Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe
M FOOD S.A.
za drugi kwartał 2016 r.

Łódź, 11 sierpnia 2016

SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE 4

II. INFORMACJE OGÓLNE 5

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE 5
2. OTOCZENIE RYNKOWE 5
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ 14
4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2016R. 15
5. POLITYKA DYWIDENDY 15
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ 16
7. WŁADZE SPÓŁKI 18
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI 19

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ 20

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ 20
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ 24
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ 25
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ 26
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ 27
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ 27
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ 27
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI 29

IV. INFORMACJE FINANSOWE 34

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 34
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE 35
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 36
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) 38
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 42
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM 43

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA 45

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 45
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA 45
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU 46

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH 46
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH 46
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH 47
7. INWESTYCJE EMITENTA 48
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU 48
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE 49

VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD SA 52

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 52
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) 54
3. POZYCJE POZABILANSOWE 57
4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 57
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 59

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 31.06.2016 roku – kurs 4,4255; na 31.06.2015 roku – kurs 4,1944;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2016-30.06.2016 – kurs 4,3805, za okres 01.01.2015-31.06.2015 – 4,1341.

Tabela 1 Wybrane dane finansowe z Raportu za II kwartał 2016 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

	w zł		w EUR	
Wybrane dane finansowe	**za okres 01.04.2016 - 31.06.2016**	**za okres 01.04.2015 - 31.06.2015**	**za okres 01.04.2016 - 31.06.2016**	**za okres 01.04.2015 - 31.06.2015**
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	27 787 336,65	20 267 026,00	6 343 416,65	4 902 403,43
Zysk na działalności operacyjnej	1 799 356,18	790 115,31	410 765,02	191 121,48
Zysk (strata) brutto	631 158,16	351 046,47	144 083,59	84 914,85
Zysk (strata) netto	631 158,16	351 046,47	144 083,59	84 914,85
Aktywa razem	114 872 132,94	106 473 155,45	25 956 871,07	25 384 597,43
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 199 986,49	18 495 638,73	4 564 452,94	4 409 602,98
Zobowiązania długoterminowe	3 826 553,96	3 511 553,96	864 660,26	837 200,54
Zobowiązania krótkoterminowe	16 147 572,46	14 791 107,73	3 648 756,63	3 526 394,18
Kapitał (fundusz) własny	94 672 146,45	87 977 516,72	21 392 418,13	20 974 994,45
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 463 498,00	10 452 698,00	2 364 365,16	2 492 060,37
Liczba akcji (w szt.)	52 263 490	52 263 490	11 809 623,77	12 460 301,83
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,01	0,01	0,0027	0,0016
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	1,81	1,68	0,41	0,40

II. INFORMACJE OGÓLNE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka", „M FOOD SA", „M FOOD", „Spółka Dominująca" lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki M FOOD SA, 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 SA, FORMICA FIZ AN (dalej: „FORMICA FIZ") oraz podmioty podlegające konsolidacji. Określenia "CORPO" odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO sp. z o.o. s.k. Określenie „Raport" odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za II kwartał 2016 r.

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest (poprzez własny fundusz FORMICA FIZ) spółka CORPO sp. z o.o. s.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi. Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych. Na dzień sporządzenia Raportu Spółka jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski „Osiedle Becka" sp. z o.o. (19,74% udziałów o wartości 1 mln zł).

Adres/Siedziba	ul. Karolewska 1; 90-560 Łódź
Tel/fax:	+48 42 630 20 76
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@m-food.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotem, który prowadzi w Grupie podstawową działalność operacyjną jest spółka CORPO sp. z o.o. s.k. będąca europejskim liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi oraz firmą coraz bardziej rozpoznawalną na rynkach światowych. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: wosk, mleczko pszczele, kit pszczeli. Produkty te są

wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.
Pszczelarstwo 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.
COPRO prowadzi działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Ze względu na strukturę przychodów CORPO, 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 2015 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 62 575 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 8%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 324. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (56). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (7 075), lubelskim (6 627) i podkarpackim (5 796), zaś najmniej w podlaskim (1582).
Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2015 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 448 242. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi 62 000, co stanowi wzrost o około 4,5% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat, a w okresie ostatnich 3 lat w ujęciu r/r dynamika wzrostu jest bliska constans i wynosi około 4,5%.
Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (186 393), dalej warmińsko-mazurskie (136 777), podkarpackie (134 669), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (37 294).

Tabela 2. Liczba rodzin pszczelich w Polsce w wybranych latach.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Liczba rodzin pszczelich (tys.	1 126 483	1 246 633	1 280 693	1 344 062	1 386 020	1 448 242

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja miodu

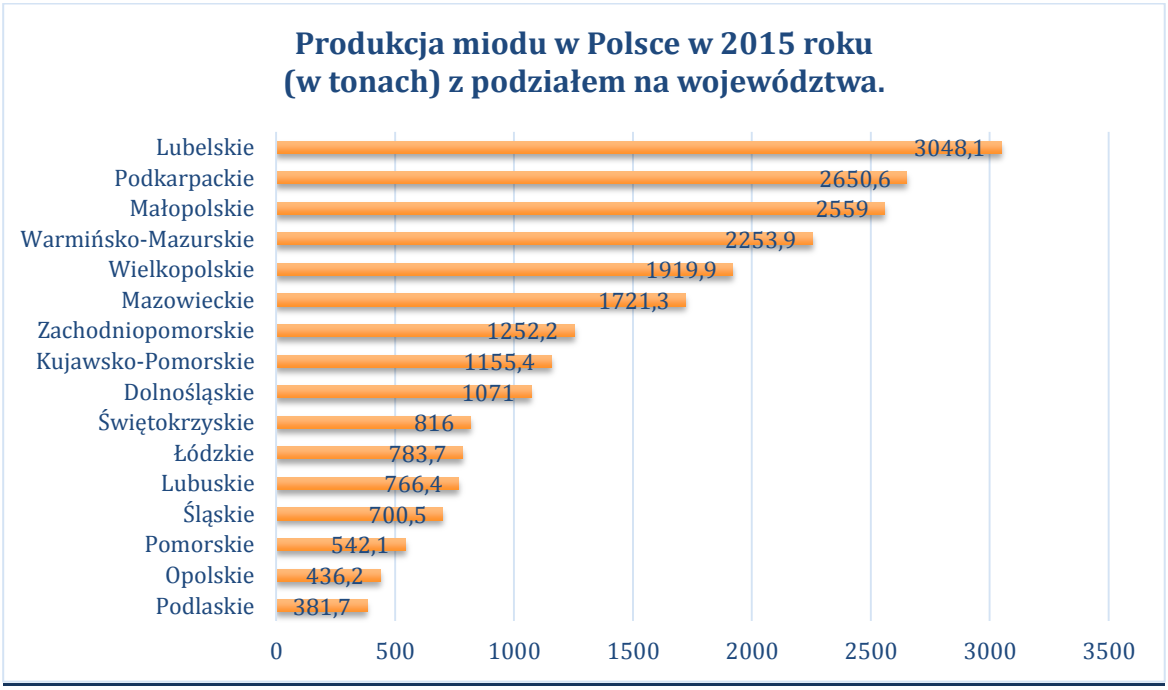
Jednym z najważniejszych czynników mającym wpływ na poziom produkcji miodu są warunki atmosferyczne panujące podczas wegetacji roślin i zbioru nektaru czy pyłku. Warunki klimatyczne panujące w Polsce oraz występowanie dużej ilości terenów, będących bazą miododajną dla pszczół, od stuleci determinowały produkcję miodu, który był wykorzystywany do słodzenia potraw czy produkcji miodów pitnych i piw miodowych.
Również warunki klimatyczne mają duży wpływ na populację pszczół, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach takich jak warroza.
W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2015 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła nieco ponad 22 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2014 ilość zebranego miodu w roku 2015 była wyższa o około 8 tysięcy ton i porównywalna do roku 2013 i 2011. Najbardziej miododajnym województwem było województwo lubelskie (3 048 ton), podkarpackie (2 651 ton), małopolskie (2 559 ton) oraz warmińsko – mazurskie (2 254 tony) natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa podlaskiego (382 tony).

Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2015.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Produkcja miodu w Polsce w 2015 roku (w tonach) z podziałem na województwa.



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

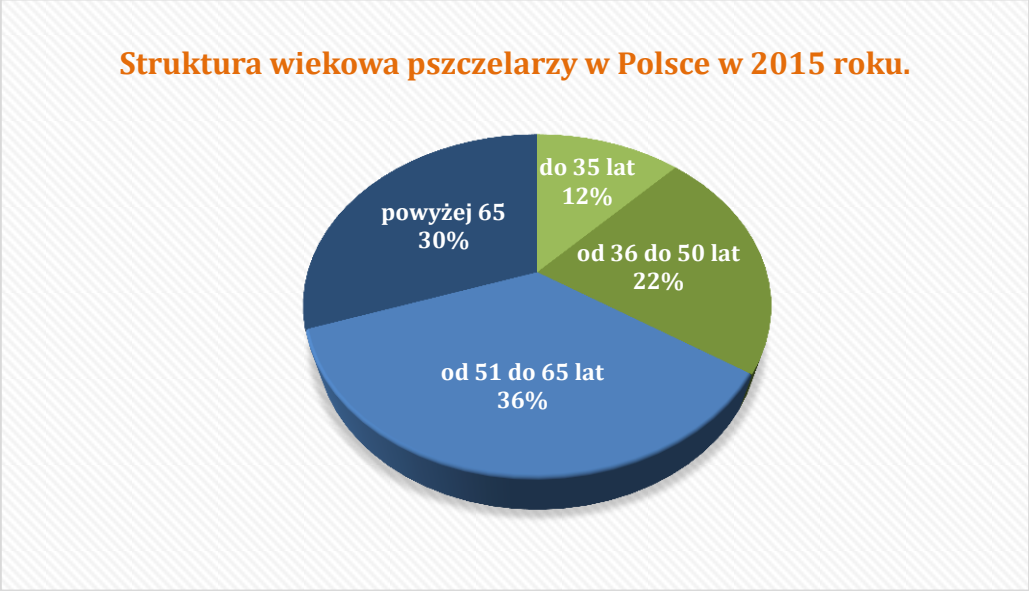
Drugim bardzo istotnym czynnikiem, który niewątpliwie ma wpływ na uzyskiwany poziom produkcji miodu jest przekazywana z pokolenia na pokolenie wiedza i umiejętności pszczelarzy. Zawód ten, dzięki szerokorozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom 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 2015 roku w Polsce 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Niewiele ponad 22% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, co stanowi 35,4% ogółu pszczelarzy. Natomiast prawie 1/3 to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

Tabela 4. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2015 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	12,10	22,21	35,42	30,27

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2015 roku.



Źródło: Opracowanie własne.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) stanowi ponad 34% 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 latach 2008 – 2015 tenże zanotował wzrost o około 230%.
W 2014 roku importowano do Polski około 22,6 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,3 tys. ton.
W okresie I - IX 2015 roku importowano do kraju blisko 14 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski wyniósł prawie 7,3 tys. ton.
Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

Tabela 5. Import miodu w Polsce w latach 2010 – 2015.

	2010	2011	2012	2013	2014	I-IX 2015
Import miodu do Polski (tony)	11 621,34	13 731,64	14 173,05	20 050,9	22 686,9	13 949,6
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	23 221,42	27 979,66	27 056,94	36 122,2	42 502,1	30 847,6

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Tabela 6. Eksport miodu w Polsce w latach 2010 - 2015.

	2010	2011	2012	2013	2014	I-IX 2015
Eksport miodu z Polski (tony)	2 720,71	4 691,42	6 394,26	11 247,9	15 356,4	7 274,5
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	6 650,26	11 449,53	15 471,58	27 086,5	38 757,8	20 727,5

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2014 roku były Francja, Niemcy oraz Dania. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że największymi odbiorcami polskiego miodu w 2015 roku za granicą były Niemcy, Francja oraz Hiszpania. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Włochy, Rumunia, Dania, Wielka Brytania, Słowacja, Belgia, Grecja, Bułgaria, Arabia Saudyjska, Irlandia, Austria, Niderlandy, Stany Zjednoczone, Litwa i Węgry.

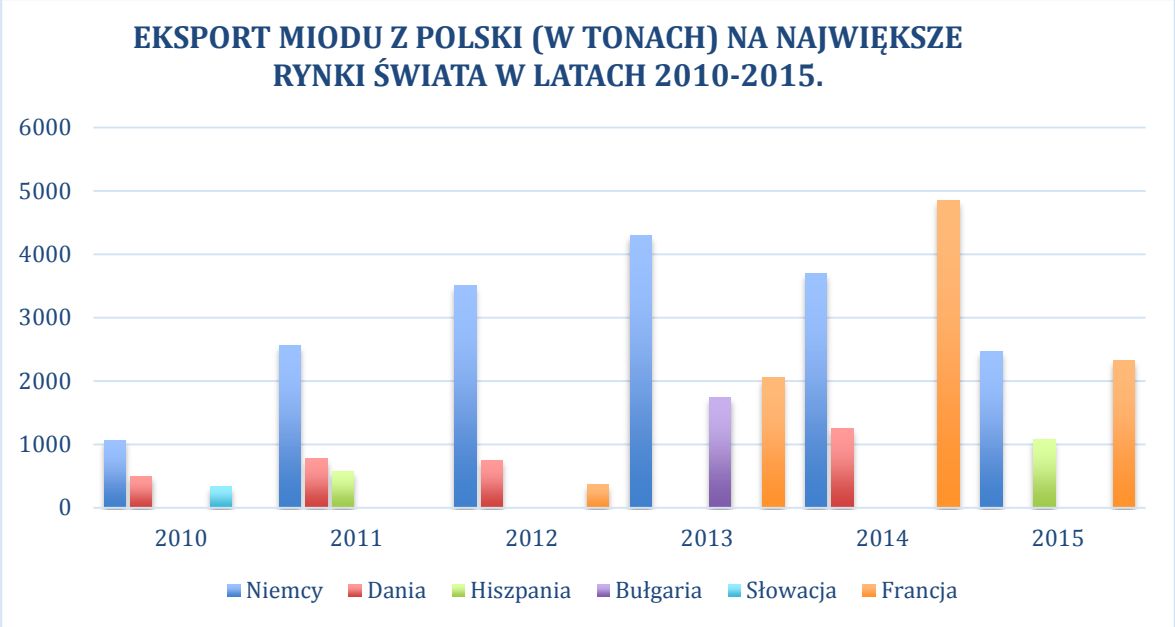
Tabela 7. Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2015 (w tonach).

	EKSPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2015 W TONACH					
	2010	*2011*	*2012*	*2013*	*2014*	*2015*
Niemcy	1 066,7	2 561,1	3 503,5	4 295,5	3 701	2 462,1
Dania	496,8	769,1	751,6	1 264,9	1 252,2	565,7

Hiszpania	162,9	575,1	243,6	482,5	1 197,8	1 074,6
Bułgaria	284,9	131,8	242,5	1 740,6	185,4	159,6
Słowacja	336,4	175,1	227,4	147,8	409,9	313,2
Francja	0,2	40,6	365,3	2 047,3	4 845,1	2 318,4

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Eksport miodu z Polski (w tonach) na największe rynki świata w latach 2010 – 2015.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

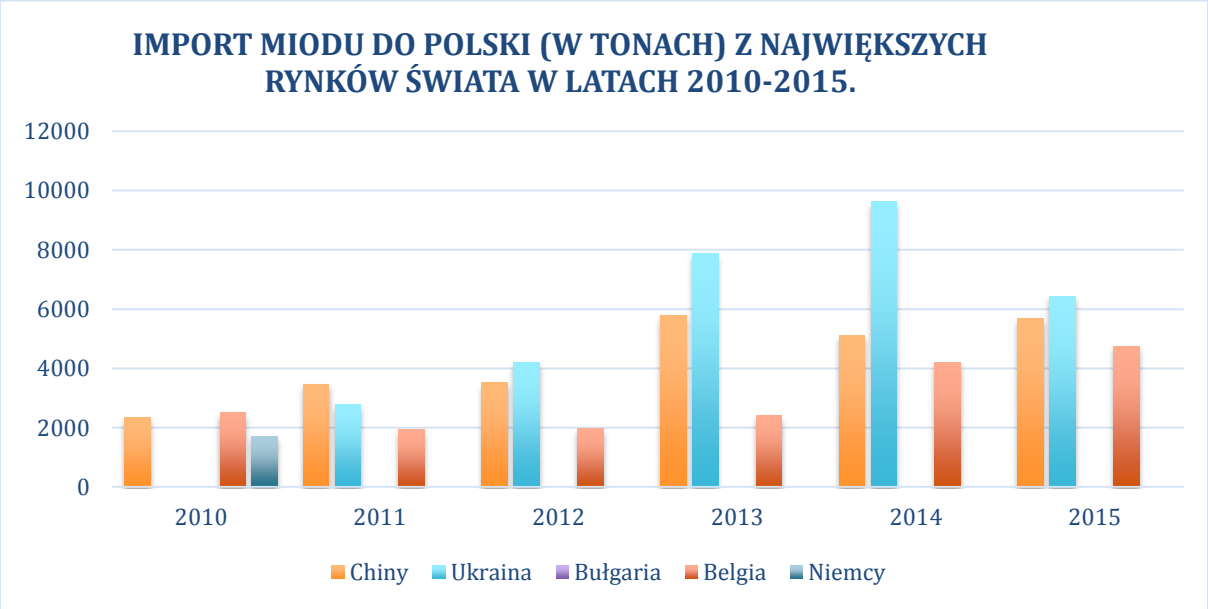
Zarówno w 2014 jak i 2015 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny i Belgia. Warto również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju są również Niemcy i Bułgaria.

Tabela 8. Import miodu do Polski z największych rynków w latach 2010 – 2015 (w tonach).

	IMPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2015 W TONACH					
	2010	***2011***	***2012***	***2013***	***2014***	***2015***
Chiny	2 354,2	3 471	3 535,4	5 794,7	5 100,6	5 688,4
Ukraina	1 307,3	2 785,1	4 202,5	7 882,9	9 635,4	6 438,5
Bułgaria	1 093	912,8	1 095,4	1 364,5	1 051,7	909,2
Belgia	2 522,9	1 948,2	1 975,9	2 410,6	4 195,6	4 755,9
Niemcy	1 719,5	1 270,8	1 645,7	977,2	1 242,2	1 618,8

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Import miodu do Polski (w tonach) z największych rynków świata w latach 2010 – 2015.



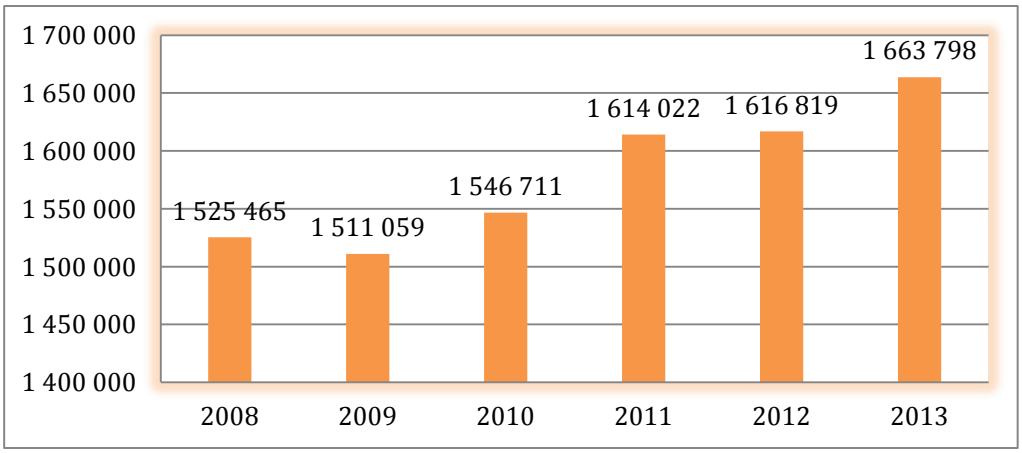
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

Produkcja miodów na świecie wykazuje tendencję wzrostową. Wzrost rynku nie jest dynamiczny.
W latach 2008 – 2013 światowa produkcja miodu zwiększyła się o 9%.

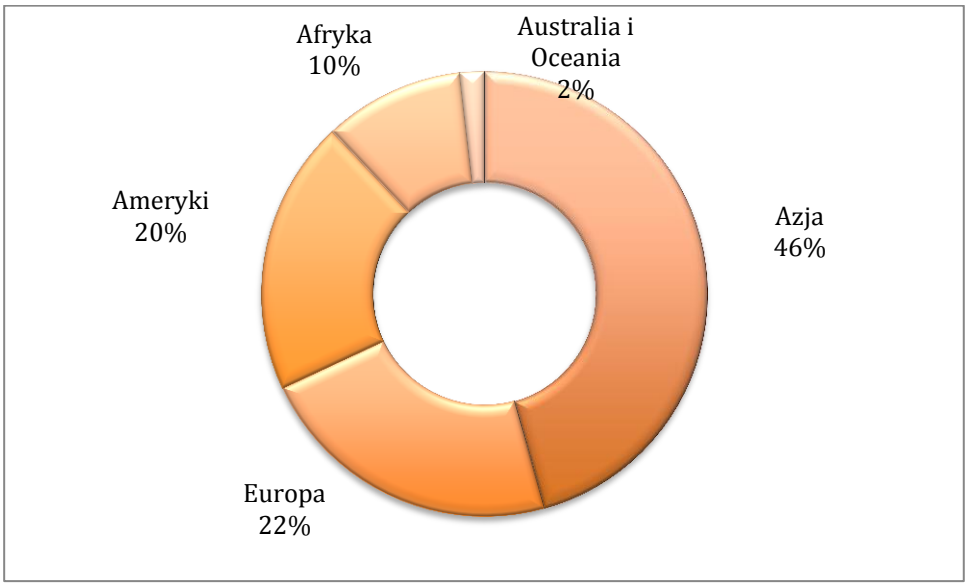
Wykres 1. Produkcja miodu na świecie w latach 2008 – 2013 (tony).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w 2013 roku zostało wyprodukowane w Azji (46%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (22%), następnie obie Ameryki (20%).

Wykres 2. Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2013 roku



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2013 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/3 światowej produkcji. Z krajów europejskich najwięcej miodów wyprodukowała Turcja z blisko 5,7% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4,4% udziałem w rynku. W Ameryce Południowej liderem produkcji była Argentyna (4,8%), a w Ameryce Północnej najwięcej miodu w 2013 roku wyprodukowano w Stanach Zjednoczonych (4,1%).

Tabela 9. Najwięksi producenci miodu na świecie w 2013 roku.

Lp.	Kraj	tys. ton	% udziału w produkcji ogółem
1	Chiny	450 300	27,1%
2	Turcja	94 694	5,7%
3	Argentyna	80 000	4,8%
4	Ukraina	73 713	4,4%
5	Rosja	68 446	4,1%
6	USA	67 812	4,1%
7	Indie	61 000	3,7%
8	Meksyk	56 907	3,4%
9	Etiopia	45 000	2,7%
10	Iran	44 000	2,6%

11	Brazylia	35 365	2,1%
12	Kanada	34 640	2,1%
13	Hiszpania	30 613	1,8%
14	Tanzania	30 000	1,8%
15	Rumunia	26 678	1,6%
16	Korea Południowa	25 000	1,5%
17	Angola	23 300	1,4%
18	Urugwaj	20 000	1,2%
19	Węgry	18 500	1,1%
20	Nowa Zelandia	17 852	1,1%
21	RPA	16 200	1,0%
22	Tajwan	16 000	1,0%
23	Niemcy	15 700	0,9%
24	Polska	15 498	0,9%

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 importuje rocznie ponad 140 tys. ton miodu.

Wartość światowego eksportu miodu wyrażona w dolarach wzrosła w latach 2010 – 2014 o 53%. Tendencja wzrostowa była utrzymana w tym okresie w każdym roku.
Największy eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2014 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 11,4% światowego rynku eksportu tego towaru i wzrosła o 43% do stosunku do 2010 roku. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

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

	2010	2011	2012	2013	2014	% 2014
Świat	1 494 165	1 689 186	1 757 410	2 052 579	2 292 159	100,00%
Chiny	182 513	201 375	215 051	246 550	260 303	11,36%
Argentyna	173 426	223 553	215 147	212 637	204 438	8,92%
Nowa Zelandia	69 970	87 089	103 892	140 174	171 269	7,47%
Meksyk	84 743	90 359	101 497	112 352	147 037	6,41%

Niemcy	111 343	115 057	120 960	125 047	139 452	6,08%
Wietnam	50 942	67 141	58 131	89 966	134 512	5,87%
Hiszpania	81 717	79 184	79 843	91 483	120 428	5,25%
Brazylia	55 021	70 869	52 348	54 124	98 576	4,30%
Węgry	60 774	60 117	63 501	90 467	95 791	4,18%
Ukraina	19 954	27 821	31 113	52 972	93 198	4,07%
Polska	**8 649**	**15 393**	**19 170**	**35 860**	**50 762**	**2,21%**

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Argentyna, której wartość eksportu w 2014 roku stanowiła 8,9% eksportu ogółem.
Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu wyniósł 2,2% w 2014 roku i wzrósł o 87% w stosunku do 2010 roku.

Rynek miodu pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzeczki 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 z wszystkimi wymienionymi podmiotami.

3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia rozwoju M FOOD zakłada zarządzanie całością Grupy Kapitałowej przez M FOOD. Jednocześnie Spółka nie będzie generować przychodów, a więc M FOOD jest dominującym podmiotem w Grupie o charakterze holdingowym.

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest (poprzez certyfikaty funduszu FORMICA FIZ) spółka CORPO sp.zo.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.
Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych. Na dzień sporządzenia Raportu Spółka jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski „Osiedle Becka" sp. z o.o. (19,74% udziałów o wartości 1 mln zł).
Celem Spółki jest budowa grupy kapitałowej działającej w branży spożywczej.

4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2016r.

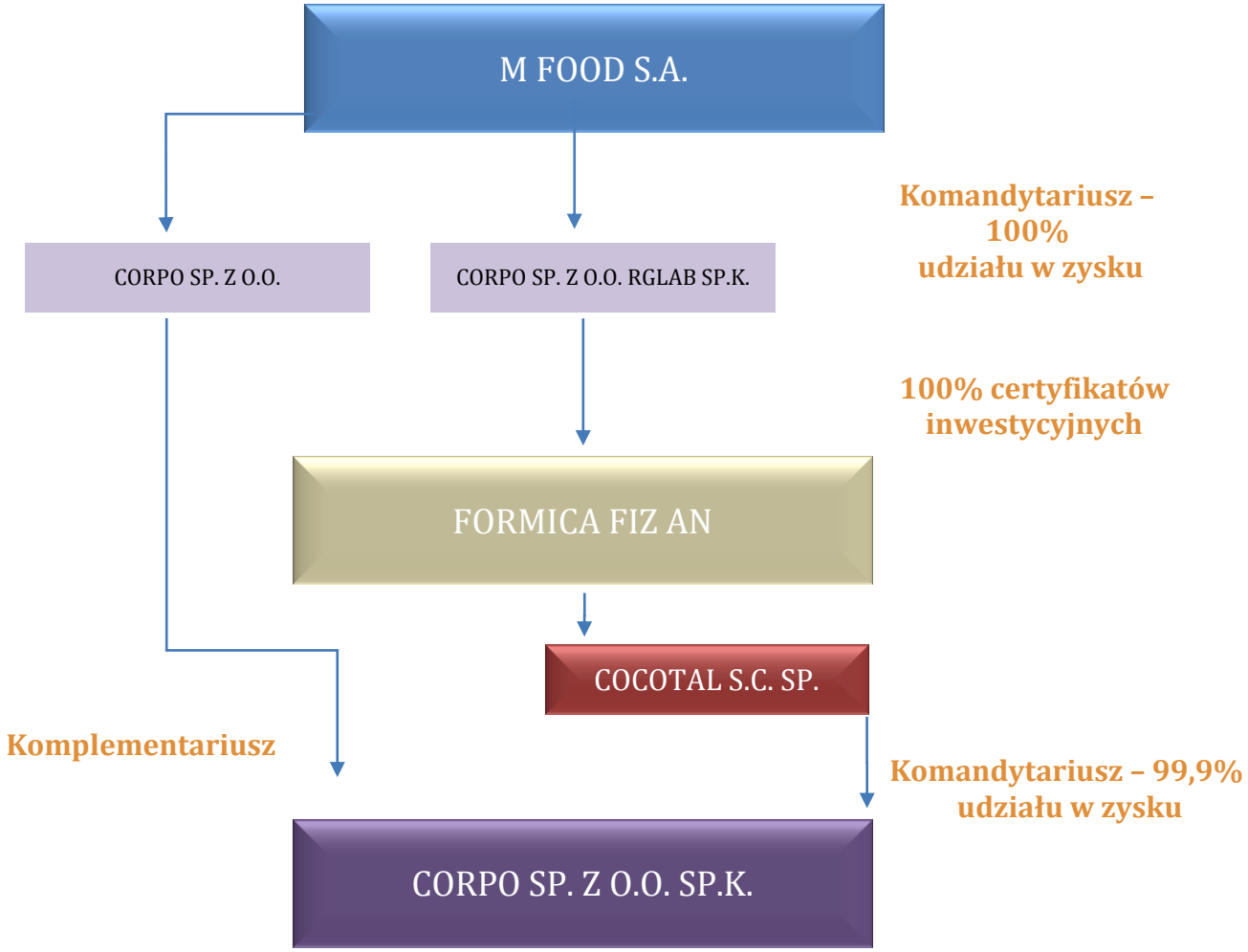
II kwartał 2016 roku był dla Spółek Grupy Kapitałowej okresem bardzo intensywnej pracy. Obrót miodami i produktami apikultury charakteryzuje się dużą sezonowością, gdzie szczyt sezonu rozpoczyna się na przełomie drugiego i trzeciego kwartału. Przychód ze sprzedaży w drugim kwartale 2016r. był o ok. 27% wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spółka CORPO skupia się na realizacji zawartych kontraktów jak również nad pozyskiwaniem nowych dostawców i rynków zbytu. Poza zwiększeniem sprzedaży Spółka pracuje stale nad ograniczaniem kosztów działalności. Stara się także wypracować jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyk związanych z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

5. POLITYKA DYWIDENDY

Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. Zarząd rozważa zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej. Ostateczną decyzję wypłacie dywidendy podejmują jednak akcjonariusze na walnym zgromadzeniu.

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień sporządzenia Raportu.



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 30 czerwca2016 roku M FOOD SA 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 poźn. zm.), w skład której wchodzą:

- ***M FOOD Spółka Akcyjna*** – jednostka dominująca;
- ***CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB Spółka Komandytowa*** – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 30 czerwca2016roku M FOOD SA posiadała 100% udziału w CORPO Sp z o. o. RGLAB Sp.k., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	**Corpo sp. z o.o. RGLAB Sp.k.**
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Miodowa 1, 00-080 Warszawa
Numer KRS:	475018
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	5252563573
REGON	146854654

- ***CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa*** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 30 czerwca 2016 roku CORPO sp. z o. o. RGLAB Sp.k. posiadała100% certyfikatów udziałowych w FORMICA FIZ AN, co dawało jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu komandytariusza Corpo sp.z o.o. Sp.k.

Nazwa (firma):	**Corpo sp. z o.o. s.k.**
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000404662
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
Fax:	+48 686 14 90
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www:	www.corpo.biz.pl

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

- ***CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 30 czerwca 2016 roku M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp z o. o., co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	**Corpo sp. z o.o.**
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	399255
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. S. k., w której jest komplementariuszem.

7. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015r pełni Pan Jerzy Gądek, Do dnia 30 lipca 2015 roku funkcję Prezesa Zarządu sprawował Andrzej Kochański.
Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.
Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego Gądka.

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

(od 1991 roku) własna działalność gospodarcza,
(od 1996 roku) CORPO Sp z o.o. S.K.A. - Prezes Zarządu,
(od 2001 roku) JGV Sp z o.o. S.K.A. - Prezes Zarządu,
(1997 -2012) Dakri International SA - Członek Rady Nadzorczej,
(2005 -2012) PolpainDakri sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
(2005 -2012) Dakri sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
(2005 -2012) Dakri Bis sp. z o.o. -Członek Rady Nadzorczej,
(2007 -2012) DJP Development sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
(2007 -2012) DFP Doradztwo Finansowe SA- Członek Rady Nadzorczej,
(od 2010 roku, następnie od 2015 roku) M Food SA w Łodzi - Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa. W dniu 30 lipca 2015 dokonano wyboru nowego składu Rady Nadzorczej Spółki w osobach:

Piotr Rychta -Przewodniczący RN;
Monika Ostruszka -Wiceprzewodnicząca RN;
Grzegorz Chrabąszcz - Członek RN;
Łukasz Pajor - Członek RN;
Roman Daroszewski - Członek RN.

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

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

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

Tabela 11. Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 30czerwca 2016 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.	V15 sp. z o. o. S.K.A.	44 251 175	84,67%	44 251 175	84,67%
4.	Pozostali	8 012 315	15,33%	8 012 315	15,33%
Razem:		**52 263 490**	**100,00%**	**52 263 490**	**100,00%**

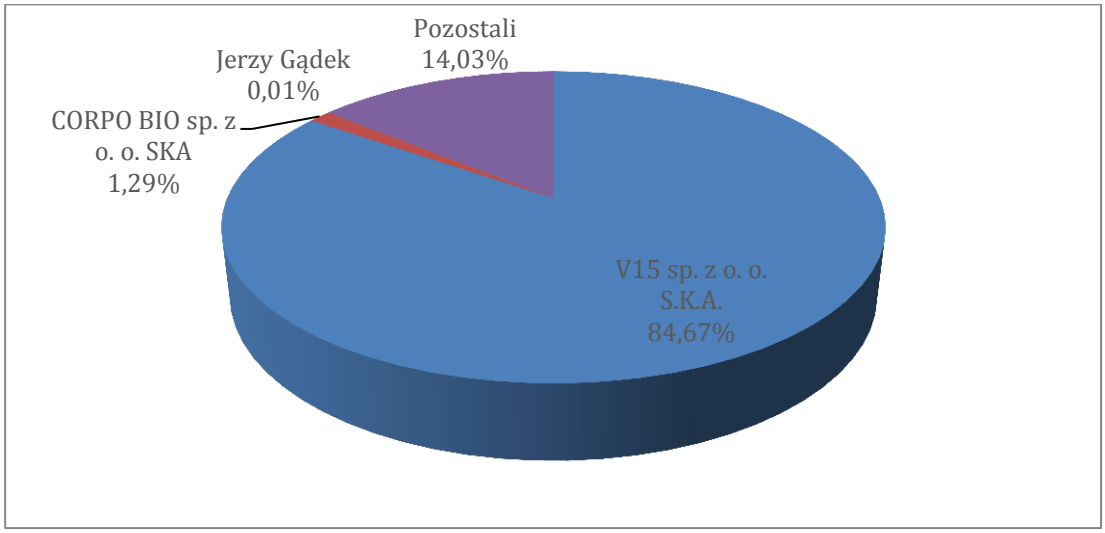
Kapitał zakładowy M FOOD na dzień publikacji Raportu wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 52.263.490 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym:

a) seria A1 - 100.000 akcji
b) seria B1 – 1.255.000 akcji
c) seria C1 – 607.940 akcji
d) seria D1 – 48.000.000 akcji
e) seria E1 – 2.300.550 akcji.

Kapitał zakładowy M FOOD jest w pełni opłacony.

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

Wykres 3. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca2016



Źródło: Spółka

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest (poprzez własny fundusz FORMICA FIZ) spółka CORPO Sp.zo.o. s.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.

Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych. Na dzień sporządzenia Raportu Spółka jest zaangażowana kapitałowo w jeden projekt deweloperski „Osiedle Becka" sp. z o.o. (19,74% udziałów o wartości 1 mln zł).

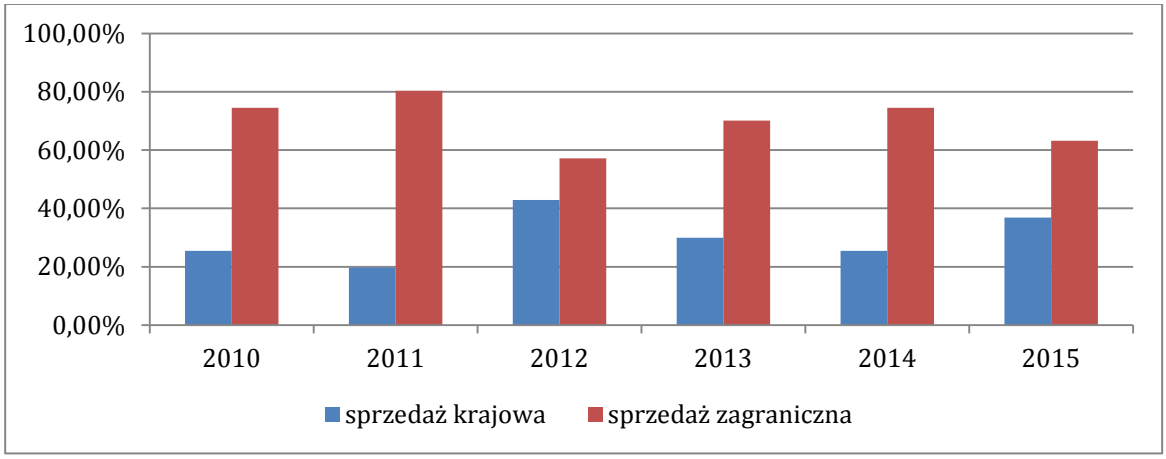
Celem Spółki jest budowa Grupy Kapitałowej działającej w branży spożywczej. Strategia będzie realizowana poprzez inwestycje kapitałowe w podmioty działające w tej branży. Pierwszym celem akwizycyjnym Spółki był zakup CORPO Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie CORPO Sp. z o.o. s.k.) działającej w segmencie handlu wyrobami pszczelarskimi. Dalszymi planowanymi krokami rozwojowymi Grupy są kolejne przejęcia podmiotów, które prowadzą działalność komplementarną do działalności CORPO. W Grupie rolą Spółki 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.

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka CORPO sp. z o.o. s.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest pośrednictwo handlowe i

logistyka w zakresie produktów pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność CORPO polega na organizacji procesu pośrednictwa, w tym procesów zakupowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie magazynowe. Działalność CORPO polega zatem na pośrednictwie i organizacji całego procesu pomiędzy lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) a odbiorcami na całym świecie. Taki model działalności jest sezonowo kapitałochłonny przynosi atrakcyjne marże na sprzedaży przy bardzo wysokich barierach wejścia dla potencjalnej konkurencji.
CORPO pozyskuje towar głównie od producentów i pośredników z Europy Środkowo-Wschodniej (w tym Polski) i Azji. Spółka zaopatruje się bezpośrednio u producentów i dostawców, a następnie sprzedaje produkty do odbiorców, głównie w krajach Europy Zachodniej, Polski oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

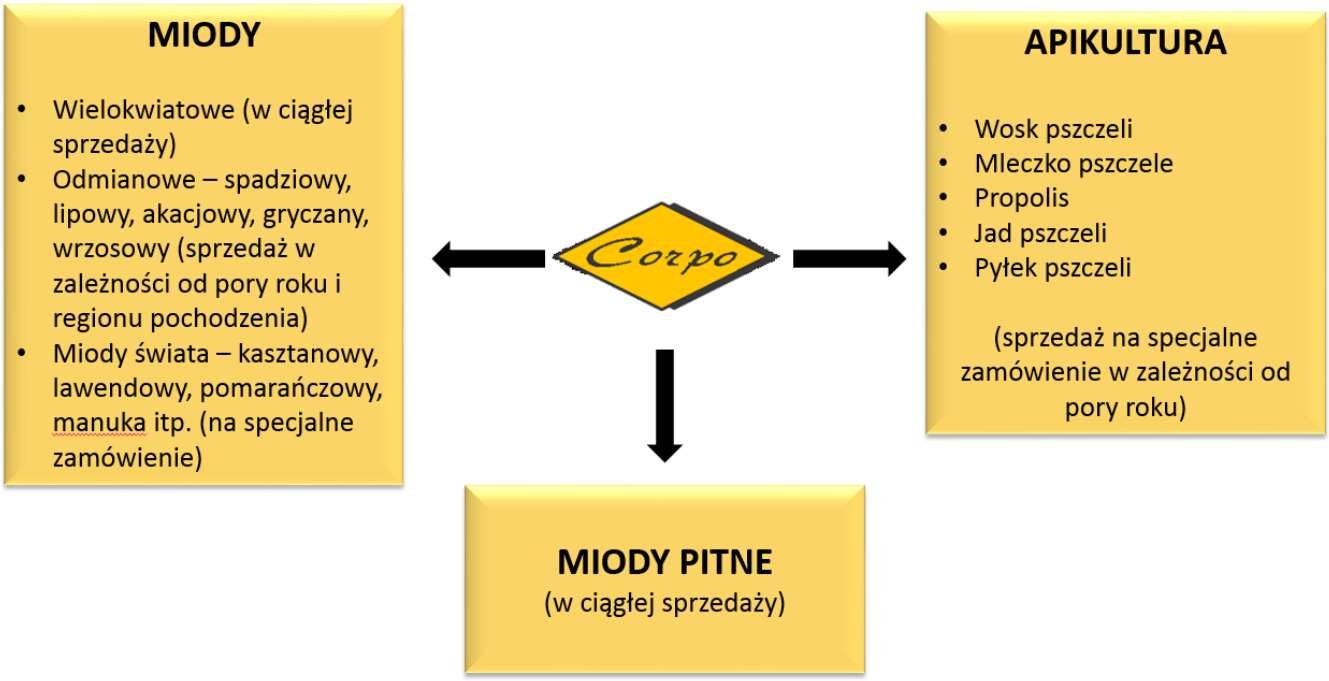
Wykres 4. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (w kg)



Źródło: Spółka

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

Schemat 2. Oferta produktowa CORPO



CORPO posiada w swojej ofercie produkty pszczele, odpowiadające najwyższym standardom jakościowym Unii Europejskiej oraz krajów wysokorozwiniętych. Standardy te oznaczanesą na podstawie wyników badań z akredytowanych laboratoriów analitycznych o światowej renomie, takich jak:Intertek Food Services, Quality Services International GmbH, Eurofins Analytics France, EurofinsGeneScan GmbH.
Współpraca z laboratoriami daje możliwość korzystania z najnowocześniejszych i najdokładniejszych metod badania produktów pszczelich oraz dostępu do bieżących informacji na temat światowego postępu w metodykach badania miodu i innych produktów pszczelich. Dzięki dostępowi do wiedzy oferowanej przez laboratoria, CORPO ma również możliwość propagowania wiedzy na temat jakości miodu i pozostałych produktów pszczelich pośród ogółu współpracujących z nami pszczelarzy i handlowców, oraz wzbogacania świadomości klientów co do celowości jakościowej kontroli tych produktów. W długoterminowej perspektywie uświadamianie podmiotów z łańcucha dostaw co do wagi jakości powinno się przełożyć na wzrost jakości produktów pszczelich.
CORPO korzysta również z systemu Traceability, dzięki któremu można śledzić drogę danego produktu w łańcuchu dostaw począwszy od etapu produkcji.

Spółka praktycznie od początku istnienia kooperowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności COPRO. Spółka jako pierwszy podmiot z Polski od 2004 roku bierze udział w International Mead Festival - międzynarodowym festiwalu miodów pitnych organizowanym przez HoneywineBoulder 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.

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.

Schemat3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO

Źródło: Spółka

COPRO 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 COPRO 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.

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 rosnąć.

Tabela12. Struktura sprzedaży CORPO sp. z o.o. s.k. według grup produktów w latach 2012-2015.

	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%
Miody	96	97	97	97
Pozostałe	4	3	3	3

Źródło:
Spółka

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

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ

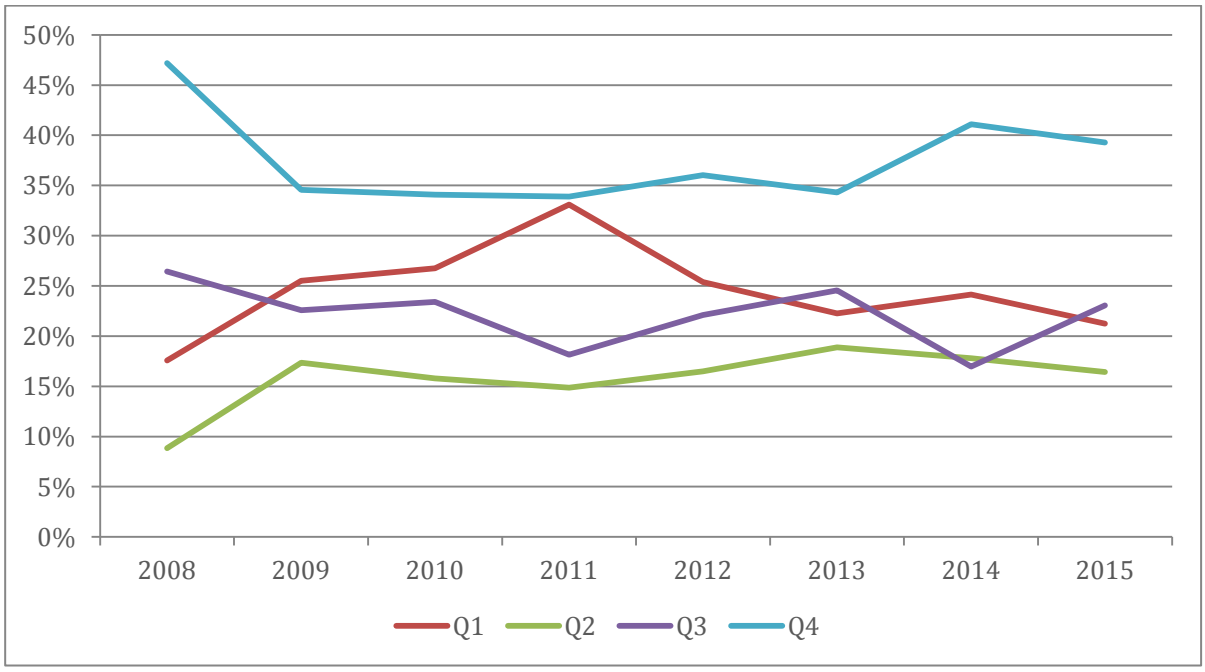
II kwartał 2016 roku przyniósł wyższą sprzedaż niż rok wcześniej. Przychody osiągnęły wysokość 25 787 tys. czyli o ok. 27 % więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednoczesny wzrost kosztów działalności operacyjnej o ok. 23% w porównaniu do II kwartału roku 2015 wpłynął na osiągnięcie wyniku na sprzedaży w wysokości 1 666 tys.
Wzrost kosztów rodzajowych w drugim kwartale 2016 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2015 roku nie jest zjawiskiem negatywnym, bo jest związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży.
Pomimo dalszej stabilizacji ceny miodu, nadal są odczuwalne konsekwencje jej gwałtownego spadku pod koniec 2015 roku.
W pozycji pozostałe przychody operacyjne wykazany jest przychód w wysokości 284 tys. z tytułu obciążenia kontrahenta z powodu niewywiązania się z kontraktu.
W przychodach i kosztach finansowych, w pozycjach – aktualizacja wartości inwestycji – wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej/kwartalnej instrumentów finansowych.
W I i II kwartale 2016 roku osiągnięto przychody z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w wysokości 2 481 018,05zł oraz wykazano dodatnie różnice kursowe ze znakiem ujemnym w wysokości – 116 055,47zł. Kwoty ujemne są wynikiem wyceny bilansowej/kwartalnej i jej odwracania w następnych okresach.

W okresie I i II kwartału 2016 roku poniesiono koszty z tytułu ujemnych różnic kursowych zrealizowanych w wysokości 2 748 712,33zł oraz obciążono wynik różnicami z wyceny w wysokości (-) 31 637,09zł.
Tak jak w przypadku dodatnich różnic kursowych z wyceny, i przy różnicach ujemnych ma miejsce sytuacja, iż kwoty zaksięgowane w poprzednim okresie i „odwracane" w bieżącym były wyższe niż bieżąca wycena co spowodowało powstanie kwot ujemnych.
Zgodnie z nadrzędną zasadą rachunkowości True and fair view – kwoty te wykazywane są w pozycjach przychodowych / kosztowych, których dotyczą.
Grupa zamknęła drugi kwartał osiągniętym zyskiem w wysokości 631 tys.

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

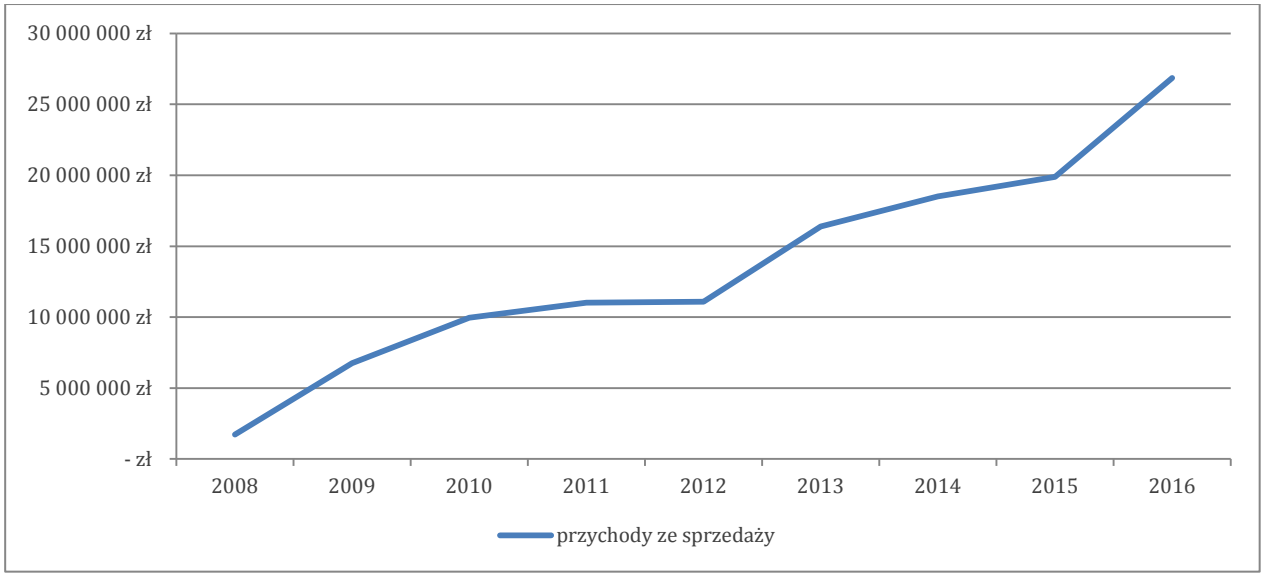
Działalność spółki zależnej CORPO, a tym samym całej Grupy Kapitałowej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem sezonowości jest również sezonowość jego pozyskiwania. Dobrze jest to widoczne na poniższych wykresach. Znaczącą wagę w księgowaniu zysków z działalności operacyjnej spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego.

Wykres 5. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2010-2015



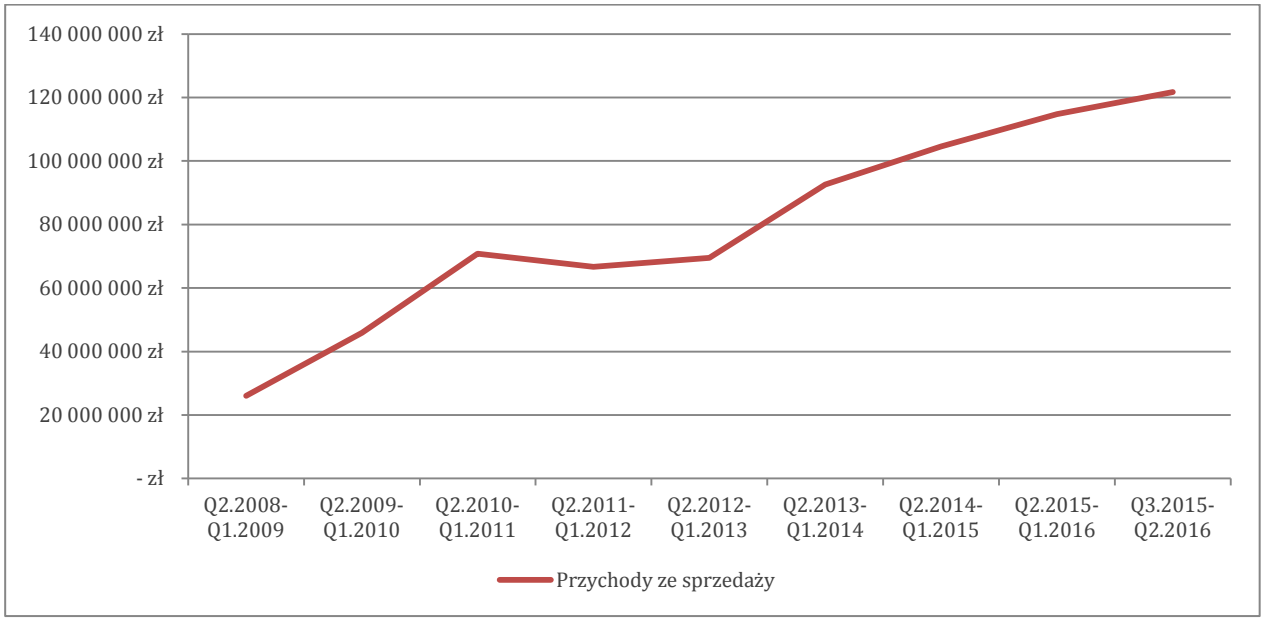
Źródło: Spółka

Wykres 6. Wartość sprzedaży w zł w II kwartale w latach 2008-2016



Źródło: Spółka

Wykres 7. Wartość sprzedaży w zł krocząco za ostatnie 4 kwartały w latach 2008-2016



Źródło: Spółka

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

Suma bilansowa skonsolidowanych danych Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 114 872 tys. złotych i wzrosła ze 106 473 tys. tys. złotych (30.06.2015), tj. o ok. 8%. Spółka finansuje się w większości kapitałem własnym.

Wyłączną pozycją wśród zobowiązań długoterminowych są obligacje wyemitowane na kwotę 3.500,0tys. zł plus naliczone odsetki, stanowiące narzędzie wspierające płynność.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 16 147 tys. złotych i wrosły w stosunku do 30 czerwca 2015 roku o ok. 9%. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 7 143 tys. złotych. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (oprocentowane) wynoszą 7 715 tys. złotych.
Za wzrost aktywów odpowiada wzrost aktywów obrotowych i trwałych. Aktywa trwałe na dzień 30/06/2016r. wzrosły w stosunków do stanu aktywów trwałych na dzień 30/06/2015r. ok. 4%. Wzrost ten spowodowany jest zakupem gruntu i nowoczesnym urządzeniem do laboratorium. Aktywa obrotowe wyniosły 50 477 tys. złotych, notując wzrost względem analogicznego okresu roku poprzedniego o 5 678 tys. złotych. Największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 24 947 tys. złotych. Wartość należności z tytułu dostaw i usług wzrosła w porównaniu do 30.06.2015 roku wzrosła o 8 196 tys. złotych. Należności dochodzone na drodze sądowej wynoszą 1 131 tys.

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Grupa wykazała w II kwartale 2016 dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 3 222 tys. złotych. Odnotowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 24 tys. i finansowej w kwocie 2 461 tys. złotych. Na dzień 30.06.2016 roku Grupa dysponowała rezerwami środków pieniężnych na poziomie 1 764 tys. złotych.

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

Kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu od analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.681,9 tys. złotych, do poziomu 94.041,0 tys. złotych.

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M Food SA

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.
Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 3.500 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetki na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 3.826,5 tys. złotych.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Spółka CORPO posiada limity kredytowe w Raiffeisen Bank Polska SA. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych sezonowo co dobrze obrazuje dostępność limitu wierzytelności:

- w okresie do 31 marca 2016 dostępność wynosiła 3.000 tys. EUR

- w okresie od 01 kwietnia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku dostępność wynosi 1.500 tys. EUR
- w okresie od 01 lipca 2016 roku dostępność wynosi 3.000 tys. EUR

Pozostałe limity kredytowe oraz faktoring dostępne są przez cały okres finansowania w pełnej kwocie limitu.

Warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 5.648,1 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu z regresem: 2.067,3 tys. złotych.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Limity kredytowe CORPO na dzień 30 czerwca 2016

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	2017-10-31	2017-10-31	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt rewolwingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	2017-08-10	2017-08-11	WIBOR 1M + marża
3	limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	3 000 000	EUR	2016-12-31	2017-03-31	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M +marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	20 000 000	zł	2016-10-31	2017-02-08	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M +marża

Źródło: Spółka

W dniu 08 sierpnia 2016 roku Spółka CORPO podpisała aneksy do umów kredytowych oraz umowy faktoringowej z Raiffeisen Bank Polska SA zmieniające dotychczasowe warunki finansowania. W dniu 10 sierpnia 2016 roku Spółka CORPO zawarła umowy kredytowe z Bankiem BGŻBNP Paribas SA oraz umowę faktoringową z BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. Aktualne na dzień publikacji Raportu warunki finansowania prezentują tabele nr 14, 22, 24 i 27 niniejszego Raportu. Tym samym Spółka CORPO zrealizowała swój cel polegający na dywersyfikacji ryzyk finansowych.

Tabela 14. Limity kredytowe CORPO na dzień 11 sierpnia 2016

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie

1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2017	31.10.2017	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt revolvingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	10.08.2017	11.08.2017	WIBOR 1M + marża
3	limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	2 000 000	EUR	30.11.2017	30.03.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M +marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	12 000 000	zł	31.10.2017	08.02.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M +marża
5	Overdraft	BGŻ BNP Paribas	4 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	WIBOR 1M + marża
6	Wielocelowa linia kredytowa	BGŻ BNP Paribas	4 500 000	zł	10.08.2026	08.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża
7	Faktoring z regresem	BGŻ BNP Paribas Faktoring	12 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M +marża

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

Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z ustawą o rachunkowości tekst jednolity z dnia 30.01.2013 roku Dz. U. z 2013r., poz. 330 z późn. W zakresie nie objętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje KSR. W zakresie nie uregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje MSR. W przypadku nieuregulowania stosownych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego..

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

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

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

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

Emitent stosuje uproszczenia, jeżeli nie wywiera to istotnie ujemnego wpływu na realizację obowiązku jasnego i rzetelnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.
Jeżeli w wyjątkowych przypadkach stosowanie określonego przepisu Ustawy o rachunkowości nie pozwoliłoby na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, Emitent nie stosuje tego przepisu a w informacji dodatkowej uzasadnia przyczyny jego nie zastosowania oraz określa wpływ, jaki nie zastosowanie przepisu wywiera na obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy jednostki.

Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

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

Nie stanowią błędu podstawowego:

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

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

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej, stosowane były przez Emitenta w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w niniejszym raporcie okresowym, tj. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym M FOOD SA oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej M FOOD SA za okres od 01 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016.

1. Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie.
2. Środki trwałe zgodnie z art. 32 Ustawy o Rachunkowości amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
3. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej ponad 500,00 zł do 3.500,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 3.500,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500,00 zł odpisuje się jednorazowo (w pełnej ich wartości) w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.
6. Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.
7. Należności wyceniane są w kwocie nominalnej.
8. Należności sporne, wątpliwe lub znacznie przeterminowane obejmuje się odpisami aktualizującymi ich wartość, z uwzględnieniem art. 35b Ustawy o Rachunkowości. Odpisu aktualizującego dokonuje się w 100% wartości należności.
9. Inwestycje na dzień nabycia są ujmowane w cenie nabycia, na dzień bilansowy są ujmowane w wartości godziwej.
10. Udziały w jednostce dominującej, posiadane przez tę jednostkę oraz jej jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako składnik skonsolidowanych kapitałów własnych w pozycji „Udziały (akcje) własne ”.
11. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.
12. Odpisy aktualizujące wartość aktywów tworzone są zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

13. Kapitał podstawowy, stanowiący kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, wykazuje się w wysokości określonej w wartości nominalnej wyemitowanych akcji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

14. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.

15. Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:

a) na Spółce lub na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,

b) prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.

c) kwota, na która tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.

16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.

18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).

19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.

21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawcza jest polski złoty.

24. Zawarte instrumenty finansowe, w ciągu roku ewidencjonowane są na kontach pozabilansowych. Na dzień bilansowy wykazywane są wszystkie nierozliczone kontrakty. Wycena nierozliczanych kontraktów dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001r. (Dz.U. Nr 149, poz. 1674).

25. Wartość firmy wykazywana jest w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu przejęcia do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, a na dzień 30 czerwca 2016 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

- M FOOD SA – jako jednostki dominującej,
- Corpo sp. z o. o. RGLAB Sp.k. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości;

- Corpo sp. z o. o. S. k. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości;

- Corpo sp. z o. o. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2016 roku zastosowano następujące procedury konsolidacyjne:

<u>Bilans:</u>
Wyłączenie wyrażonej w cenie nabycia wartości akcji posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostce zależnej z wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej. Jednostka dominująca posiada 100% akcji w jednostce zależnej.
Korekty konsolidacyjne:

- długoterminowe aktywa finansowe (wartość udziałów w cenie nabycia) - kwota 170.838.932,49 zł;

- wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857.348,12 zł;
- kapitały własne - kwota 108.981.584,37 zł;
- wzajemne należności i zobowiązania w kwocie (70 924,74 zł).

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

Korekty konsolidacyjne:

- Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty z nimi związane, dotyczące transakcji przeprowadzonej przez spółki wewnątrz Grupy– w kwocie (310 703,04 zł).
- Zysk na transakcji sprzedaży środka trwałego wewnątrz grupy (620,00zł).

Zestawienie zmian w kapitale własnym:

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych. Korekty te dotyczą w szczególności wyłączenia kapitałów wniesionych i wypracowanych w spółkach zależnych do dnia objęcia posiadania w nich kontroli.

Rachunek przepływów pieniężnych:
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzono poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych tych sum. Korekty konsolidacyjne polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją jednostką dominującą, a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi jednostkami zależnymi. Ze względu zastosowania metody pośredniej dokonano także wszelkich korekt konsolidacyjnych, które miały wpływ na ustalenie skonsolidowanego wyniku finansowego.

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 kwietnia 2016roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

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

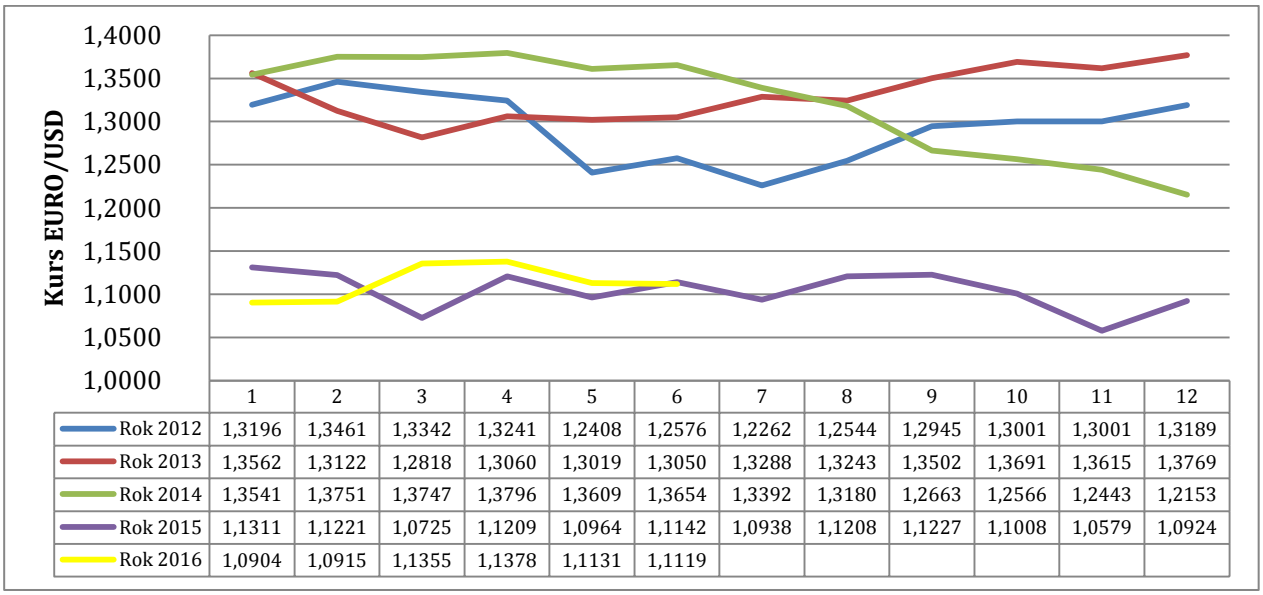
Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

Zawirowania na rynku miodu po raptownym spadku ceny sprzedaży w III kwartale 2015 ryku ze względu na wzmożoną podaż miodu argentyńskiego w dalszym ciągu przynoszą negatywne skutki. W bieżącym okresie sprawozdawczym rynkowa cena zakupu miodu zaczęła się stabilizować, jednakże na poziomach wyższych niż w I kwartale. Jednocześnie ceny sprzedaży miodu pozostawały na relatywnie niskich poziomach. Spółka musiała dostosować cenę sprzedaży do niekorzystnych cen rynkowych, przy jednoczesnym utrzymaniu kontraktacji dostaw po wcześniej ustalonej cenie. Spółka spodziewa się w niedługim czasie powolnego wzrostu cen sprzedaży i powrotu do marż uzyskiwanych we wcześniejszych okresach.

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 albo w złotych. Spółka posiada nadwyżkę handlową w walucie EURO i szczególnie wrażliwa jest na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W 2015 roku tendencja układała się niekorzystnie dla Spółki, kiedy to nastąpił spadek waluty z poziomu ponad 1,215 na koniec 2014 roku do około 1,06 w listopadzie 2015. Od tego momentu EURO zaczęło sie umacniać aby osiągnąć poziom z końcem czerwca 2016 roku 1,11. Dalsze umacnianie się EURO będzie miało korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki. Spółka CORPO stara się zabezpieczać przed ryzykiem kursowym stosując dwa rodzaje zabezpieczeń walutowych, które są szerzej opisane w pkt.V.6. niniejszego Raportu.

Wykres 8. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2012-2016



	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Rok 2012	1,3196	1,3461	1,3342	1,3241	1,2408	1,2576	1,2262	1,2544	1,2945	1,3001	1,3001	1,3189
Rok 2013	1,3562	1,3122	1,2818	1,3060	1,3019	1,3050	1,3288	1,3243	1,3502	1,3691	1,3615	1,3769
Rok 2014	1,3541	1,3751	1,3747	1,3796	1,3609	1,3654	1,3392	1,3180	1,2663	1,2566	1,2443	1,2153
Rok 2015	1,1311	1,1221	1,0725	1,1209	1,0964	1,1142	1,0938	1,1208	1,1227	1,1008	1,0579	1,0924
Rok 2016	1,0904	1,0915	1,1355	1,1378	1,1131	1,1119						

Źródło: NBP

3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 15. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.04.2016 r. do 30.06.2016r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

LP.	Wyszczególnienie	01.04.2016-30.06.2016	01.04.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	25 787 336,65	20 267 026,00	45 430 794,05	45 602 554,45
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 226 599,75	1 198 160,44	2 231 300,15	1 206 785,44
II.	Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	23 560 736,90	19 068 865,56	43 199 493,90	44 395 769,01
B.	Koszty działalności operacyjnej	24 121 292,91	19 458 547,80	42 732 576,77	42 216 987,99
I.	Amortyzacja	4 776,00	58 856,94	198 828,12	118 722,48
II.	Zużycie materiałów i energii	100 611,39	114 794,33	255 271,15	218 766,67
III.	Usługi obce	1 204 805,73	2 543 751,70	2 538 309,01	4 728 467,33
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	6 922,52	1 800,35	10 022,86	9 953,58
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	414 200,16	242 942,45	818 926,10	448 354,79
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	76 769,20	45 945,30	149 329,82	87 454,17
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	189 422,11	199 594,01	400 375,88	415 901,59
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 123 785,80	16 250 862,72	38 361 513,83	36 189 367,38
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	1 666 043,74	808 478,20	2 698 217,28	3 385 566,46
D.	Pozostałe przychody operacyjne	295 110,03	123 470,16	308 963,22	433 431,43
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	2 149,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	3 950,05
III.	Inne przychody operacyjne	295 110,03	123 470,16	306 814,60	429 481,38
E.	Pozostałe koszty operacyjne	161 797,59	141 833,05	317 236,16	147 707,26
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	150 000,00	0,00	300 000,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	11 797,59	141 833,05	17 236,16	147 707,26
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	1 799 356,18	790 115,31	2 689 944,34	3 671 290,63
G.	Przychody finansowe	-407 236,19	452 382,71	1 017 857,90	467 929,08
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	14 552,31	30 279,96	29 317,62	45 826,30
–	od jednostek powiązanych	14 551,27	0,00	14 551,27	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-116 458,46	0,00	177 195,16	0,00
V.	Inne	-305 330,01	422 102,75	811 345,15	422 102,78
H.	Koszty finansowe	760 961,86	75 113,62	903 646,71	2 099 269,80
I.	Odsetki, w tym:	110 712,72	75 113,62	239 069,31	306 644,51
–	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	205 445,42	0,00	205 445,42	0,00
IV.	Inne	444 803,72	0,00	459 131,98	1 792 625,29
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	631 158,16	1 167 384,40	2 804 155,56	2 039 949,91
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K.	Zysk (strata) brutto przed odpisaniem wartości firmy (I+/–J)	631 158,16	1 167 384,40	2 804 155,56	2 039 949,91
L.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne		816 337,93	0,00	1 632 675,86
M.	Zysk (strata) brutto (K–L)	631 158,13	351 046,47	2 804 155,53	407 274,05
N.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty	0,00	0,00	0,00	0,00
P.	Zysk (strata) netto (M–N–O)	631 158,16	351 046,47	2 804 155,56	407 274,05

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 16.Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.06.2016 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi.

Wyszczególnienie		Stan na 30-06-2016	Stan na 30-06-2015
A.	Aktywa trwałe	64 395 225,20	61 674 674,82
I.	Wartości niematerialne i prawne	61 930 538,12	60 228 611,01
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	60 224 672,26
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	71 640,00	2 388,75
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 411 691,08	432 259,81
1.	Środki trwałe	1 394 352,11	431 181,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	8 577,17	19 031,21
d)	środki transportu	100 806,45	202 491,33
e)	inne środki trwałe	660 224,49	209 658,46
2.	Środki trwałe w budowie	17 338,97	1 078,81
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00	1 008 530,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 008 530,00	1 008 530,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
–	udziały lub akcje	0,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	1 008 530,00	1 008 530,00
–	udziały lub akcje	1 008 530,00	1 008 530,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44 466,00	5 274,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 466,00	5 274,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	50 476 907,74	44 798 480,63
I.	Zapasy	20 458 395,33	17 671 968,15
1.	Materiały	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	10 222 869,16	11 440 049,75
5.	Zaliczki na dostawy	10 235 526,17	6 231 918,40

II.	Należności krótkoterminowe	26 730 654,86	18 648 398,45
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	910 000,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
–	do 12 miesięcy	0,00	0,00
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	910 000,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	26 730 654,86	17 738 398,45
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	24 947 139,45	16 751 433,97
–	do 12 miesięcy	24 947 139,45	16 751 433,97
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	195 401,60	269 216,00
c)	inne	457 612,32	717 748,48
d)	dochodzone na drodze sądowej	1 130 501,49	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 751 958,10	7 688 020,12
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 751 958,10	7 688 020,12
a)	w jednostkach powiązanych	987 937,84	0,00
–	udziały lub akcje	0,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	987 937,84	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	55,00	1 018 182,45
–	udziały lub akcje	55,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	943 182,45
–	udzielone pożyczki	0,00	75 000,00
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 763 965,26	6 669 837,67
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 719 451,36	6 541 065,27
–	inne środki pieniężne	44 513,90	128 772,40
–	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	535 899,45	790 093,91
Aktywa razem		114 872 132,94	106 473 155,45

Wyszczególnienie		Stan na 30-06-2016	Stan na 30-06-2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	94 672 146,45	87 977 516,72
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 463 498,00	10 452 698,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	74 702 962,80	74 940 444,66
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	200,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	141 674,93	141 674,93
VII.	Zysk (strata) z lat/okresów ubiegłych	6 559 655,06	2 035 425,08
VIII.	Zysk (strata) netto za 1Q 2016	2 172 997,50	407 274,05
IX.	Zysk (strata) netto za 2Q 2016	631 158,16	0,00

B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 199 986,49	18 495 638,73
I.	Rezerwy na zobowiązania	224 473,51	189 214,15
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	490,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
–	długoterminowa	0,00	0,00
–	krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	223 983,51	189 214,15
–	długoterminowe	211 507,69	0,00
–	krótkoterminowe	12 475,82	189 214,15
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 826 553,96	3 511 553,96
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 826 553,96	3 511 553,96
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3826553,96	3511553,96
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	16 147 572,46	14 791 107,73
1.	Wobec jednostek powiązanych	120 584,58	3 188,50
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	113 186,78	0,00
–	do 12 miesięcy	112 609,26	0,00
–	powyżej 12 miesięcy	577,52	0,00
b)	inne	7 397,80	3 188,50
2.	Wobec pozostałych jednostek	16 026 987,88	14 787 919,23
a)	kredyty i pożyczki	5 648 145,77	2 993 152,40
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	2 067 327,88	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 143 014,54	11 542 953,37
–	do 12 miesięcy	7 143 014,54	11 542 953,37
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	672 394,33	134 555,22
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	282 301,85	53 121,94
h)	z tytułu wynagrodzeń	43,36	0,00
i)	inne	213 760,15	64 136,30
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	3 762,89
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	3 762,89
–	długoterminowe	0,00	0,00
–	krótkoterminowe	1 386,56	3 762,89
Pasywa razem		114 872 132,94	106 473 155,45

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 17. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.04.2016r. do 30.06.2016r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	01/04/2016-30/06/2016	01/04/2015-30/06/2015
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	631 158,16	351 046,47
II.	Korekty razem	2 590 471,03	-695 097,66
1.	Amortyzacja	4 776,00	58 856,94
3	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	743 567,50	816 337,93
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	96 158,07	0,00
5	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	471 903,88	44 833,66
6	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
7	Zmiana stanu zapasów	6 728 571,55	176 738,33
8	Zmiana stanu należności	-1 420 058,95	-5 135 928,45
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 366 432,77	6 187 650,46
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	329 409,04	-2 550 563,76
11	Inne korekty	2 576,71	-333 111,20
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)	3 221 629,19	40 088,43
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00	-344 051,19
I.	Wpływy	1,04	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	199 713,16
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	1,04	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	199 713,16
b)	w pozostałych jednostkach	1,04	0,00
–	zbycie aktywów finansowych	0,00	199 713,16
–	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
–	odsetki	1,04	0,00
–	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	23 641,26
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	176 071,90
II.	Wydatki	24 260,16	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24 260,16	80 778,55
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	4 699,74
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
–	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	-24 259,12	76 078,81

C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00	118 934,61
I.	Wpływy	2 422 389,67	0,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	948 934,35	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	1 473 455,32	0,00
II.	Wydatki	4 882 917,39	0,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	735 653,05
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	3 057 925,50	0,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	694 221,94
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	58 210,38	0,00
9.	Inne wydatki finansowe	1 766 781,51	41 431,11
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	-2 460 527,72	0,00
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)	736 878,65	-735 653,05
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0,00	0,00
–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 480 973,07	7 630 607,30
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:	1 763 965,26	6 669 837,67
–	o ograniczonej możliwości dysponowania		

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Tabela 18. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.06.2016r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	30-06-2016	30-06-2015
I.	Kapitał (fundusz) własny	94 040 988,29	87 570 242,67
-	zmiany przyjetych zasad (polityki) rachunkowści	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	94 040 988,29	87 570 242,67
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 498,00	9 992 588,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	460 110,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	460 110,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)	11 000,00	460 110,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	inne - przekształcenia	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 463 498,00	10 452 698,00

2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	11 000,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-11 000,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-11 000,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	sprzedaż udziałów	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	74 703 162,80	71 040 000,00
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	4 172 557,30
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	4 172 557,30
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	920 220,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	3 252 337,30
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
-	inne		0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	74 703 162,80	75 212 557,30
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	1 522 004,93
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	-1 380 330,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie - pokrycie sraty z lat 2012, 2013	0,00	-1 380 330,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93

7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 559 655,06	5 015 649,74
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	5 209 758,15
-	zmiany przyjetych zasad (polityki) rachunkowści	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	5 209 758,15
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 172 997,50	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	-3 170 279,30
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	8 732 652,56	1 763 312,44
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
-	zmiany przyjetych zasad (polityki) rachunkowści	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	8 732 652,56	2 035 425,08
8.	Wynik netto	631 158,16	407 274,05
a)	zysk netto	631 158,16	407 274,05
b)	strata netto	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	94 672 146,45	87 977 516,72
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	94 672 146,45	87 977 516,72

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

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

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

Prezes Zarządu Spółki, jak również członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje z tytułu powołania.
Pozostałe usługi świadczone są na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.
Liczba osób zatrudnionych przez Corpo sp. z o. o. RGLAB Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 0.
Liczba osób zatrudnionych przez Corpo sp. z o. o. S.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 19.
Liczba osób zatrudnionych przez Corpo sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 21.

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, 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

W dniu 12 lutego 2016 roku Spółka opublikowała prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej na rok obrotowy 2016 (komunikat bieżący EBI nr 3/2016).

LP.	Wyszczególnienie	2016 prognoza	I-VI.2016 wykonanie	% wykonania prognozy
1	Przychody netto ze sprzedaży	134 834 600	45 430 794	33,69%
2	EBIT	8 324 239	2 689 944	32,31%
3	Zysk (strata) netto	7 269 222	2 804 155	38,58%
4	ROS	5,39%	6,17%	
5	Marża EBIT	6,17%	5,92%	

Mając na uwadze sezonowość występującą w Spółce CORPO jedynym zagrożeniem powodującym niewykonanie opublikowanej prognozy mogą być niższe od zakładanych ceny sprzedaży miodu. Może mieć to wpływ na niższe przychody pomimo planowanej większej sprzedaży ilościowej miodu. Na dzień dzisiejszy Spółka nie widzi jednak zagrożeń powodujących niewykonanie zysku na poziomie operacyjnym i netto.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są udziały w spółce CORPO sp. z o. o. RGLAB Sp.k., która jest jedynym uczestnikiem FORMICA FIZ AN, na którego lokatach znajdują się (poprzez w całości kontrolowaną spółkę luksemburską) udziały spółki CORPO. CORPO jest na dzień Raportu jedynym podmiotem prowadzącym działalność operacyjną. Jako Jedne z największych w Polsce i na świecie graczy na rynku obrotu surowcem pochodzenia pszczelego, wartość tej spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i Krajowymi Standardami Rachunkowości znajduje swoje umiejscowienie w bilansie jednostkowym Emitenta w pozycji Inwestycji długoterminowych w udziały lub akcje. Na dzień Raportu pozycja ta wynosi przeszło 86,5 mln zł. Drugą istotną grupą instrumentów finansowych Emitenta są udziały w spółce prowadzącej projekt deweloperski, stanowiący spuściznę po historycznej działalności Emitenta, stanowiące bilansową wartość 1 mln zł.

Spółka CORPO celem ograniczenia ryzyka kursowego stosuje zabezpieczenia kursów walut. Spółka korzysta z zabezpieczeń w postaci transakcji forward oraz korytarzowych transakcji opcyjnych na sprzedaż waluty EURO. Kontrakty te składają się z prawa sprzedaż 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. Konstrukcje tych opcji Call i Put mają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, poniżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 19. Zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji opcyjnych na dzień 30.06.2016

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	4 054 400
EUR/USD	Kupno	Put	2 027 200
EUR/PLN	Sprzedaż	Call	11 597 200
EUR/PLN	Kupno	Put	5 978 600

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od lipca 2016 roku do marca 2017 roku.

Tabela 20. Zestawienie prezentuje łączne wolumeny zawartych transakcji typu forward na dzień 30.06.2016

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/PLN	Sprzedaż	800 000	3 550 860
EUR/USD	Sprzedaż	400 000	456 410

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od lipca 2016 roku do marca 2017 roku.

7. INWESTYCJE EMITENTA

Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji (w przypadku, gdy Dokument Informacyjny Emitenta zawierał informację, o których mowa w 10 pkt 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO).

Postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Dokument Informacyjny") zostały wprowadzone do treści wskazanego załącznika mocą postanowień uchwały Nr 451/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 29 kwietnia 2013 roku w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z mocą obowiązującą od dnia 1 września 2013 roku. Dokument Informacyjny Spółki przygotowany na potrzeby wprowadzenia instrumentów finansowych Spółki do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, nie wymagał jego sporządzenia przy uwzględnieniu rygorów przewidzianych przez § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.
Ponadto, postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, począwszy od dnia 1 września 2013 roku (dzień wejścia w życie § 10 pkt 13a), nie miały i nie mają zastosowania w stosunku do M FOOD S.A.
W nawiązaniu do powyższego, w stosunku do M FOOD SA nie mają zastosowania przepisy przewidziane przez § 5 ust. 4.1. pkt 5) załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. przepisy statuujące obowiązek przekazania w treści niniejszego raportu okresowego – raportu kwartalnego informacji na temat stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji.

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

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się dalszej stabilizacji cen zakupu, jak i sprzedaży miodu. Jednakże zauważając tendencję spadku cen wynegocjowała z dostawcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się utrzymania poziomu waluty EURO względem USD na poziomie z pierwszego kwartału 2016 roku. Spółka CORPO niezależnie od prognoz korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EURO/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

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

Po dniu bilansowym. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na posiedzeniu w dniu 8 lipca 2016r, postanowiło o dokonaniu scalenia akcji Emitenta przy zachowaniu niezmienionego kapitału zakładowego w stosunku 1:10. Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia stosownych działań z tym związanych.

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

Na dzień 30.06.2016 względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiejkolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPYKAPITAŁOWEJ

Tabela 21. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 30.06.2016

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	min.6 000 000	PLN	31.03.2020
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak	PLN/EUR/USD	31.03.2017
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	08.02.2017
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	6 000 000	PLN	
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	900 000	PLN	
cesja z polisy ubezpieczeniowej cargo stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	31.03.2017
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	7.000.000	PLN	15.03.2017

Tabela 22. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 11.08.2016

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	min.4 000 000	PLN	31.03.2021
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak	PLN/EUR/USD	31.03.2018
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	08.02.2018
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	6 000 000	PLN	
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	900 000	PLN	
cesja z polisy ubezpieczeniowej cargo stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	31.03.2017
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	4 000 000	PLN	15.03.2017
zastaw oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	10.08.2020
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja wierzytelności faktoringowych należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA wobec BGŻ BNP Parbias SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	2 500 000	PLN	15.03.2017

12. INFORMACJE O WYSTAWIONYCH NA ZABEZPIECZENIE WEKSLACH WŁASNYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 23. Wystawione weksle własne na dzień 30.06.2016

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	Waluta
Corpo sp. z o.o. s.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	3 000 000	EUR
Corpo sp. z o.o. s.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. s.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. s.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	2 100 000	PLN
Corpo sp. z o.o. s.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	20 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. s.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN

Tabela 24. Wystawione weksle własne na dzień 11.08.2016

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	waluta
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	2 000 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	2 100 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	12 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	4 500 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BGŻ BNP Paribas SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 25. Udzielone poręczenia na dzień 30.06.2016

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota pierwotna wierzytelności	waluta	Data spłaty
Corpo sp. z o.o. s.k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CYTOPATH SA na rzecz EFL SA	LEASING i POŻYCZKA na zakup urządzeń	1 026 970	PLN	do 02.09.2022

Tabela 26. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 30.06.2016

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota wierzytelności	waluta	data ważności
Corpo sp. z o.o. s.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa kredytowa	2 400 000	PLN	11.11.2017
Corpo sp. z o.o. s.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4500 000	PLN	25.05.2017

Tabela 27. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 11.08.2016

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota wierzytelności	waluta	data ważności
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa kredytowa	2 400 000	PLN	11.11.2017
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	2 400 000	PLN	10.11.2017
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN	25.05.2018

VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD SA

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela28. Jednostkowy rachunek zysków i strat Emitenta za okres od 01.04.2016r. do 30.06.2016r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

LP.	Wyszczególnienie	01/04/2016-30/06/2016	01/04/2015-30/06/2015	01/01/2016-30/06/2016	01/01/2015-30/06/2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	23 388,79	50 376,98	24 803,78	69 408,87
I.	Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	102,05	75,10	105,30	323,84
III.	Usługi obce	17 459,30	36 721,52	18 854,04	52 191,17
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	944,52	734,00	961,52	734,00
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	4 200,00	11 595,01	4 200,00	14 794,42
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	682,92	896,58	682,92	896,58
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	354,77	0,00	468,86
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-23 388,79	-50 376,98	-24 803,78	-69 408,87
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,07	0,00	0,07
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,07	0,00	0,07
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,08
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,08
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-23 388,79	-50 376,91	-24 803,78	-69 408,88
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	59 079,05	0,00	121 182,29	22 067,91
I.	Odsetki, w tym:	52 502,34	0,00	105 005,58	8 973,17
–	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	6 576,71	0,00	16 176,71	13 094,74
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	-82 467,84	-50 376,91	-145 986,07	-91 476,79
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K.	Zysk (strata) brutto (I+/–J)	-82 467,84	-50 376,91	-145 986,07	-91 476,79
L.	Podatek dochodowy - część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00
M.	Podatek dochodowy - część odroczona	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) netto (K–L–M)	-82 467,84	-50 376,91	-145 986,07	-91 476,79

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 29. Jednostkowy bilans Emitenta na dzień 30.06.2016 r. wraz z danymi porównywalnymi (wzł)

AKTYWA		Stan na 30-06-2016	Stan na 30-06-2015
A.	Aktywa trwałe	86 579 452,61	86 529 260,61
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
d)	środki transportu	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe	86 533 436,61	86 522 436,61
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	86 533 436,61	86 522 436,61
a)	w jednostkach powiązanych	85 524 906,61	85 513 906,61
–	udziały lub akcje	85 524 906,61	85 513 906,61
–	inne papiery wartościowe		
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 008 530,00	1 008 530,00
–	udziały lub akcje	1 008 530,00	1 008 530,00
–	inne papiery wartościowe		
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe		

4.	Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44 466,00	5 274,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 466,00	5 274,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	Aktywa obrotowe	311 043,95	379 348,36
I.	Zapasy	60 000,00	60 000,00
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	60 000,00	60 000,00
II.	Należności krótkoterminowe	64 428,24	17 238,60
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
–	do 12 miesięcy		
–	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek	64 428,24	17 238,60
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	15 622,56	1 049,38
–	do 12 miesięcy	15 622,56	1 049,38
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	17 948,00	13 917,00
c)	inne	30 857,68	2 272,22
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 240,12	125 011,43
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 240,12	125 011,43
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
–	udziały lub akcje		
–	inne papiery wartościowe		
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	75 000,00
–	udziały lub akcje		
–	inne papiery wartościowe		
–	udzielone pożyczki	0,00	75 000,00
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 240,12	50 011,43
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 240,12	50 011,43
–	inne środki pieniężne	0,00	0,00
–	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	178 375,59	177 098,33
Aktywa razem		86 890 496,56	86 908 608,97

PASYWA		Stan na 30-06-2016	Stan na 30-06-2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	83 006 271,33	83 354 678,92
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	72 851 782,78	72 851 782,78
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	141 674,93	141 674,93
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-293 898,31	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto 1q	-63 518,23	-91 476,79
IX.	Zysk (strata) netto 2q	-82 467,84	
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 884 225,23	3 553 930,05
I.	Rezerwy na zobowiązania	12 965,82	12 475,82
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	490,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
–	długoterminowa		
–	krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy	12 475,82	12 475,82
–	długoterminowe		
–	krótkoterminowe	12 475,82	12 475,82
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 826 553,96	3 511 553,96
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 826 553,96	3 511 553,96
a)	kredyty i pożyczki	0,00	
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 826 553,96	3 511 553,96
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	inne		
2.	Wobec pozostałych jednostek		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	43 318,89	28 513,71
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 766,02	3 188,50
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	577,52	0,00
–	do 12 miesięcy		0,00
–	powyżej 12 miesięcy	577,52	
b)	inne	3 188,50	3 188,50
2.	Wobec pozostałych jednostek	39 552,87	25 325,21
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	26 564,42	12 668,35
–	do 12 miesięcy	26 564,42	12 668,35
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 981,07	2 649,94
h)	z tytułu wynagrodzeń	0,46	0,00
i)	inne	10 006,92	10 006,92
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	1 386,56
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	1 386,56
–	długoterminowe		
–	krótkoterminowe	1 386,56	1 386,56
Pasywa razem		86 890 496,56	86 908 608,97

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym żadnych zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 30. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Emitenta za okres od 01.04.2016 r. do 30.06.2016r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	01/04/2016-30/06/2016	01/04/2015-30/06/2015	01/01/2016-30/06/2016	01/01/2015-30/06/2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	-82 467,84	-50 376,91	-145 986,07	-91 476,79
Korekty razem	38 921,91	-13 203,85	95 480,26	-86 360,51
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	52 500,00		105 003,24	0,00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			0,00	0,00
Zmiana stanu rezerw	0,00		0,00	0,00
Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00	-3 724,18
Zmiana stanu należności	-12 786,18		-9 854,11	0,00
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 719,33	-7 473,87	-3 596,29	29 257,13
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 350,71	-2 110,50	1 350,71	-108 012,25
Inne korekty	2 576,71	-3 619,48	2 576,71	-3 881,21
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)	-43 545,93	-63 580,76	-50 505,81	-177 837,30

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			0,00	0,00
Wpływy	0,00	0,00	0,00	0,00
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			0,00	0,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych			0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
zbycie aktywów finansowych			0,00	0,00
dywidendy i udziały w zyskach			0,00	0,00
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			0,00	0,00
odsetki			0,00	0,00
inne wpływy z aktywów finansowych			0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne			0,00	0,00
Wydatki	0,00	75 000,00	0,00	75 000,00
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			0,00	0,00
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych			0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie aktywów finansowych			0,00	0,00
udzielone pożyczki długoterminowe			0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne		75 000,00	0,00	75 000,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	0,00	-75 000,00	0,00	-75 000,00
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			0,00	0,00
Wpływy	50 000,00	0,00	50 000,00	0,00
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	0,00		0,00	0,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych			0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	50 000,00		50 000,00	0,00
Wydatki	0,00	0,00	-3,24	0,00
Nabycie udziałów (akcji) własnych			0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			0,00	0,00
Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku			0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	0,00		0,00	0,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych			0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych			0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00		0,00	0,00
Odsetki			-3,24	0,00
Inne wydatki finansowe			0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	50 000,00	0,00	49 996,76	0,00
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/-C.III)	6 454,07	-138 580,76	-509,05	-252 837,30
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		-138 580,76	-6 963,12	-252 837,30
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			0,00	0,00
Środki pieniężne na początek okresu	1 786,05	188 592,19	8 749,17	302 848,73
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:	8 240,12	50 011,43	8 240,12	50 011,43
o ograniczonej możliwości dysponowania				

5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 31. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta na dzień 30.06.2016 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	30-06-2016	30-06-2015
I.	Kapitał (fundusz) własny	83 088 739,17	83 446 155,71
-	zmiany przyjetych zasad (polityki) rachunkowści		
-	korekty błędów		
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach		83 446 155,71
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 698,00	9 992 588,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		460 110,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		460 110,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)		460 110,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	umorzenia udziałów (akcji)		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	10 452 698,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	udziały przeznaczone do sprzedaży		
-	udziały przeznaczone do umorzenia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	sprzedaż udziałów		
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	72 851 782,78	71 040 000,00
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		1 811 782,78
a)	zwiększenie (z tytułu)		1 811 782,78
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		920 220,00
-	z podziału zysku (ustawowo)		891 562,78
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	inne		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	72 851 782,78	72 851 782,78
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	1 522 004,93
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-1 380 330,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie rejestracja podwyższenia w KRS		-1 380 330,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93

7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		891 562,78
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		891 562,78
-	zmiany przyjetych zasad (polityki) rachunkowści		
-	korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		891 562,78
a)	zwiększenie (z tytułu)		-891 562,78
-	podziału zysku z lat ubiegłych		-891 562,78
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjetych zasad (polityki) rachunkowści		
-	korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-357 416,54	
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-357 416,54	
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
8.	Wynik netto	-82 467,84	-91 476,79
a)	zysk netto		
b)	strata netto	-82 467,84	-91 476,79
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	83 006 271,33	83 354 678,92
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	83 006 271,33	83 354 678,92