

**Miody wszystkich  
kontynentów**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
M FOOD S.A.  
za rok 2023**



Łódź, 31 maja 2024 r.



## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
<b>II.</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>5</b>
1.	WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2.	OTOCZENIE RYNKOWE	5
3.	STRATEGIA SPÓŁKI	11
4.	PODSUMOWANIE 2023R.	11
5.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
6.	WŁADZE SPÓŁKI	14
7.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	15
8.	WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI	16
<b>III.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI</b>	<b>17</b>
1.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI	17
2.	PODSTAWOWE PRODUKTY TOWARY ORAZ USŁUGI	17
3.	GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	17
4.	UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW	17
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>17</b>
1.	INFORMACJE WSTĘPNE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
2.	SYTUACJA FINANSOWA - KOMENTARZ	17
3.	JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ	17
4.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	18
5.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	18
6.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	18
7.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	19
8.	ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITAŁE WŁASNYM – KOMENTARZ.	19
9.	ZADŁUŻENIE SPÓŁKI	20
10.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	20
11.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	20
<b>V.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b>	<b>20</b>
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.	20
2.	ZATRUDNIENIE EMITENTA	20
3.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	20
4.	INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	20
5.	INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	20
6.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	21
7.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	21
8.	INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2023 ROKU	21
9.	TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	21
10.	INFORMACJE O UDZIELONYCH/OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH	21
11.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH KREDYTOWYCH	21
12.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH, UDZIELONYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH POŻYCZEK	21
13.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	21
<b>VI.</b>	<b>OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI</b>	<b>22</b>

<b>VII. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>22</b>
1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.	22
2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	23
3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.	24
4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.	25
5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	25
6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI	26
7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	26
8. OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	26
9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	26
10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	26

## 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 31.12.2023 roku – kurs 4,3480; na dzień 31.12.2022 roku – kurs 4,6899;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.10.2023-31.12.2023 – kurs 4,3816 a za okres 01.10.2022-31.12.2022 – 4,6891.

**Tabela 1.** Wybrane dane finansowe M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	2023	2022	2023	2022
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-659 732,58	-869 679,22	-150 568,87	-185 499,91
Zysk (strata) brutto	-46 838 803,71	745 946,58	-10 689 885,82	159 108,12
Zysk (strata) netto	-46 838 803,71	745 946,58	-10 689 885,82	159 108,12
Aktywa razem	63 045 338,15	89 678 866,18	14 499 847,78	19 121 701,14
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 670 241,15	3 102 576,47	614 130,90	661 544,27
Zobowiązania długoterminowe	1 633 384,27	1 585 992,27	375 663,36	338 171,87
Zobowiązania krótkoterminowe	1 036 856,88	1 516 584,20	238 467,54	323 372,40
Kapitał (fundusz) własny	60 375 097,00	86 576 289,71	13 885 716,88	18 460 156,87
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	10 452 698,00	4 466 964,58	2 228 767,78
Liczba akcji (w szt.)	9 711 181	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	-4,8232	0,1427	-1,1008	0,0304
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	6,2171	16,5653	1,4299	3,5321

## 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 MFOOD”, „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 BABACO odnosi do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną – BABACO S.A. 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, 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: wosk, mleczko pszczele, pyłek pszczeni, kit pszczeni. 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**

W 2023 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 96 918 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6,5%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 652. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (120) i lubelskim (74). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (10 233), lubelskim (9 822) i podkarpackim (9 519), zaś najmniej w lubuskim (2 671).

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej – wg stanu na październik 2023 roku – liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 2 354 299. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 7,8% 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 (296 074), dalej podkarpackie (218 243), małopolskie (210 315), warmińsko-mazurskie (205 144), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa opolskiego (71 454).

**Tabela 2.** Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2016-2023.

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>Liczba rodzin pszczelich</b>	1 504 623	1 552 765	1 633 355	1 677 760	1 765 658	2 013 140	2 183 000	2 354 299

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.

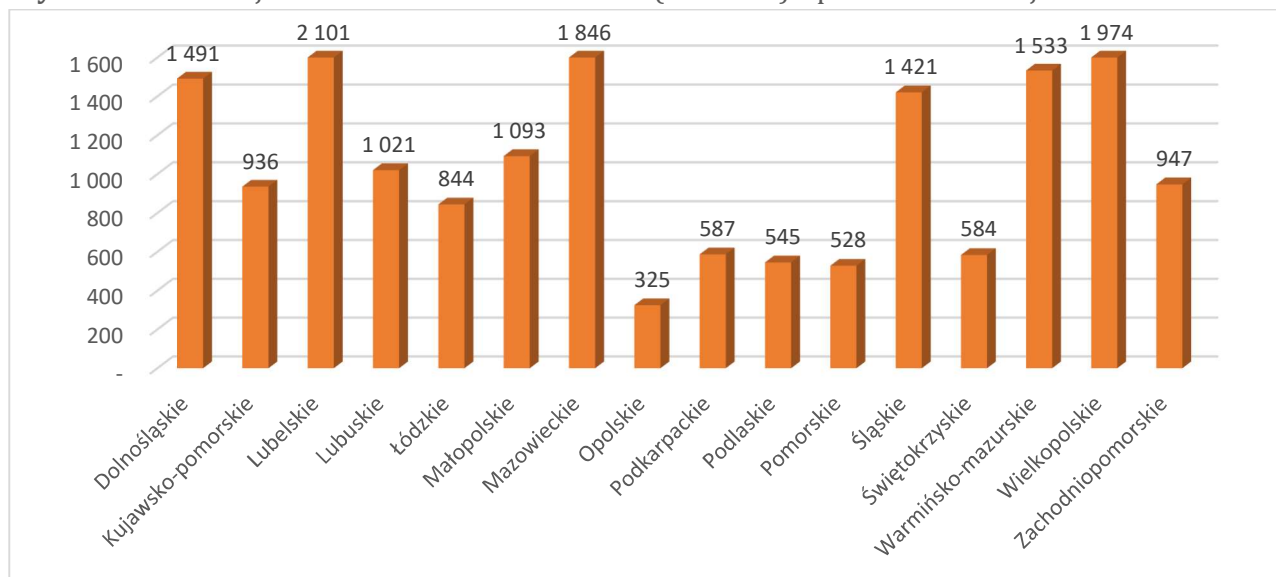
Również warunki klimatyczne mają duży wpływ na populację pszczół, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach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

W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2023 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelnictwa w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła około 24 tysiące ton. Ostatnimi dostępnymi danymi produkcji w poszczególnych województwach są dane za rok 2021.

**Tabela 3.** Produkcja miodu w Polsce w latach 2016 - 2022.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Produkcja miodu (tys. ton)	24	15	22	18	13	18	24

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 2022 roku importowano do Polski około 31,8 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,0 tys. ton.

**Tabela 5.** Import miodu w Polsce w latach 2016 – 2022.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Import miodu do Polski (tony)	26 449	25 600	25 726	29 802	37 453	bd	31 842
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	51 686	47 600	53 231	56 694	69 271	bd	67 800

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Tabela 6.** Eksport miodu z Polski w latach 2016 - 2022.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Eksport miodu z Polski (tony)	14 000	15 200	14 705	16 837	24 891	bd	15 047
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	35 076	35 900	36 411	38 997	54 874	bd	49 574

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu wg danych Instytutu z 2023 roku były Niemcy, Włochy, Hiszpania, Francja oraz Belgia. 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.

Wg danych Instytutu z 2023 roku, największym dostawcą miodu do Polski były Chiny a następnie Ukraina. Kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są Litwa, Rumunia, Turcja, Bułgaria i wiele innych krajów z całego świata.

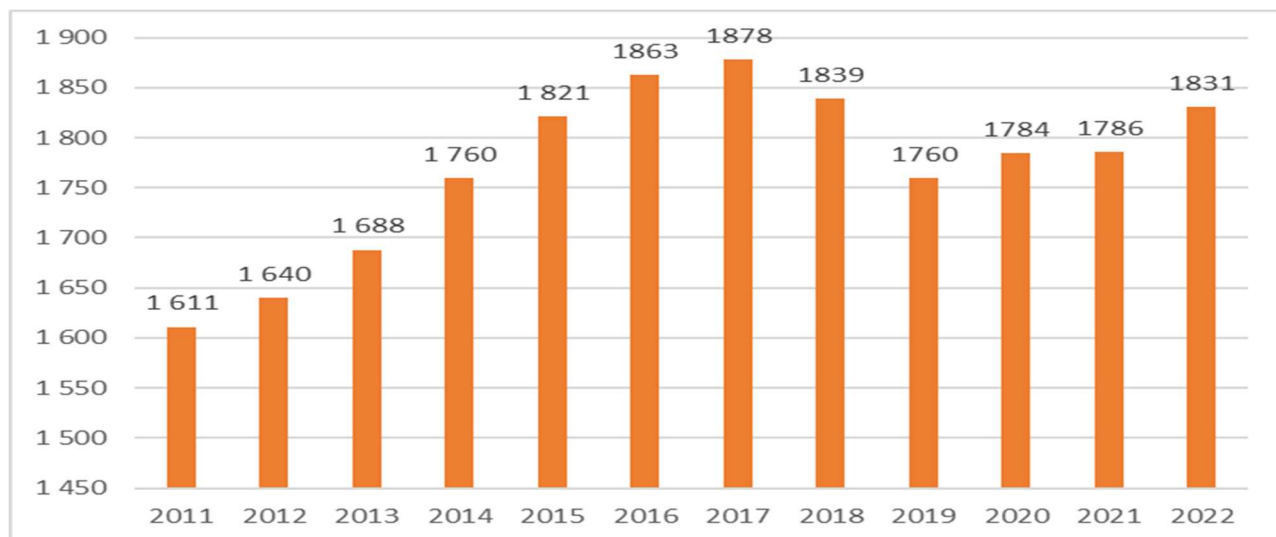
## Światowy rynek miodu.

### a) Produkcja



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

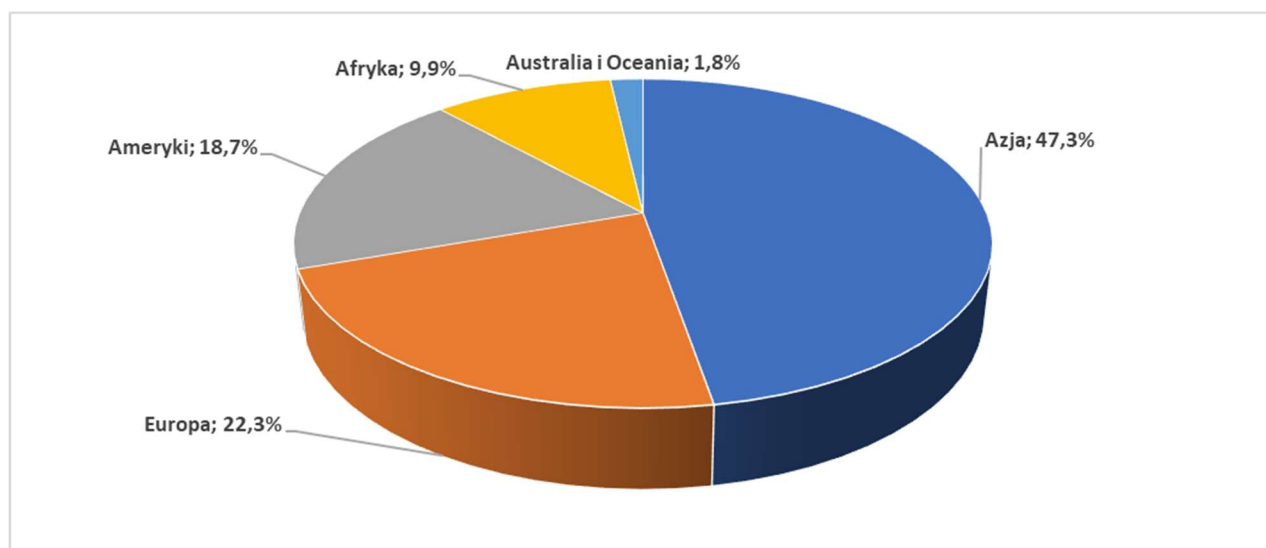
**Wykres 2.** Produkcja miodu na świecie w latach 2011– 2022 (w tys. ton).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w latach 2014-2022 zostało wyprodukowane w Azji (47,3%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (22,3%), następnie obie Ameryki (18,7%).

**Wykres 3.** Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2014 -2022.



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2022 były Chiny, które wyprodukowały 1/4 światowej produkcji. Udział Unii Europejskiej to 13,1%. Dużym producentem europejskim jest Turcja z blisko 6,4% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 3,4% udziałem w rynku.

**Tabela 7. Najwięksi producenci miodu na świecie w latach 2014 -2022 (w tys. ton).**

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Chiny	474	484	563	548	457	447	458	473	462
2	EU	161	257	238	248	240	231	218	228	240
3	Turcja	104	108	106	114	108	109	104	96	118
4	Kanada	86	92	95	96	95	80	38	41	34
5	Argentyna	76	53	68	76	79	79	74	71	70
6	USA	81	71	73	68	70	71	67	57	57
7	Iran	78	73	68	71	76	75	78	77	79
8	Rosja	75	68	70	65	65	64	66	65	67
9	Ukraina	67	64	59	66	71	70	68	68	63
10	Indie	62	63	65	67	68	67	62	74	74
11	Meksyk	61	62	55	51	64	62	54	62	64
12	Brazylia	38	38	40	42	42	46	51	56	61
13	Pozostałe	405	394	371	370	416	365	432	418	442
		1768	1827	1871	1882	1851	1766	1770	1786	1831

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 2022 roku importowała już blisko 190 tys. ton.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2022 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 320 mln USD. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Argentyna i kolejno Nowa Zelandia.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu jest niewielki i wyniósł w 2022 roku 45 mln USD.

**Tabela 8. Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2014-2022 (w tys. USD).**

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Chiny	266	297	263	265	253	248	271	299	320
2	Argentyna	161	135	240	208	203	188	204	179	212
3	Nowa Zelandia	183	205	186	186	155	163	246	234	203
4	Meksyk	141	152	105	100	200	90	81	90	99
5	Niemcy	132	138	138	142	132	146	170	173	156
6	Wietnam	136	95	78	60	61	37	81	83	67
7	Hiszpania	107	121	109	101	94	92	113	114	113
8	Brazylia	96	84	92	103	108	114	174	179	140
9	Węgry	76	77	80	102	96	89	90	81	66
10	Ukraina	77	76	121	144	105	116	171	130	103
11	Indie	70	106	93	138	152	170	143	184	224
12	Polska	42	32	42	48	44	51	74	58	45

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 SPÓŁKI**

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

### **4. PODSUMOWANIE 2023r.**

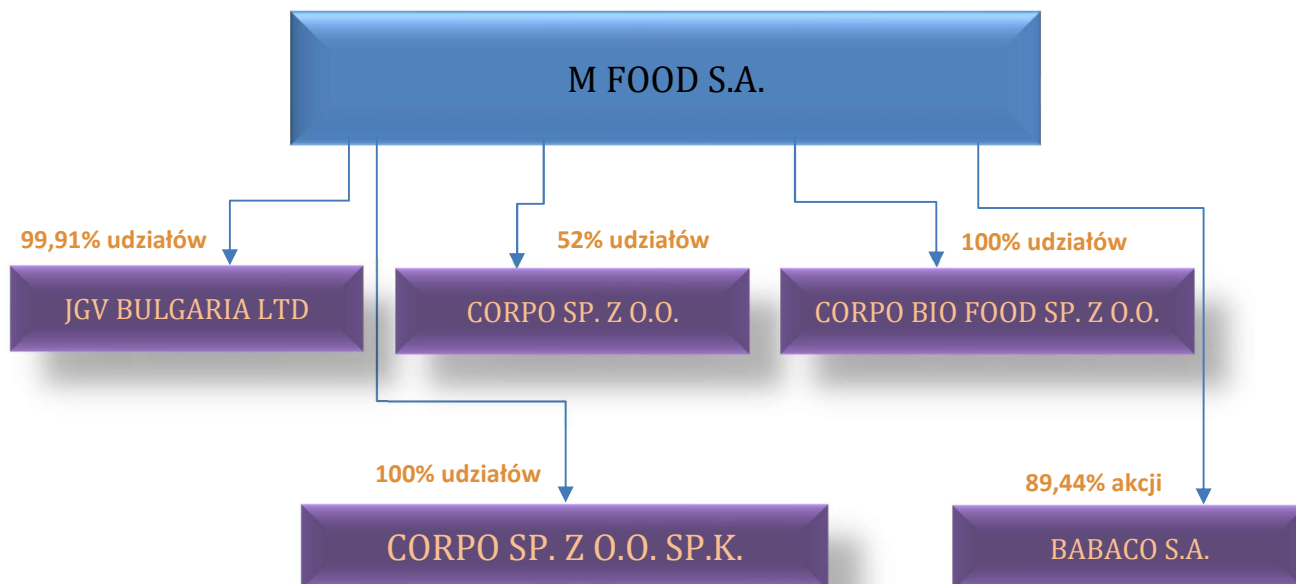
W roku 2023 Sąd rejestrowy dwukrotnie dokonywał zmian w Statucie Spółki, podwyższając jego kapitał zakładowy:

- W dniu 16 lutego 2023 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału w drodze emisji 448.905 sztuk akcji serii F o wartości nominalnej 2 złote każda akcja, które zostały przydzielone 5 podmiotom, o czym Spółka informowała komunikatem EBI 1/2023 z dnia 4 stycznia 2023 i EBI 4/2023 z dnia 16 lutego 2023.
- W dniu 11 października 2023 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału w drodze emisji 4.035.927 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G, które zostały przydzielone 4 podmiotom, o czym Spółka informowała komunikatem EBI 14/2023 z dnia 12 września 2023 i EBI 15/2023 z dnia 11 października 2023 roku. Akcje serii G zostały w całości objęte w zamian za wkłady niepieniężne, których przedmiotem jest 492.500 (czteryście dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji (zwanym dalej „Akcjami Aportowymi”) spółki pod firmą Babaco Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.

W dniu 30 listopada 2023 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie zrezygnował Pan Paweł Łapiński. O zmianie w składzie Zarządu Spółka poinformowała komunikatem EBI 17/2023 w dniu 1 grudnia 2023 roku

## 5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Schemat 1.** Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.12.2023 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
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 u M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp. z o. o. co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

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

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

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

- **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):	<b>JGV BULGARIA Ltd</b>
Kraj:	Bułgaria
Siedziba:	Targoviste
Adres:	ul. Stefan Karadża, bl.4, kl.A, ap.4. 7700 Targoviste
NIP	BG201596509

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja miodu.

- **BABACO S.A.** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy, na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem FOOD S.A. posiadała 89,44% udziałów w kapitale zakładowym BABACO S.A.

Nazwa (firma):	<b>BABACO S.A.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Łąkowa 3/5; 90-562 Łódź
NIP	7010099239

Spółka prowadzi działalność w zakresie promocji i reklamy.

## 6. WŁADZE SPÓŁKI

**Zarząd M FOOD S.A.** na ostatni dzień okresu objętego raportem jest dwuosobowy po tym jak w dniu 30 listopada 2023 roku Pan Paweł Łapiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki nie wskazując przyczyn rezygnacji.

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 19 grudnia 2022 roku Rada Nadzorcza powierzyła panu Marcinowi Jaszczukowi 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 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 doradcą 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 M-A w Wyższej Szkole Biznesu - National Louis University w Nowym Sączu.

Do dnia publikacji raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie

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

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.

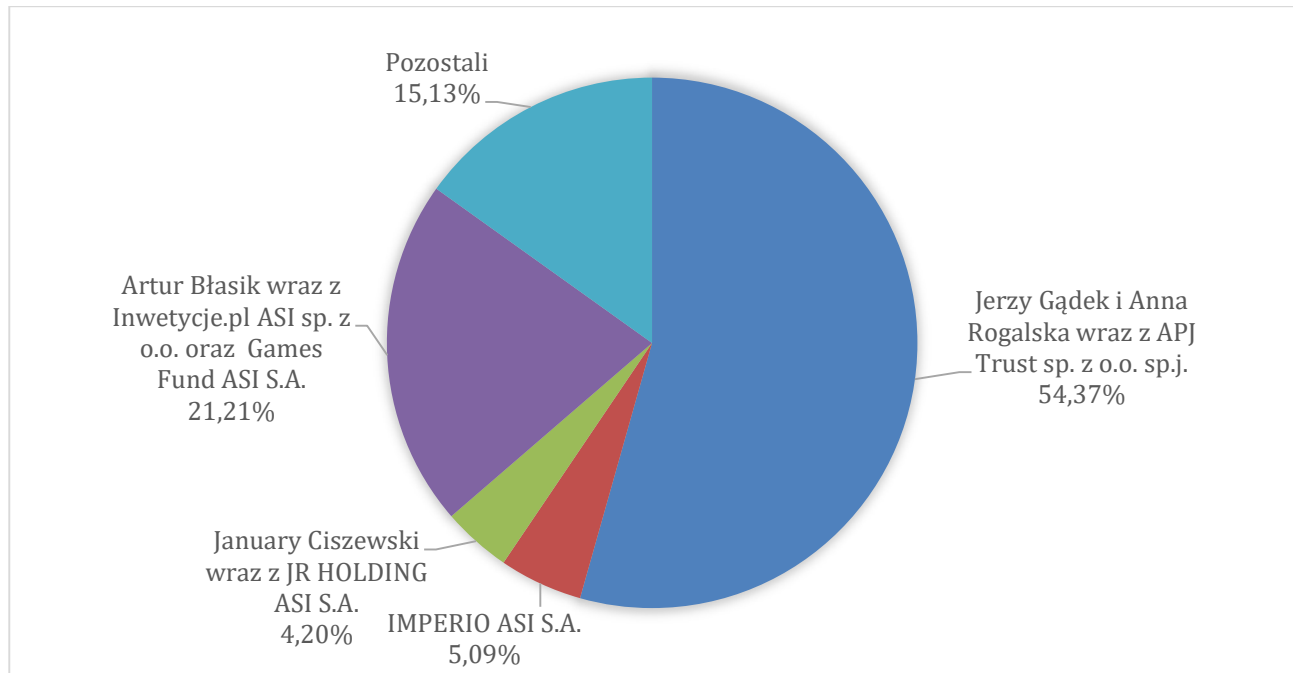
**Tabela 9.** Akcjonariusze, posiadający na dzień przekazania niniejszego Raportu tj. na dzień 31 maja 2024 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.<sup>1</sup>

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	Porozumienie akcjonariuszy w składzie:	8 242 150	84,87%	8 242 150	84,87%
	Jerzy Gądek i Anna Rogalska wraz z APJ Trust Sp. z o. o. sp. j.	5 280 359	54,37%	5 280 359	54,37%
	IMPERIO ASI S.A.	494 312	5,09%	494 312	5,09%
	January Ciszewski wraz z JR HOLDING ASI S.A.	407 812	4,20%	407 812	4,20%
	Artur Błasik wraz z Inwetycje.pl ASI sp. z o.o. oraz Games Fund ASI S.A.	2 059 667	21,21%	2 059 667	21,21%
2.	Pozostali	1 469 031	15,13%	1 475 665	15,13%
	<b>Razem:</b>	<b>9 711 181</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 711 181</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi **19.422.362,00 zł** i dzieli się na **9.711.181** 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 maja 2024 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

## 8. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI

**Tabela 10.** Wynagrodzenie organów zarządzających za rok 2023.

Członkowie organów	Za okres 01.01.2023 - 31.12.2023	
	wynagrodzenia obciążające (brutto zł)	
Członkowie organów	Za okres 01.01.2023 - 31.12.2023	
	wynagrodzenia obciążające (brutto zł)	
	Należne	Wypłacone
Zarządzający	157 345,09	157 345,09
Nadzorujący	2 100,00	2 100,00
<b>Razem</b>	<b>159 445,09</b>	<b>159 445,09</b>



### III. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD S.A. są spółki: CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodami produktami pszczelarskimi, a 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 SPÓŁKI

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

#### 2. PODSTAWOWE PRODUKTY TOWARY ORAZ USŁUGI

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

#### 3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

#### 4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

Spółka nie jest uzależniona od zewnętrznych dostawców i odbiorców, nie prowadzi działalności operacyjnej.

### IV. INFORMACJE FINANSOWE

#### 1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

#### 2. SYTUACJA FINANSOWA - KOMENTARZ

Spółka zamknęła rok 2023 stratą netto w wysokości około 46.838,8 tys. złotych. Strata wynika z aktualizacji wartości aktywów finansowych. Mimo to sytuację finansową Spółki można uznać za dobrą. Spółka jest Spółką holdingową i jej kondycja finansowa zależy od sytuacji finansowej całej Grupy Kapitałowej, co jest prezentowane w Raportach skonsolidowanych.

#### 3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

**Tabela 11.** Najważniejsze dane z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki M FOOD S.A. za rok 2023 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

Wyszczególnienie	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
------------------	-------------------------	-------------------------

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	660 758,72	862 679,94
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-660 758,72</b>	<b>-862 679,94</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 345,41	0,72
Pozostałe koszty operacyjne	1 319,27	7 000,00
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-659 732,58</b>	<b>-869 679,22</b>
Przychody finansowe	678 841,96	1 805 580,66
Koszty finansowe	46 857 913,09	189 954,86
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 46 838 803,71</b>	<b>745 946,58</b>
Podatek dochodowy	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 46 838 803,71</b>	<b>745 946,58</b>

Spółka w 2023 roku nie generowała przychodów ze sprzedaży. W 2023 roku wypracowała stratę z działalności operacyjnej w kwocie około 659,7 tys. złotych. Spółka uzyskała przychody finansowe z tytułu dywidend w kwocie ponad 678,8 tys. złotych. Dokonała również aktualizacji wartości aktywów finansowych w kwocie ponad 46.687,0 tys. złotych. Spółka zamknęła rok 2023 stratą netto na poziomie około 46.838,8 tys. złotych.

#### 4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W Spółce nie zauważa się sezonowości ani cykliczności działalności, choć taka cykliczność dotyczy całej Grupy Kapitałowej, poprzez osiągnięcie głównych przychodów i zysków pod koniec roku.

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

Nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia niż te opisane w niniejszym dokumencie.

#### 6. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ

**Tabela 12.** Najważniejsze dane z jednostkowego bilansu Spółki M FOOD S.A. za rok 2023 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>61 856 784,50</b>	<b>88 194 884,50</b>
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	61 606 784,50	88 194 884,50
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 188 553,65</b>	<b>1 483 981,68</b>
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 175 844,50	1 481 031,69
Inwestycje krótkoterminowe	12 709,15	2 949,99
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>63 045 338,15</b>	<b>89 678 866,18</b>

PASYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>60 375 097,00</b>	<b>86 576 289,71</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 670 241,15</b>	<b>3 102 576,47</b>
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	1 633 384,27	1 585 992,27
Zobowiązania krótkoterminowe	1 038 856,88	1 516 584,20
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>63 045 338,15</b>	<b>89 678 866,18</b>

Suma bilansowa spółki na dzień 31 grudnia 2023 wynosiła około 63 045 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2023 roku kluczowym aktywem Emitenta, uznanym za aktywa o znacznej wartości, jest 100% ogółu praw i obowiązków spółki CORPO sp. z o.o. Sp.k.

## 7. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

**Tabela 13.** Najważniejsze dane z przepływów pieniężnych Spółki M FOOD S.A. za rok 2023 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

	Za okres	Za okres
	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 356 588,78	-1 376 174,05
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	988 841,96	207 360,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	377 505,98	529 596,00
Przepływy pieniężne netto, razem	9 759,16	-639 218,05
Środki pieniężne na początek okresu	2 949,99	642 168,04
Środki pieniężne na koniec okresu	12 709,15	2 949,99

Spółka wykazała w 2023 roku przepływy pieniężne netto w kwocie 9 759,16 zł.

## 8. ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM -KOMENTARZ.

**Tabela 14.** Najważniejsze dane w zmianach w kapitale własnym Spółki M FOOD S.A. za rok 2023 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres
	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	86 576 289,71	84 932 533,13
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	60 375 097,00	86 576 289,71

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniósł około 60 375 tys. złotych.

## 9. ZADŁUŻENIE SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiadał żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej około 653 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2026 r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

Emitent posiadał pożyczkę długoterminową na łączną kwotę około 980 tys. złotych z terminem spłaty do 31.12.2026r. oraz pożyczkę krótkoterminową w kwocie około 426 tys. złotych z terminem spłaty do 31.12.2024 roku.

## 10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka nie publikowała prognozy na rok 2023.

## 11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki należy rozpatrywać łącznie z możliwościami Grupy Kapitałowej.

## V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

### 2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w Spółce na podstawie umowy o pracę jest zatrudniona 1 osoba. Prezes Zarządu Spółki, jak również członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje z tytułu powołania. Wiceprezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji. Pozostałe usługi świadczone są na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.

### 3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

### 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 jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2023.

## **6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH**

Kluczowym aktywem Emitenta, uznanym za aktywa o znacznej wartości, jest posiadanie 100% ogółu praw i obowiązków spółki CORPO sp. z o.o. Sp.k. z 99,95% udziałem w zysku.

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

Jednostka nie posiada informacji innych niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy.

## **8. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2023 ROKU**

W 2023 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 31.12.2023 względem Spółki nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których łączna wartość byłaby istotna.

## **10. INFORMACJE O UDZIELONYCH/OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH**

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie otrzymała ani nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji.

## **11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH KREDYTOWÝCH**

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie zaciągnęła, ani nie wypowiedziała żadnych umów kredytowych. Spółka nie otrzymała również żadnego wypowiedzenia umowy kredytowej.

## **12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH, UDZIELONYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH POŻYCZEK, KTÓRYCH WARTOŚĆ BYŁABY ISTOTNA**

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie zaciągnęła, ani nie wypowiedziała żadnych umów pożyczek, których wartość byłaby istotna.

## **13. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWÝM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE**

Zdarzenia nie wystąpiły.

## **VI. 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 Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta lub jego podmioty zależne 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. Polityka taka jest również realizowana w podmiotach Grupy.

### **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 kadrami, 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 dominującego wpływu głównych akcjonariuszy na decyzje podejmowane w Spółce**

Głównymi akcjonariuszami Spółki są: Pani Anna Rogalska oraz Pan Jerzy Gądek. Posiadają oni łącznie 54,37% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Należy wspomnieć, że łącznie z innymi akcjonariuszami: Arturem Błasikiem oraz Januarym Ciszewskim posiadającymi łącznie 30,50% głosów podpisane zostało porozumienie Akcjonariuszy, które dotyczy obejmowania akcji, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, a także prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Zamiarem akcjonariuszy Spółki jest dążenie do dynamicznego rozwoju Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych.

## **VII. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.**

W roku 2023 Spółka przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect będących załącznikiem nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31.10.2008 r. wraz ze zmianami wynikającymi z Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect". Poniżej przedstawiona jest informacja o zasadach ładu korporacyjnego, których Spółka nie stosowała w 2023 roku.

Tekst wyżej wspomnianych uchwał jest dostępny na oficjalnej stronie rynku NewConnect pod adresem: [https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/dobre\\_praktyki/zalacznik\\_do\\_uch293.pdf](https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/dobre_praktyki/zalacznik_do_uch293.pdf)

## **2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.**

W roku 2023 Spółka stosowała większość zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect za wyjątkiem zasad opisanych poniżej:

Pkt 1 - *"Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej".*

Ze względu na wysokie koszty prowadzenia obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem kanałów elektronicznych oraz brak zainteresowania uczestnictwem w transmisji obrad przez dotychczasowych akcjonariuszy, Spółka nie prowadzi transmisji, jak również nie rejestruje przebiegu jego obrad w takiej formie.

Pkt 5 - Polityka informacyjna

*Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl).*

Spółka do tej pory nie wykorzystywała sekcji relacji inwestorskich na [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl).

Pkt 9.2 - Wynagrodzenia

*Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.*

Spółka nie publikuje takich informacji ze względu na ich poufność.

Pkt 11–*„Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami”.*

Spółka na obecnym etapie rozwoju nie organizuje spotkań z inwestorami i mediami, publikowane na bieżąco raporty z prowadzonej działalności w wystarczającym stopniu opisują działalność Spółki. Spółka deklaruje przestrzeganie tej zasady w przyszłości jeżeli zaistnieje zapotrzebowanie na tego typu spotkania.

Pkt 16 –*„Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,• zestawienie wszystkich informacji*

opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.

Spółka obecnie publikuje raporty bieżące, kwartalne i roczne, które w wystarczającym stopniu służą ocenie jej sytuacji finansowej. Spółka nie wyklucza publikowania raportów miesięcznych w przyszłości jeżeli zaistnieje taka konieczność.

### **3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.**

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jest organem spółki działającym na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnych Zgromadzeń przyjętym uchwałą nr 7/03/2010 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 marca 2010 roku protokołowanym aktem Notarialnym Rep. A Nr 1218/10.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub pokrycie straty,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- umarzanie akcji,
- określenie dnia według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz określenie terminu (dnia) wypłaty dywidendy,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- użycie kapitału zapasowego Spółki,
- tworzenie funduszy celowych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- połączenie, przekształcenie lub podział Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej Spółki oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki,
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- dokonanie zmian w Statucie Spółki, chyba że postanowienia Kodeksu spółek handlowych lub wprowadzone na mocy właściwych postanowień Kodeksu spółek handlowych postanowienia Statutu uznają w tym zakresie kompetencje innego organu Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.



Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego lub przez Radę Nadzorczą Spółki, gdy Zarząd Spółki nie zwołuje Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących minimum 1/20 kapitału zakładowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może też zwołać Rada Nadzorcza Spółki, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, zwaną „Dniem Rejestracji”, pod warunkiem, że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Porządek obrad ustala Zarząd Spółki, jednakże Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Żądanie, o którym mowa powyżej powinno zostać zgłoszone przy uwzględnieniu właściwych przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz, o ile mają zastosowanie, właściwych postanowień Statutu spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusz może wykonywać osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki i do wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnik przedstawia (składa) pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej przy podpisywaniu listy obecności.

#### **4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.**

Opisane w p.6. działu II. INFORMACJE OGÓLNE

#### **5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Spółka nie posiada sformalizowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Regulamin Organizacyjny Spółki określa ogólne zasady odpowiedzialności i nadzoru w Spółce. Zgodnie z jego brzmieniem

odpowiedzialność za nadzór i kontrolę ponoszą członkowie zarządu, kierownicy jednostek organizacyjnych, inni pracownicy. Kontrola przeprowadzana jest w ramach obowiązków służbowych poszczególnych jednostek organizacyjnych. Kontrola w określonym obszarze może zostać również przeprowadzona ad hoc w zakresie zleconym przez Zarząd Spółki przez wyznaczony do tego zespół pracowników. Możliwe jest również zlecenie przeprowadzenia kontroli przez podmiot zewnętrzny.

#### **6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI**

Opisane w p.7. działu II. INFORMACJE OGÓLNE

#### **7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE**

Spółka nie emituje akcji, które dają akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

#### **8. OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Nie występują.

#### **9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI**

Nie występują.

#### **10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI**

Do zmian statutu spółki uprawnione jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, poza sprawami związanymi z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, o których decyduje Zarząd. Zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, a następnie wymaga wydania przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zmiany do rejestru przedsiębiorców.