału zakładowego została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 lutego 2023 roku.

5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.12.2022 r.



Na ostatni dzień okresu objętego 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
Pocztą 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 M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO BIO FOOD Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

- **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 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

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja miodu.

6. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem jest trzyosobowy. 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., a w dniu 16 listopada 2022 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Pana Pawła Łapińskiego.

W dniu 19 grudnia 2022 roku Rada Nadzorcza powierzyła panom: Marcinowi Jaszczukowi i Pawłowi Łapińskiemu funkcje Wiceprezesów 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 Zarządu komplementariusza 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 Saski 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 Wyższej Szkole Biznesu - National Louis University w Nowym Sączu.

Pan **Paweł Łapiński** posiada ponad 17-letnie doświadczenie zawodowe jako Prezes Zarządu, CFO i Dyrektor Zarządzający w przedsiębiorstwach z branży energetycznej, chemicznej, spożywczej. W swojej pracy skupiał się głównie na budowaniu wartości dla akcjonariuszy, poprawie efektywności, budowaniu relacji z rynkiem kapitałowym, opracowywaniu i wdrażaniu strategii, realizacji projektów inwestycyjnych, rozwoju organicznym i akwizycjach. Posiada również doświadczenie w zarządzaniu spółkami giełdowymi oraz w utrzymywaniu i rozwijaniu relacji z rynkiem kapitałowym. W ramach Grupy Azoty przeprowadził udaną akwizycję niemieckiej Grupy Compo Expert, której wartość transakcji przekroczyła 1 mld zł. Ponadto w ramach Grupy Kapitałowej Grupy Azoty przeprowadził operację organizacji finansowania międzynarodowego Equity i Senior Debt dla projektu Polimery Police w formule Project Finance – wartość projektu ponad 7 mld zł. Był odpowiedzialny za obszar księgowości, finansów i controllingu, przygotowanie i realizację inwestycji, IT i cybersecurity, public affairs, relacje inwestorskie i raportowanie w ramach Grupy Kapitałowej. W firmie Stelmet S.A. przeprowadził optymalizację procesów produkcyjnych oraz rozwijał obszar innowacji. W Struga S.A. jako Prezes Zarządu przeprowadził głęboką restrukturyzację firmy, w efekcie w ciągu 8 lat powiększył wartość firmy kilkunastokrotnie, co zostało potwierdzone transakcją sprzedaży spółki. Był wieloletnim wiceprezesem zarządu największej europejskiej organizacji zrzeszającej producentów nawozów Fertilizers Europe z siedzibą w Brukseli, gdzie prowadził z powodzeniem działania lobbingsowe prowadzące do istotnych zmian legislacyjnych wspierających biznes nawozowy.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem była pięcioosobowa. W jej skład wchodziła:

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

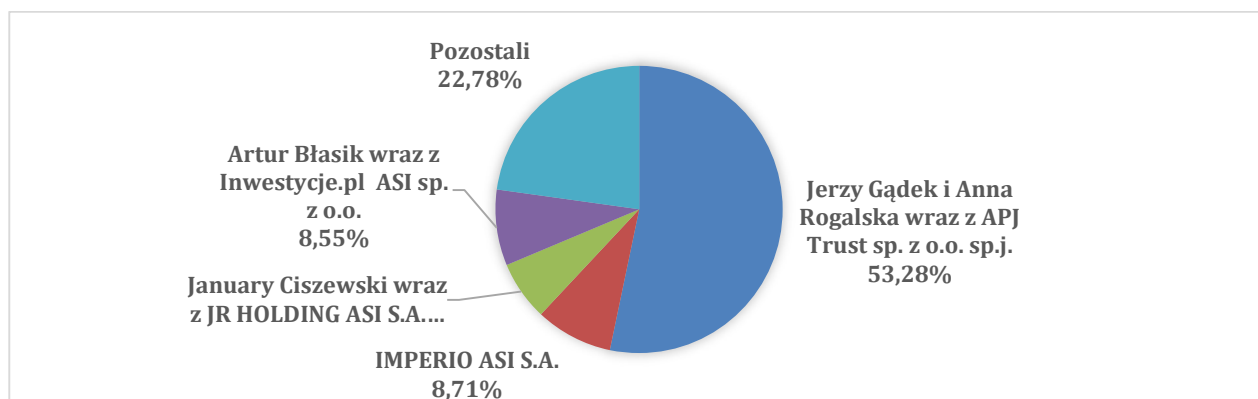
Tabela 9. Akcjonariusze, posiadający na dzień przekazania niniejszego Raportu tj. na dzień 31 maja 2023 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	Porozumienie akcjonariuszy w składzie:	4 382 485	77,22%	4 382 485	77,22%
	Jerzy Gądek i Anna Rogalska wraz z APJ Trust Sp. z o. o. sp. j.	3 023 517	53,28%	3 023 517	53,28%
	IMPERIO ASI S.A.	494 312	8,71%	494 312	8,71%
	January Ciszewski wraz z JR HOLDING ASI S.A.	379 312	6,68%	379 312	6,68%
	Artur Błasik wraz z Inwestycje.pl ASI sp. z o.o.	485 344	8,55%	485 344	8,55%
2.	Pozostali	1 292 769	22,78%	1 292 769	22,78%
Razem:		5 675 254	100,00%	5 675 254	100,00%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi 11.350.508,00 zł i dzieli się na 5.675.254 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Kapitał zakładowy M FOOD S.A. jest w pełni opłacony.

Wykres 4. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2022



Źródło: Opracowanie własne spółki

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.).

8. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 10. Wynagrodzenie organów zarządzających za rok 2022.

Członkowie organów	Za okres 01.01.2022 - 31.12.2022	
	wynagrodzenia obciążające (brutto zł)	
	Należne	Wypłacone
Zarządzający	109 610,11	109 610,11
Nadzorujący	10 500,00	10 500,00
Razem	120 110,11	120 110,11

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD S.A. jest spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodami produktami pszczelarskimi, a od 1 sierpnia 2017 roku także spółka Corpo BIO Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu ekologicznymi produktami apikultury. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

Celem Spółki jest budowa Grupy Kapitałowej działającej w branży spożywczej. W Grupie rolą Emitenta jest zarządzanie Grupą Kapitałową oraz dokonywanie kolejnych inwestycji kapitałowych. M FOOD nie prowadzi działalności operacyjnej. Ta rola w Grupie na dzień publikacji Raportu przypada spółce CORPO, spółce CORPO BIO FOOD oraz spółce JGV Bulgaria.

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.

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 COPRO współpracuje z polskimi i zagranicznymi dostawcami usług transportowych i logistycznych.

Spółka praktycznie od początku istnienia kooperowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności COPRO. 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 COPRO sprzedaje na terenie USA. Współpraca z Pasieka 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.

Schemat 2. Łańcuch dostaw w działalności CORPO



Źródło: Spółka

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.

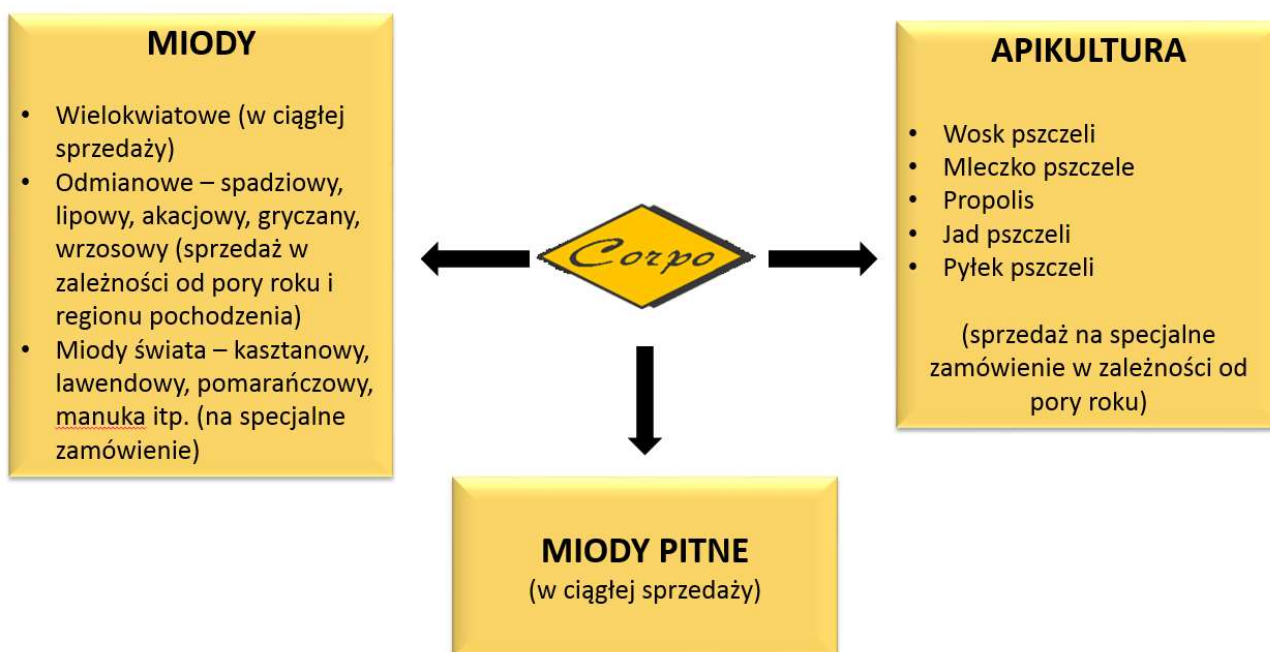
W celu ograniczenia ryzyka nieterminowych dostaw towarów COPRO wynajmuje od firm zewnętrznych powierzchnię magazynową, gdzie przetrzymuje zapas towarów niezbędny do terminowego obsłużenia zawartych kontraktów. Spółka korzysta również z powierzchni magazynowych na terenie innych krajów europejskich.

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.

2. PODSTAWOWE PRODUKTY

COPRO obejmuje obrót szerokim zakresem gatunków miodów, miodów pitnych, jak również produktów apikultury. CORPO BIO FOOD zajmuje się obrotem ekologicznymi produktami apikultury.

Schemat 3. Oferta produktowa CORPO



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

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

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

Dominującą grupą towarów w przychodach CORPO są miody. Największe przychody generuje sprzedaż miodów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. wosk pszczeli czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na

specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

Tabela 11. Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2018-2022.

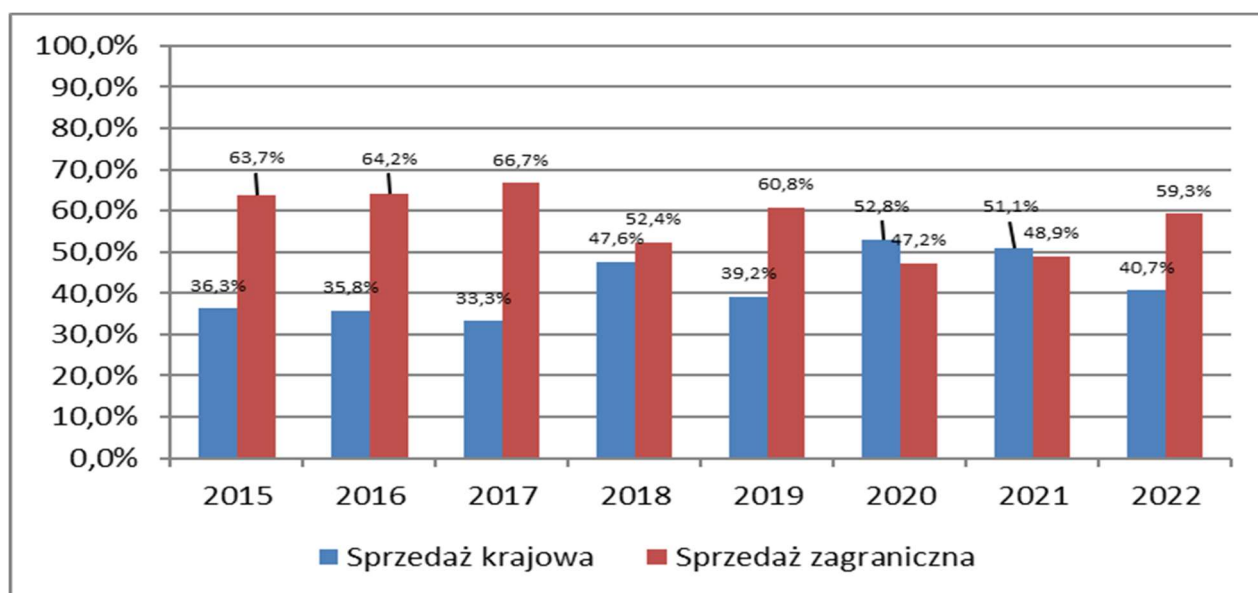
	2018	2019	2020	2021	2022
Miody	97%	97%	97%	97%	97%
Pozostałe	3%	3%	3%	3%	3%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Obszarem działalności spółek z Grupy jest głównie Europa Zachodnia oraz Polska.

Wykres 5. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (wg ilości)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

W związku z profilem działalności Spółki kluczowym czynnikiem sukcesu jest baza dostawców towarów. Mając na uwadze branżę Spółka posiada relatywnie rozbudowaną ich bazę - głównie dużych partnerów zagranicznych. CORPO, jako jeden z europejskich liderów branży, posiada również łatwość zamiany dostawców. Należy jednak wspomnieć, że współpraca odbywa się głównie z kilkoma dostawcami, którzy generują przeważającą ilość dostaw. Odpowiednia ilość dostawców, która pozwala na pełne zaspokojenie oczekiwań odbiorców a jednocześnie optymalizację kosztów zakupu i dostaw. Struktura odbiorców produktów jest zdywersyfikowana. Spółka posiada dużą liczbę odbiorców. Wzrost liczby odbiorców spowodował bezpieczniejszą strukturę sprzedaży. Celem Spółki jest dalsze

zwiększanie bezpieczeństwa sprzedaży poprzez zwiększanie bazy klientów oraz zwiększenia jej rozproszenia.

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

Tabela 12. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2022 wraz z danymi porównywalnymi.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa wskaźnika	Wartość wskaźnika	
		2022	2021
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	1,55%	-2,71%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na koniec okresu	2,48%	-4,74%
rentowność sprzedaży (%)	Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży towarów i usług	-0,03%	2,81%
rentowność netto ROS (%)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży towarów i usług	1,20%	-2,24%
wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,44	1,42
wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe ogółem - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	0,68	0,71
szybkość obrotu należności (w dniach)	średni stan należności* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	58	53
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	47	28
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	średni stan zapasów* x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	84	86
wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	0,37	0,43

* średni stan oznacza średnią arytmetyczną stanów z ostatniego dnia 5 kolejnych kwartałów

Powyższe wskaźniki finansowe obrazują, że Grupa Kapitałowa posiada dobrą sytuację finansową i zapewniają bezpieczeństwo kontynuacji prowadzonej działalności.

3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

Tabela 13. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2022 wraz z danymi porównywalnymi.

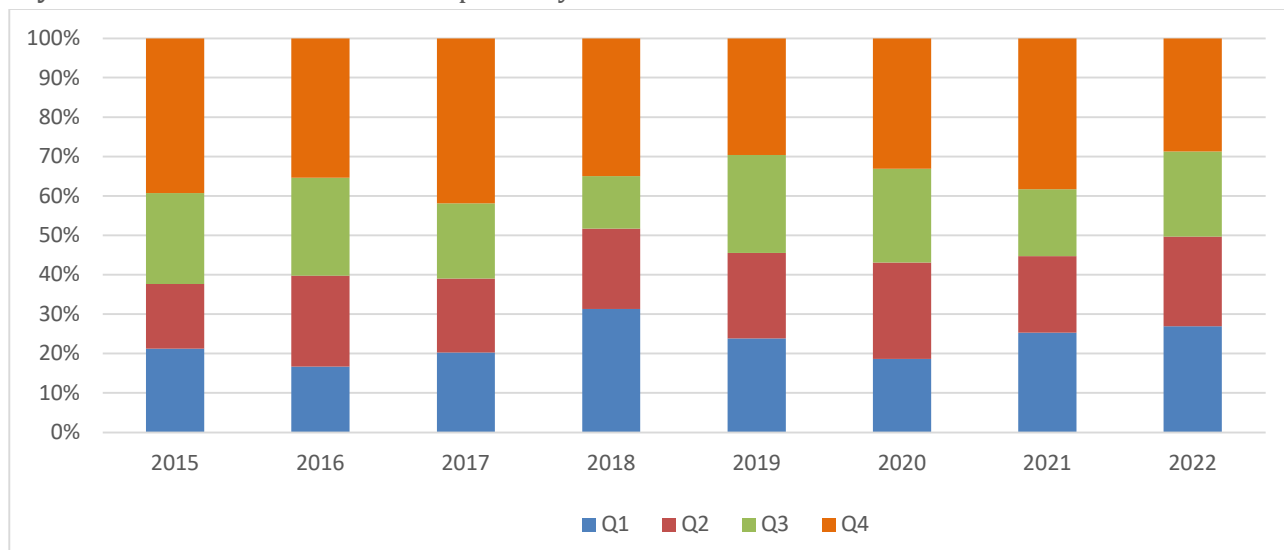
Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2022 - 31.12.2022	Za okres 01.01.2021 - 31.12.2021
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	191 389 702,05	190 573 963,62
Koszty działalności operacyjnej	191 440 301,40	185 226 790,99
Zysk (strata) ze sprzedaży	-50 599,35	5 347 172,63
Pozostałe przychody operacyjne	6 169 139,92	6 263 286,23
Pozostałe koszty operacyjne	445 640,36	16 419 413,16
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 672 900,21	-4 802 450,23
Przychody finansowe	708 984,21	3 124 568,77
Koszty finansowe	3 513 997,50	1 237 845,23
Zysk (strata) brutto	2 867 886,92	-2 409 169,69
Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00
Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	575 155,45	1 851 255,57
Zysk (strata) netto	2 292 731,47	-4 260 425,26

Rok 2022 przyniósł wartościowo wyższą sprzedaż niż rok 2021. Przychody osiągnęły wysokość około 191.390 tys. złotych, czyli o 0,4% więcej niż w roku poprzednim. Jednocześnie wzrost kosztów działalności operacyjnej o 3,4% w porównaniu do roku 2021 wpłynął na osiągnięcie straty na sprzedaży w wysokości około (50) tys. złotych. Grupa zamknęła rok 2022 zyskiem operacyjnym w kwocie około 5.673 tys. złotych oraz zyskiem netto w wysokości około 2.293 tys. złotych. W roku 2021 osiągnęła stratę na działalności operacyjnej w wysokości około (4.802) tys. złotych oraz stratę netto w kwocie około (4.260) tys. złotych.

4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

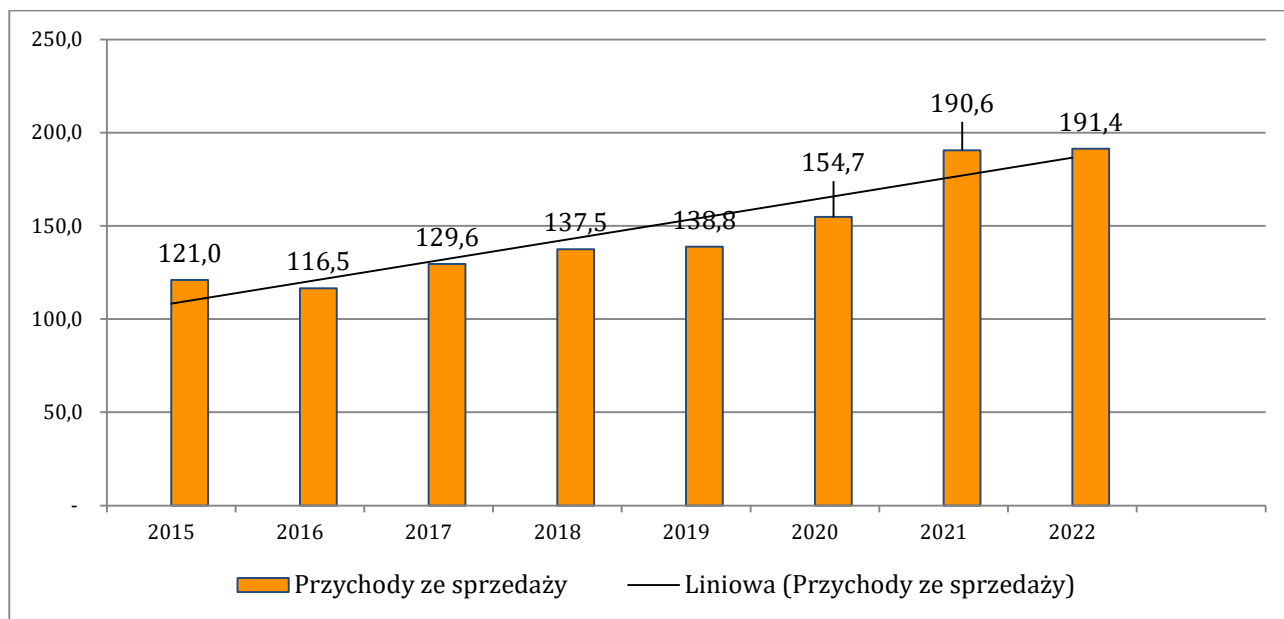
Działalność spółek zależnych, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w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

Wykres 6. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2015-2022.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 7. Wartość sprzedaży w zł w latach 2015-2022.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

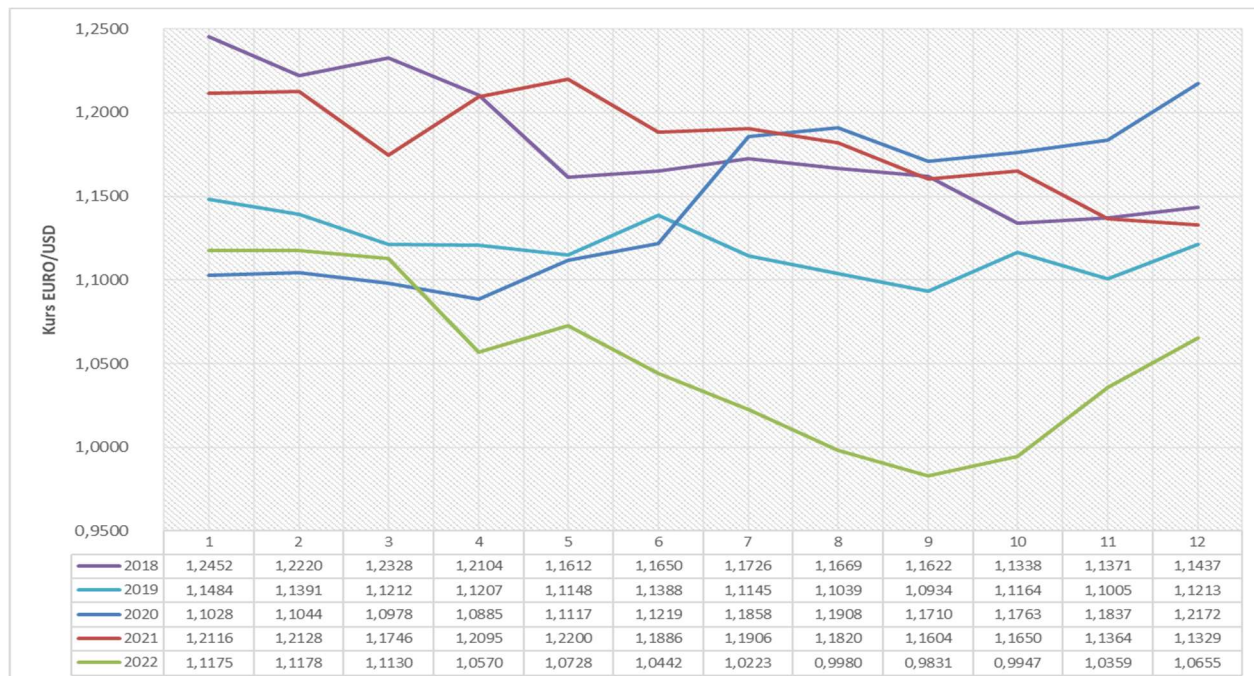
W 2022 roku ceny sprzedaży miodu dalej rosły. Znaczący wpływ na dalszy wzrost cen miała inflacja oraz dostępność do miodu pochodzenia europejskiego ze względu na wybuch konfliktu zbrojnego w Ukrainie. W II połowie roku ceny ustabilizowały się i zaczęły lekko spadać.

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. W 2022 roku kursy tej pary walut w układały się niekorzystnie dla Spółki. 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 miał negatywny wpływ. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółka CORPO zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując rodzaje zabezpieczeń walutowych.

Wykres 8. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2018-2022



Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych NBP

Wpływ COVID-19

Pomimo znacznie niższego zagrożenia rozprzestrzenianiem się COVID-19 w 2022 roku Spółki Grupy MFOOD na bieżąco monitorowały sytuację, a także analizowały możliwy wpływ na działalność Grupy. Spółka daje możliwość pracy w formie home office z pełnym dostępem do systemów firmy zapewniając ciągłość działalności spółki i wysoki standard obsługi klientów.

Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej i gospodarczej w Ukrainie

W I kwartale roku nastąpiła 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 dostarczania 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. Drugi kwartał roku to odzyskiwanie stabilizacji w dostępności miodu po wybuchu w lutym 2022 roku konfliktu zbrojnego w Ukrainie. Po okresie bardzo słabego eksportu miodu z Ukrainy w pierwszych miesiącach wojny zauważalny jest powolny powrót do jego produkcji i eksportu. Oferowane ilości są jednak dużo niższe niż wcześniej. Kolejne kwartały roku przyniosły stabilizację dostaw miodu pochodzenia ukraińskiego.

Ryzyko związane ze wzrostem inflacji oraz stóp procentowych

Średnioroczna inflacja w 2022 roku wyniosła 14,4%. Wzrost inflacji spowodował wzrost stóp procentowych a to przełożyło się na wyższe koszty obsługi długu. Wzrosła również presja na wzrost kosztów wynagrodzenia.

6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ

Tabela 14. Najważniejsze dane ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2022 wraz z danymi porównywalnymi

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2022	31.12.2021
Aktywa trwałe	70 180 889,72	66 743 993,21
Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy	58 525 700,00	58 525 700,00
Rzeczowe aktywa trwałe	6 049 559,55	6 787 701,81
Inwestycje długoterminowe	5 598 630,17	1 430 591,40
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 000,00	0,00
Aktywa obrotowe	77 627 701,24	90 535 246,12

Zapasy	40 879 470,09	45 459 474,28
Należności krótkoterminowe	34 990 373,50	34 824 846,17
Inwestycje krótkoterminowe	1 117 605,25	9 742 421,58
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	640 252,40	508 504,09
SUMA BILANSOWA	147 808 590,96	157 279 239,33

PASywa	Stan na	Stan na
	31.12.2022	31.12.2021
Kapitał (fundusz) własny	92 448 433,65	89 918 978,80
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 360 157,31	67 360 260,53
Rezerwy na zobowiązania	0,00	439 890,43
Zobowiązania długoterminowe	623 534,05	1 608 821,86
Zobowiązania krótkoterminowe	54 060 623,26	63 910 036,74
Rozliczenia międzyokresowe	676 000,00	1 401 511,50
SUMA BILANSOWA	147 808 590,96	157 279 239,33

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2022 roku wyniosła około 147.808 tys. złotych i spadła o około 9.471 tys. złotych stosunku do roku poprzedniego. Aktywa obrotowe wyniosły około 77.628 tys. złotych i zmniejszyły się o około 12.907 tys. złotych. Zobowiązania i rezerwy wyniosły około 55.360 tys. złotych i zmniejszyły się w stosunku do 31 grudnia 2021 roku o około 12.000 tys. złotych.

7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Tabela 15. Najważniejsze dane ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2022 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres
	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 698 822,65)	(7 591 406,55)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(728 070,96)	(208 683,25)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 081 620,65	3 652 055,68
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 345 272,96)	(4 148 034,12)
Środki pieniężne na początek okresu	4 462 878,21	8 610 912,33
Środki pieniężne na koniec okresu	1 117 605,25	4 462 878,21

Grupa wykazała w 2022 roku ujemne przepływy pieniężne na poziomie około (3.345) tys. złotych. Na dzień 31.12.2022 roku Grupa dysponowała rezerwami środków pieniężnych na poziomie około 1.118 tys. złotych.

8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM – KOMENTARZ

Tabela 16. Najważniejsze dane z zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2022 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres
	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	89 918 978,80	98 103 249,01
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	92 448 433,65	89 918 978,80

Na dzień 31.12.2022 roku kapitały własne Grupy wzrosły o około 2.529 tys. złotych do poziomu około 92.448 tys. złotych.

9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M FOOD S.A.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiadał żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej około 623 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2023 r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

Emitent posiadał pożyczki na łączną kwotę około 962 tys. złotych z terminem spłaty do 2027 roku.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka CORPO posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska S.A. oraz w Banku BNP Paribas Bank S.A. Ponadto CORPO posiadała limity faktoringowe w SANTANDER Factoring sp. z o.o. oraz BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 17. Limity kredytowe CORPO na dzień 31 grudnia 2022.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Kredyt rewolwingowy	SANTANDER BANK POLSKA SA	4 000 000	PLN	20.07.2022	20.07.2022	WIBOR 1M + marża
2	Umowa o multilinię*	SANTANDER BANK POLSKA SA	11 000 000	PLN	20.07.2022	03.08.2023	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		11 000 000	PLN			dla USD SOFR + marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	USD			dla PLN WIBOR 1M + marża
3	faktoring bez regresu	SANTANDER Factoring sp. z o.o.	6 900 000	PLN	20.07.2022	20.11.2022	EURIBOR 1M + marża WIBOR 1M + marża
4	Overdraft	BNP Paribas BANK Polska SA	4 000 000	zł	30.06.2022	30.06.2022	WIBOR 1M + marża
5	Wielocelowa linia kredytowa **	BNP Paribas BANK Polska SA	3 500 000	EUR	30.06.2022	10.08.2026	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		3 500 000	EUR			dla USD LIBOR 1M + marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	EUR			
sublimit	gwarancje		1 000 000	EUR			
6	Faktoring *	BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	3 000 000	EUR	03.08.2022	03.12.2022	dla EUR EURIBOR 1M + marża
w tym	Faktoring bez regresu		3 000 000	EUR	03.08.2022	03.12.2022	dla USD LIBOR 1M + marża
	Faktoring z regresem		3 000 000	EUR	03.08.2022	03.12.2022	dla zł WIBOR 1M + marża

* łącznie zadłużenie produktu 2 i 3 nie może przekroczyć 15 600 000 PLN

** łącznie zadłużenie produktu 5 i 6 nie może przekroczyć 4 000 000 EUR

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka CORPO BIO FOOD posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska SA. Kredyty te przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności spółki. Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18. Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 31 grudnia 2022.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Faktoring z regresem	SANTANDER Factoring sp. z o.o.	500 000	EUR	31.07.2023	30.11.2023	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla PLN WIBOR 1M + marża
2	Kredyt w rachunku bieżącym i walutowym	SANTANDER BANK POLSKA SA	2 800 000	PLN	31.07.2023	31.07.2023	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka JGV Bulgaria posiadała limity kredytowe w POSTBANK. Kredyty te przeznaczone są na finansowanie inwestycji z dotacją z Unii Europejskiej. Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 19. Limity kredytowe JGV Bulgaria na dzień 31 grudnia 2022

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Kredyt	Postbank (Bułgaria)	67 280	EUR	19.07.2020	19.04.2024	EURIOBOR + marża

Źródło: Spółka

10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2022.

11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółki Grupy Kapitałowej nie prowadzą obecnie żadnych inwestycji innych niż opisane w niniejszym dokumencie. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest dobra, co zapewnia jej możliwości do realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

V. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno - podatkowych

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółek Grupy Kapitałowej potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka zdecydowała się na outsourcing większości usług prawnych i podatkowych wybierając na partnerów w tym zakresie sprawdzone i wiarygodne instytucje.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Unii Europejskiej

W związku tym, że Spółka obecnie prowadzi działalność na terenie Polski oraz Bułgarii a kraje Unii Europejskiej są jej głównym rynkiem zbytu, jest ona uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w Unii Europejskiej. Na wyniki działalności wpływa wiele czynników m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom zamożności konsumentów, poziom inflacji, poziom bezrobocia. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować zmniejszenie popytu na produkty, a co za tym idzie nieosiągnięcie zakładanych przez Spółkę celów. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka stale dostosowuje się do oczekiwań odbiorców oraz wprowadza produkty od nowych dostawców.

Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury w branży spożywczej

Spółka funkcjonuje na rynku Unii Europejskiej, koncentrując swoją działalność w handlu hurtowym miodem. Osłabienie koniunktury branży może znacząco wpłynąć na działalność Spółki. Spółka minimalizuje wpływ powyższego ryzyka poprzez odpowiednie kształtowanie polityki cenowej, marketingowej oraz polityki magazynowej. Podejmowane działania mają na celu optymalne utrzymywanie struktury przychodów oraz kosztów, dzięki czemu Spółka potrafi reagować na zmiany

rynkowe i elastycznie dostosowywać się do zmieniającego otoczenia rynkowego. Spółka minimalizuje również niniejsze ryzyko poprzez ciągłą analizę tendencji rynkowych, podejmowanie odpowiednich działań oraz przede wszystkim aktywną współpracę z dostawcami.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców

Spółka kieruje swoją ofertę głównie do największych europejskich podmiotów z branży. Odbiorcy Ci charakteryzują się wysoko wiarygodnością płatniczą. Nie można jednak wykluczyć ze względu na zmieniające się warunki rynkowe któryś z odbiorców ogłosi upadłość a w konsekwencji część lub całość należności od niego okaże się nieściągalna, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka stara się kontrolować powyższe ryzyko poprzez stały monitoring odbiorców i ich sytuacji. Spółka podejmuje starania w zakresie minimalizacji ryzyka związanego z niespłacalnością należności od odbiorców poprzez elastyczne dostosowywanie zasad współpracy z odbiorcami, a także zawieranie odpowiednio skonstruowanych umów, przeciwdziałających wystąpieniu ryzyka niespłacalności należności. Do śledzenia historii płatności i tendencji z nią związanych Spółka używa również własnych zintegrowanych narzędzi analitycznych.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa

Na obecnym etapie istnienia Spółki jej dalszy rozwój opiera się na wiedzy i kompetencjach Zarządu Spółki. Istotnym elementem wartości Spółki jest wypracowany model biznesowy (struktura organizacyjna, system zarządzania kadrą, sposoby pozyskiwania nowych klientów itp.). Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków Zarządu nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność. Spółka kładzie szczególny nacisk na wdrażanie odpowiednich systemów motywacyjnych, które będą ich aktywizowały i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność Spółki. Ponadto kluczowi członkowie kierownictwa są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub niepozyskaniem nowych

Głównym czynnikiem warunkującym sukces Spółki są jego pracownicy, których doświadczenie i wiedza mają kluczowe znaczenie dla jej funkcjonowania. Zmieniające się warunki na rynku pracy oraz działania firm o podobnym profilu mogą doprowadzić do odejścia części pracowników i utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników. Spółka stara się przeciwdziałać temu zjawisku zwiększając liczbę pracowników zatrudnianych na podstawie stałych umów o pracę, podwyższając zarobki, stosując programy motywacyjne i premialne, stwarzając przyjazne warunki pracy oraz możliwości do zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry.

Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego lub włamaniem do niego

Obsługa transakcji Spółki odbywa się z wykorzystaniem programów komputerowych, takich jak program Optima, autorstwa Comarch SA. Biorąc pod uwagę, że awaria wystąpi na serwerze głównym, na którym zainstalowane jest to oprogramowanie jest tworzona kopia bezpieczeństwa na serwerze pomocniczym. Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego do obsługi klientów oraz produkcji i wynikających z takiej awarii konsekwencji dla ciągłości prowadzenia działalności przez Spółkę jest małe. Dotychczas Spółka nie doznała awarii systemu komputerowego, która miałaby znaczenie dla ciągłości prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto istnieje ryzyko włamania się do systemów komputerowych spółki w celu zmiany danych lub ich kradzieży. Ryzyko to może spowodować utrudnienia we współpracy z kontrahentami, kontrahenci mogą wystąpić z roszczeniami

odszkodowawczymi w przypadku kradzieży i ujawnienia danych lub może wywołać inne skutki mające negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Spółka stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stosowanie odpowiednich systemów zabezpieczeń, programów antywirusowych oraz ciągłego monitoringu systemów informatycznych.

Ryzyko związane z ubezpieczaniem majątku

Spółka posiada zawarte umowy ubezpieczeniowe obejmujące cały jej majątek. Istnieje jednak ryzyko, że podczas wystąpienia zdarzenia losowego wystąpią szkody, których Spółka nie przewidziała lub zostały wyłączone osobną klauzulą, o której Spółka nie wiedziała lub klauzulą ogólnego braku odpowiedzialności przy danych okolicznościach zdarzenia. Zdarzenia takie może spowodować wypłatę odszkodowania w części lub odmowę wypłaty odszkodowania. Ponadto w przypadku ubezpieczenia majątku według cen odtworzeniowych istnieje ryzyko, że faktyczny koszt odtworzenia zniszczonego w zdarzeniu losowym majątku przewyższy kwotę otrzymanego odszkodowania. Ziszczenie się tego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i kondycję finansową Spółki. W celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka Spółka przeprowadza audyty ubezpieczeniowe, tak aby zawierane polisy zapewniały optymalną ochronę Spółki. Dotychczas w Spółce nie wystąpiła okoliczność niedostatecznego ubezpieczenia powstałych strat.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W Spółce na podstawie umowy o pracę jest zatrudnionych 2 osoby.

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

Na dzień 31 grudnia 2022 roku zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez M FOOD S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 2. Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 35. 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 29. CORPO BIO FOOD sp. z o.o. nie zatrudnia pracowników na umowy o pracę.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 67.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Rozwój wymiany handlowej, oraz związane z tym zagadnienia o charakterze naukowym spowodowały, że COPRO nawiązało współpracę z renomowanymi ośrodkami nauki pszczelniczej w Polsce oraz Niemczech, w tym z Oddziałem Pszczelnictwa w Puławach, Applica (obecnie 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 oraz działań nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

M FOOD S.A. nie publikowała prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki ani prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2022.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są udziały w spółce CORPO Sp. z o. o. Sp.k. Na dzień Raportu podmiotami prowadzącymi działalność operacyjną w Grupie są spółki: CORPO, CORPO Bio Food oraz JGV Bulgaria. Spółka CORPO celem ograniczenia ryzyka kursowego stosuje zabezpieczenia kursów walut. Spółka korzysta z zabezpieczeń w postaci transakcji forward oraz korytarzowych strategii opcyjnych na sprzedaż waluty EURO. Kontrakty te składają się z prawa sprzedaży waluty EURO po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty EURO nie będzie wyższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany wzrośnie powyżej umownego kursu, spółka ma obowiązek sprzedać określoną ilość waluty w opcji Call. Wartość waluty w opcji Call może nie być równa wartości waluty w opcji Put. W niektórych przypadkach konstrukcje opcji Call i Put posiadają wbudowany tzw. Wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, poniżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Spółka zawiera również strategię opcyjnie, które posiadają wbudowany tzw. Włącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się aktywuje. Dodatkowo, celem ograniczania ryzyka walutowego, Spółka zawiera opcje walutowe zarówno typu europejskiego, jak i amerykańskiego. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 20. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.12.2022.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
Brak transakcji			

Tabela 21. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2022.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR / USD	Sprzedaż	100.000	107.050

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

Ceny miodu

W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu i sprzedaży, 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. Duży wpływ na ukształtowanie ceny miodu w Europie może mieć również trwający konflikt zbrojny pomiędzy Rosją i Ukrainą. Ukraina jest największym eksporterem miodu europejskiego do krajów Unii Europejskiej.

Ryzyko walutowe

W perspektywie najbliższych kwartałów Spółka spodziewa się umocnienia kursu EURO względem USD. Spółka CORPO niezależnie od prognoz korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EURO/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

Wpływ COVID-19

Spółka nie przewiduje w perspektywie najbliższych kwartałów wpływu COVID-19 na swoją działalność.

Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej i gospodarczej w Ukrainie

Spółka przewiduje dalszą stabilizację na rynku dostaw miodu pochodzenia ukraińskiego.

Ryzyko związane ze wzrostem inflacji oraz stóp procentowych

Ryzyko wzrostu inflacji wydaje się znikome, choć w dalszym ciągu w perspektywie najbliższych kwartałów inflacja pozostanie na relatywnie wysokim poziomie. Stopy procentowe dalej pozostaną na wysokim poziomie co dalej będzie wpływać na wyższe koszty odsetkowe.

8. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2022 ROKU

W 2022 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia poza tymi które zostały już opisane w niniejszym sprawozdaniu.

9. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień 31 grudnia 2022 roku względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

10. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁKI

Tabela 22. Zobowiązania zabezpieczone na majątku na dzień 31.12.2022.

Nazwa Spółki	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	waluta	data ważności zabezpieczenia
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA oraz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa o multiliniję	brak	PLN/EUR/USD	30.11.2023
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	zastaw rejestrowy Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję	min.8 000 000	PLN	03.08.2023
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję	min.8 000 000	PLN	23.04.2023
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	zastaw rejestrowy oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	min.8 000 000	PLN	23.09.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	min.5 000 000	PLN	23.04.2022
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	23.09.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	czas nieokreślony
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności faktoringowych należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. wobec BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	23.09.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	hipoteka na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	6 000 000	PLN	30.06.2023
Corpo BIO FOOD sp. z o.o.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o kredyt rewolwingowy	brak	PLN/EUR/USD	31.07.2023
Corpo BIO FOOD sp. z o.o.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	30.11.2023
JGV Bulgaria	hipoteka na nieruchomości	Umowa o kredyt	brak	EUR	19.04.2024

11. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH O ISTOTNEJ WARTOŚCI

Tabela 23. Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2022.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Kwota wierzytelności	Waluta	Data spłaty
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CORPO sp. z o.o. Sp.k. na rzecz SANTANDER BANK POLSKA SA	11 000 000	PLN	do 03.08.2023
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CORPO sp. z o.o. Sp.k. na rzecz SANTANDER BANK POLSKA SA	4 000 000	PLN	do 31.07.2023

12. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE

W dniu 16 lutego 2023 roku właściwy dla Spółki sąd rejestrowy dokonał wpisu zmian w statucie Spółki, które wynikają z uchwały Zarządu Spółki z dnia 7 grudnia 2022 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, o której Spółka informowała raportem bieżącym EBI nr 19/2022 w dniu 7 grudnia 2022 roku.

Podpisy osób upoważnionych do reprezentacji Spółki