

**Miody wszystkich
kontynentów**

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



Łódź, 14 luty 2017



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 IV 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	21
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	24
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	29
5. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
6. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	33
IV. INFORMACJE FINANSOWE	38
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	38
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	38
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	39
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	39
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	39
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	40
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	40
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	40
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	41
7. INWESTYCJE EMITENTA	42
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	43
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	43

<u>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.</u>	46
1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	46
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	47
3. POZYCJE POZABILANSOWE	51

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.12.2016 roku – kurs 4,4240; na 31.12.2015 roku – kurs 4,2615;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 – kurs 4,3757, za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 – 4,1848

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

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.10.2016- 31.12.2016	01.10.2015- 31.12.2015	01.10.2016- 31.12.2016	01.10.2015- 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	40 993 189,18	45 664 107,00	9 266 091,59	10 715 500,88
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 246 285,98	3 371 582,99	507 750,00	791 172,82
Zysk (strata) brutto	2 252 902,63	2 200 221,24	509 245,62	516 302,06
Zysk (strata) netto	2 252 902,63	2 200 221,24	509 245,62	516 302,06
Aktywa razem	139 538 951,26	129 149 283,14	31 541 354,26	30 306 061,98
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	40 137 070,94	36 626 522,11	9 072 574,81	8 594 748,82
Zobowiązania długoterminowe	2 520 712,31	3 615 690,50	569 781,26	848 454,89
Zobowiązania krótkoterminowe	37 404 360,94	32 830 286,01	8 454 873,63	7 703 927,26
Kapitał (fundusz) własny	99 401 880,32	92 522 761,03	22 468 779,46	21 711 313,16
Kapitał (fundusz) podstawowy	13 501 276,69	10 452 698,00	3 051 825,65	2 452 821,31
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	52 263 490	1 181 362,79	12 264 106,54
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,4311	0,0420	0,10	0,01
Wartość księgową na 1 akcję (w zł/EUR)	19,0200	1,7703	4,30	0,42

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 oraz podmioty podlegające konsolidacji. Określenia „CORPO” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO Sp. z o.o. sp.k. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za IV 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 akcje w spółce COCOTAL SCsp) spółka CORPO Sp. z o.o. sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi. Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Developement S.A. oraz M Developement S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejścia odwrotnego w 2013 roku, spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych.

Adres/Siedziba	ul. Karolewska 1; 90-560 Łódź
Tel/fax:	+48 42 6360730
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@m-food.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - 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. sp.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.

CORPO 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 w 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 Pszczelnictwa 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).

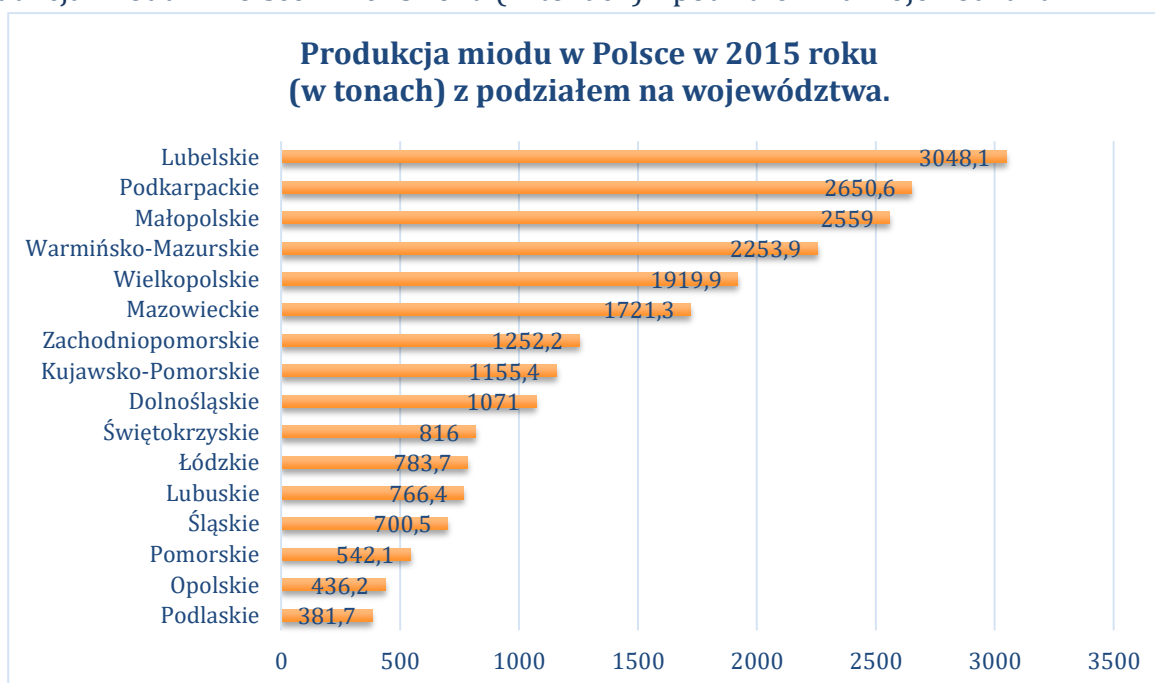
Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2015.

	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.

Wykres 1.

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 perspektywnym. 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.

Wykres 2.

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).

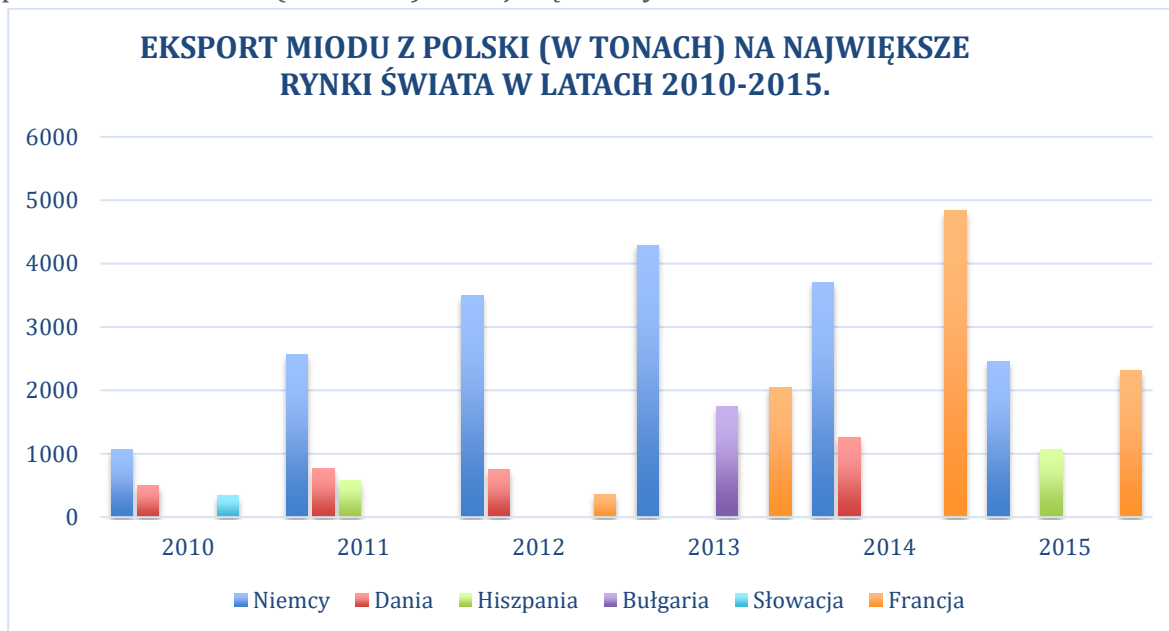
	EKSPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2015 W TONACH					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Niemcy	1 066,7	2561,1	3503,5	4295,5	3701	2462,1
Dania	496,8	769,1	751,6	1264,9	1252,2	565,7
Hiszpania	162,9	575,1	243,6	482,5	1197,8	1074,6
Bułgaria	284,9	131,8	242,5	1740,6	185,4	159,6

Słowacja	336,4	175,1	227,4	147,8	409,9	313,2
Francja	0,2	40,6	365,3	2047,3	4845,1	2318,4

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Wykres 3.

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.

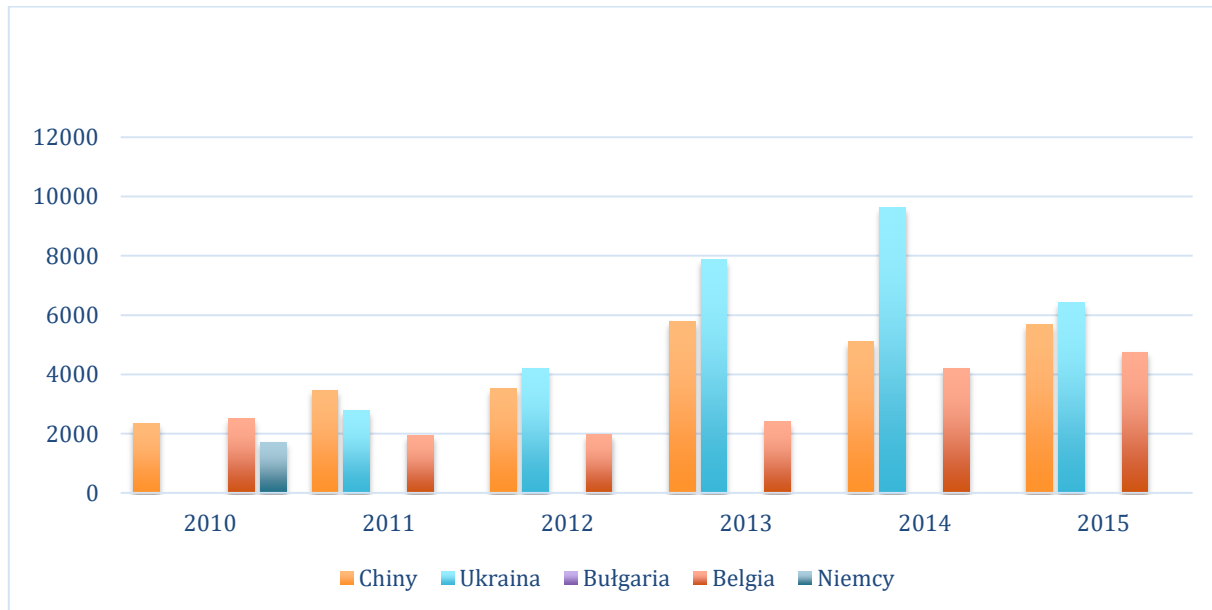
Tabela 8. Import miodu do Polski z największych rynków w latach 2010 – 2015 (w tonach).

IMPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2015 W TONACH						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Chiny	2354,2	3471	3535,4	5794,7	5100,6	5688,4
Ukraina	1307,3	2785,1	4202,5	7882,9	9635,4	6438,5
Bułgaria	1093	912,8	1095,4	1364,5	1051,7	909,2
Belgia	2522,9	1948,2	1975,9	2410,6	4195,6	4755,9
Niemcy	1719,5	1270,8	1645,7	977,2	1242,2	1618,8

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Wykres 4.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

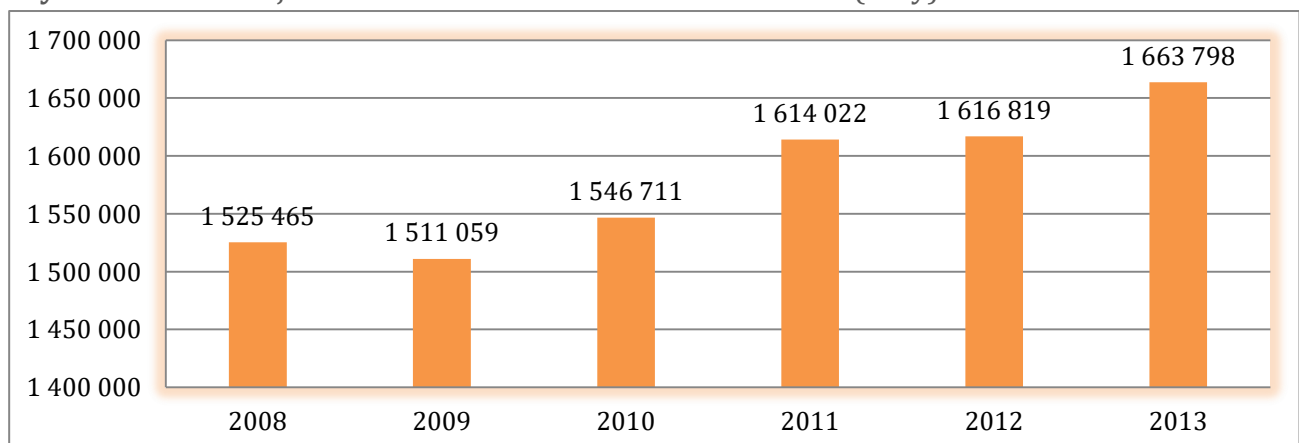
Światowy rynek miodu.

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%.

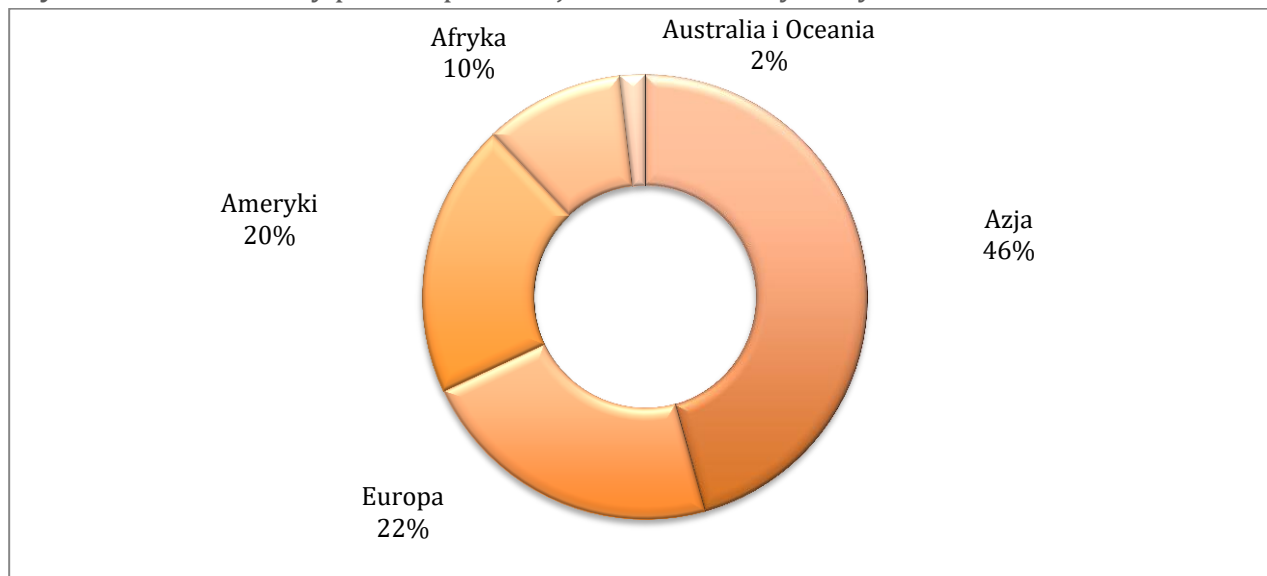
Wykres 5. Produkcja miodu na świecie w latach 2008 – 2013 (tony).



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 6. 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%
	Korea		
16	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.

Największym 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 miody wyniósł 2,2% w 2014 roku i wzrósł o 87% w stosunku do 2010 roku.

Rynek miody pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzożki miody pszczelego. Produkcja miody 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 miody 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 miody pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miody pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

Perspektywy polskiego rynku miody pitnych zarówno na kierunku krajowym jak i zagranicznym są obiecujące. Największym producentem w Polsce jest Spółdzielnia Pszczelarska APIS, która produkuje blisko 60% miody pitnych. Inne znaczące podmioty na rynku to miodosytnia Ambra S.A. czy Pasięka Maciej Jaros. CORPO stale współpracuje ze 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 spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miody 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. W dniu 30 września 2016 roku Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały w projekcie „Osiedle Becka”, które były pozostałością po działalności deweloperskiej.

Długoterminowym celem Spółki jest budowa grupy kapitałowej działającej w branży spożywczej.

4. PODSUMOWANIE IV KWARTAŁU 2016r.

IV 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 i trwa do końca roku kalendarzowego. Wartościowo przychód ze sprzedaży w czwartym kwartale 2016r. był o ok. 11% niższy od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jest to spowodowane zmianą baz dostawy sprzedawanych towarów. W 2016 roku CORPO realizowała dużo więcej dostaw do swoich odbiorców na bazie dostawy DAP (Delivered at Place wg INCOTERMS 2015) a nie DDP (Delivered Duty Paid wg INCOTERMS 2015). Oznacza to, że przychody ze sprzedaży nie zawierają cła w wysokości 17,3%. Ilość miodu sprzedana w kg wzrosła w IV kwartale 2016 o ok. 38% w stosunku do III kwartału 2016, dając wolumen sprzedaży 4 869 tys. kg.

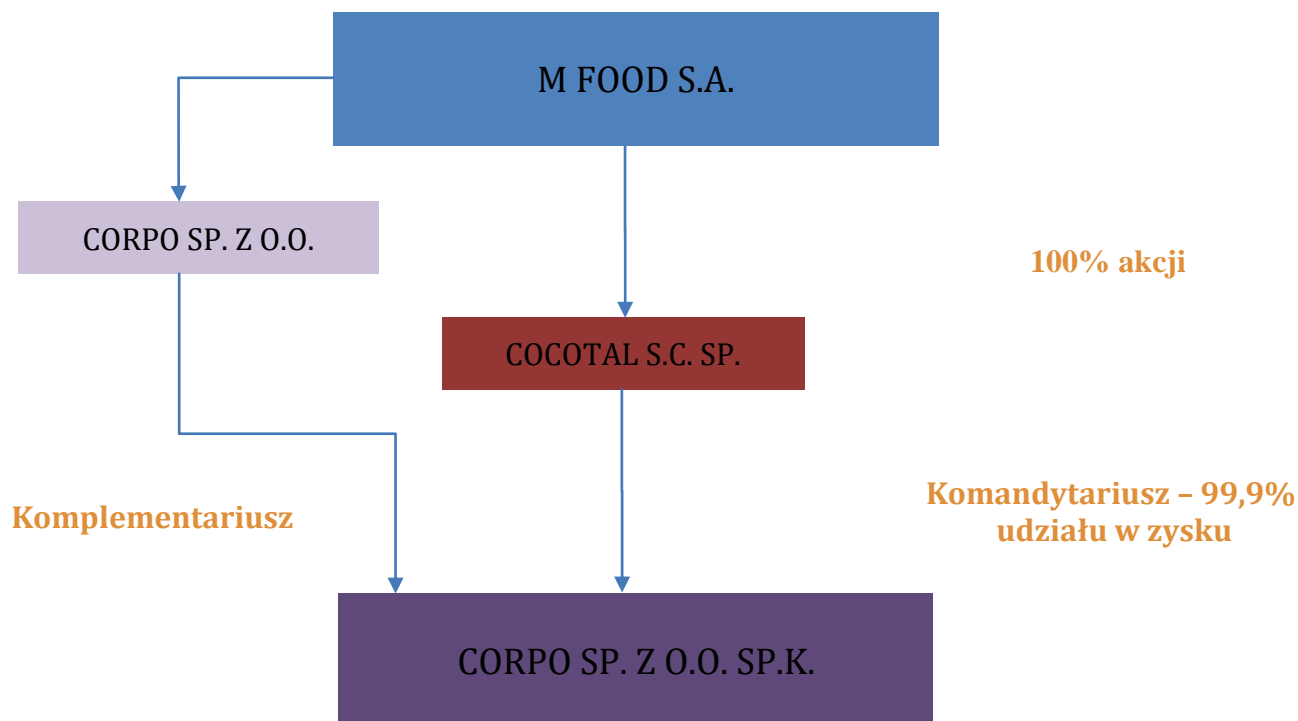
Spółka CORPO skupia się na realizacji zawartych kontraktów jak również nad pozyskiwaniem nowych dostawców i rynków zbytu. Poza zwiększeniem sprzedaży Spółka pracuje stale nad ograniczaniem kosztów działalności. Stara się także wypracować jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzykami związanymi 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 o 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 31 grudnia 2016 roku M FOOD S.A. tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- COCOTAL S.C.SP. z siedzibą w Luxemburgu – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku COCOTAL S.C. SP. jest komandytariuszem w Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,9% udziału w zysku.

Nazwa (firma):	COCOTAL SCsp
Kraj:	Wielkie Księstwo Luksemburga
Siedziba:	Luxemburg
Adres:	25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg
Numer rejestrowy:	B199460
Organ Rejestrowy:	Luxemburg Commercial Register

- CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku M FOOD S.A. posiadało 100% akcji spółki Cocotal SCSp będącej komandytariuszem w Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,9% udziału w zysku.

Nazwa (firma):	Corpo Sp. z o.o. Sp.k.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000533332
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Fax:	+48 686 14 90
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www:	www.corpo.biz.pl

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

- CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 31 grudnia 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):	CorpoSp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000399255
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	727 278 4143

REGON

101301539

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

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. Sp.k. - Prezes Zarządu,
- (od 2001 roku) CORPO BIO Sp. z o.o. S.K.A. - Prezes Zarządu,
- (1997 -2012) Dakri International S.A. - 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 S.A.- Członek Rady Nadzorczej,
- (od 2010 roku, następnie od 2015 roku) M Food S.A. w Łodzi - Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

W dniu 22 listopada z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował p. Grzegorz Chrabąszcz, o czym Spółka informowała raportem bieżącym EBI 26/2016. W następstwie rezygnacji Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 13 grudnia 2016 dokonała kooptacji p. Sylwestra Redeła do swojego składu.

Od dnia 13 grudnia 2016r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Piotr Rychta -Przewodniczący RN
- Monika Ostruszka -Wiceprzewodnicząca RN
- Łukasz Pajor - Członek RN
- Roman Daroszewski - Członek RN
- Sylwester Redeł - 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 31 grudnia 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.	4425117	84,67%	4425 117	84,67%
2.	Pozostali	801 232	15,33%	801 232	15,33%
Razem:		5226349	100,00%	5226349	100,00%

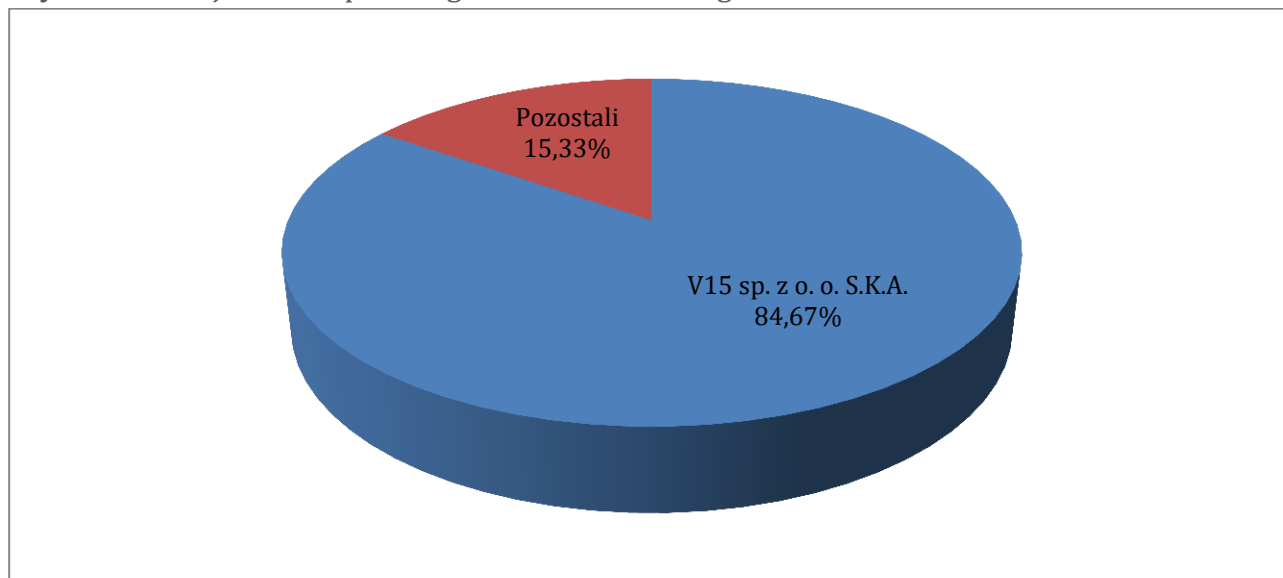
W dniu 25 października 2016r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany postanowień Statutu w zakresie zmiany informacji o liczbie i wartości akcji w danej serii.

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

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

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

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

Wykres 7. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2016

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 S.A. jest (poprzez akcje w spółce COCOTAL SCS.p.) spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.

Uprzednio M FOOD S.A. 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.

W dniu 30 września 2016r. Spółka podpisała umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce „Osiedle Becka” Sp. z o.o., które stanowiły pozostałość po historycznej działalności Emitenta w sektorze deweloperskim.

W IV kwartale 2016 roku Emitent podjął działania prowadzące do restrukturyzacji organizacyjnej podmiotów Grupy Kapitałowej mające na celu zwiększenie transparentności Grupy oraz optymalne planowanie podatkowe. Efektem tych operacji jest struktura Grupy Kapitałowej opisana w pkt. 6 niniejszego Raportu. Szczegóły dotyczące poszczególnych transakcji zostały opublikowane raportami bieżącymi w IV kwartale 2016 roku.

Powyższe transakcje nie miały żadnego wpływu na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

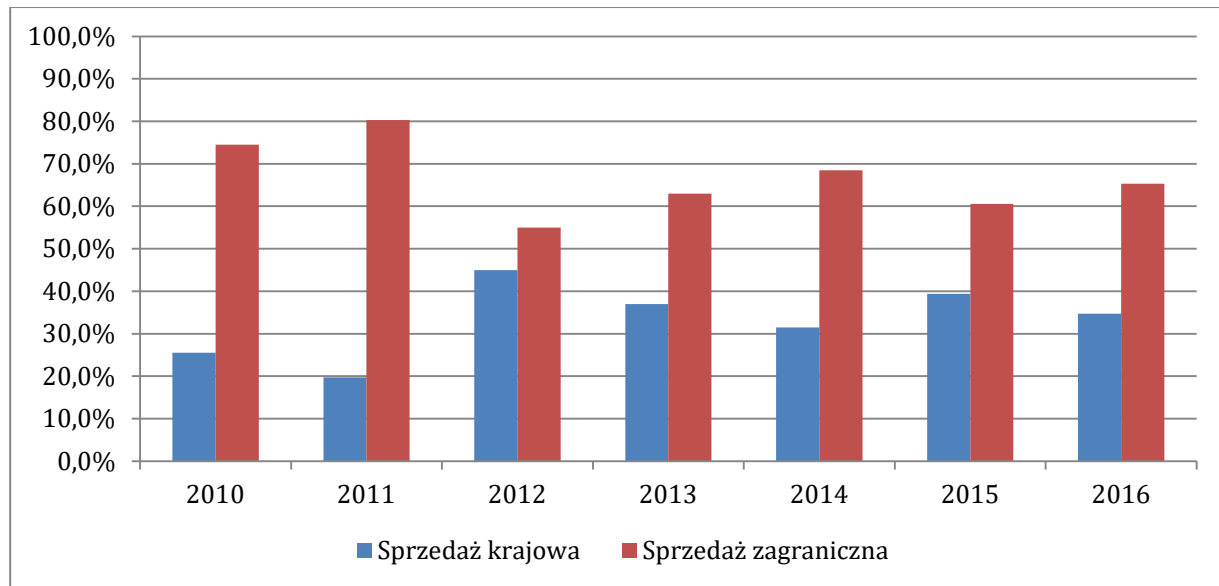
Celem Spółki jest budowa Grupy Kapitałowej działającej w branży spożywczej. Strategia będzie realizowana poprzez własne inwestycje rzeczowe oraz w kapitał obrotowy netto, jak również inwestycje kapitałowe w podmioty działające w tej branży. Planowanymi krokami rozwojowymi Grupy są przejęcia podmiotów, 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. Sp.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 biurowe i 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.

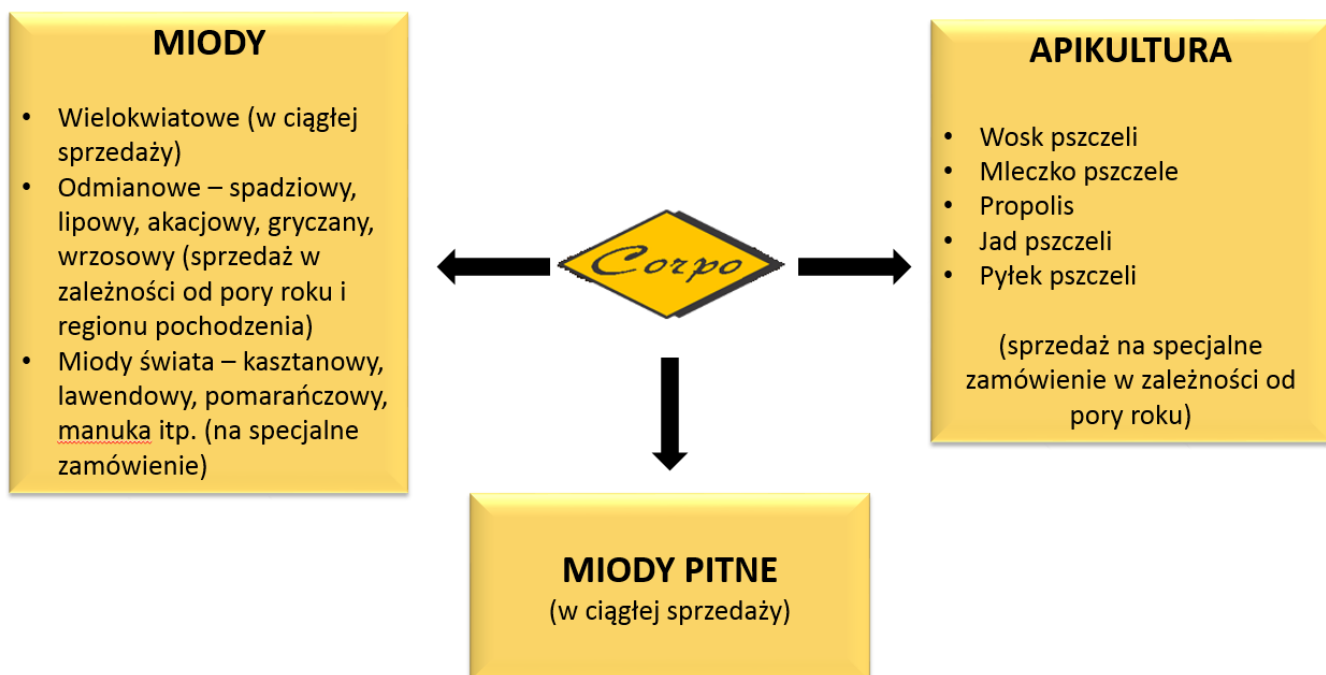
Wykres 8. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (w kg).



Źródło: Spółka

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

Schemat 2. Oferta produktowa CORPO.



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

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

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

Spółka praktycznie od początku istnienia kooperowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności CORPO. Spółka jako pierwszy podmiot z Polski od 2004 roku bierze udział w International Mead Festival - międzynarodowym festiwalu miodów pitnych organizowanym przez Honey wine Boulder ze Stanów Zjednoczonych. Od kilku lat CORPO jest również jednym ze sponsorów tego festiwalu. Miody pitne będące w ofercie CORPO są rokrocznie laureatami na tym festiwalu jak również na innych branżowych wydarzeniach. W zakresie miodów pitnych CORPO współpracuje m.in. z takimi podmiotami jak Spółdzielnia Pszczelarska APIS, miodosytnia Ambra S.A., czy Pasieka Maciej Jaros, której produkty CORPO sprzedaje na terenie USA. Współpraca z Pasieką Maciej Jaros pozwoliła stworzyć unikalną markę Polskie Miodosytnie. Zgodnie z zamysłem CORPO polegającym na stałej światowej promocji polskich miodów pitnych na tle ponad 1000-letniej tradycji polskiego miodosytnictwa.

CORPO działa głównie jako organizator procesu. Same dostawy produktów oferowanych przez CORPO obsługiwane są przez firmy pozyskane do wybranych projektów, które dostarczają towar bezpośrednio od producentów do odbiorców. W łańcuchu dostaw CORPO współpracuje z polskimi i zagranicznymi dostawcami usług transportowych i logistycznych.

Schemat 3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO.



Źródło: Spółka

CORPO jest obecna jako koordynator procesu logistycznego na każdym jego etapie. Najdłuższym i wymagającym największego zaangażowania jest proces sprowadzania towarów od dostawców z Azji. Pierwszym krokiem CORPO po zamówieniu towaru od dostawcy z Azji jest nadzór nad prawidłowym załadunkiem zamówionego towaru do kontenera. Równolegle z partii towaru pobierane są próby, które są dostarczane do CORPO

w celu przeprowadzenia badań. Po uzyskaniu przez CORPO pozytywnych wyników, kontener dostarczany jest do portu wraz z dokumentami potwierdzającymi przeprowadzenie badań. W porcie następuje kontrola weterynaryjna i odprawa celna. Po dostarczeniu kontenera do portu w UE następuje kontrola jakości oraz odprawa celna importowa. Następnie towar jest dostarczany bezpośrednio do odbiorcy, który otrzymuje również certyfikat z przeprowadzonych badań. Wyżej opisany łańcuch skraca się w przypadku realizacji dostaw między krajami UE.

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

Na każdym etapie łańcucha dostaw CORPO wykorzystuje wieloletnie doświadczenie, a także kontakty i know-how w celu osiągnięcia maksymalnych korzyści dla odbiorców. Działalność CORPO wymaga sezonowo wysokich nakładów finansowych po stronie Spółki. Najważniejszym czynnikiem w działalności CORPO jest doświadczona i kompetentna kadra.

Dominującą grupą towarów w przychodach CORPO są miody. Największe przychody generuje sprzedaż miódów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. wosk pszczele czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

Tabela 12. Struktura sprzedaży CORPO Sp. z o.o. Sp.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

IV kwartał 2016 roku przyniósł wartościowo niższą sprzedaż niż rok wcześniej. Przychody osiągnęły wysokość 40 993 tys., czyli o ok. 11% mniej niż w analogicznym okresie roku

poprzedniego. Jednoczesny spadek kosztów działalności operacyjnej o ok. 11% w porównaniu do IV kwartału roku 2015 wpłynął na osiągnięcie wyniku na sprzedaży w wysokości 2 874 tys.

Spadek kosztów rodzajowych w IV kwartale 2016 roku - w porównaniu do IV kwartału 2015 roku - nie jest zjawiskiem negatywnym. Jest on związany ze spadkiem kosztu własnego sprzedaży, spowodowanego niższymi cenami miodu niż w analogicznym okresie roku 2015. Pomimo dalszej stabilizacji ceny miodu, nadal są odczuwalne konsekwencje jej gwałtownego spadku pod koniec 2015 roku.

W przychodach i kosztach finansowych w pozycji – aktualizacja wartości inwestycji – wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej/kwartalnej instrumentów finansowych. W IV kwartale osiągnięto dodatni wynik na wycenie 247 115,13zł. W okresie tym Grupa poniosła stratę z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych w wysokości 105 709,91zł. W wyniku zmian w strukturze została rozwiązana spółka Corpo Sp. z o.o. RGLAB SP.K. . Wspólnicy Spółki podjęli decyzję o zakończeniu działalności bez likwidacji (inny sposób zakończenia działalności) poprzez rozdysponowanie jej majątku pomiędzy dotychczasowych Wspólników. Na rzecz komandytariusza, spółki M Food S.A. zostały przeniesione certyfikaty FIZ. Zamiana OPIO w Corpo Sp. z o.o. RGLAB SP.K. na certyfikaty FIZ wygenerowała stratę w wysokości 202 080,73 zł. Na transakcji wykupu certyfikatów przez FIZ również wygenerowano stratę w wysokości 111 171,72zł. Powyższe transakcje miały jednak uzasadnienie ekonomiczne, bo poprzez zakup akcji spółki COCOTAL SCSp Emitent uzyskał kontrolę nad spółką Corpo Sp. z o.o. SP.K. Zakup akcji został rozliczony wykupem certyfikatów.

Grupa zamknęła IV kwartał osiągniętym zyskiem w wysokości 2 252 tys. zł.

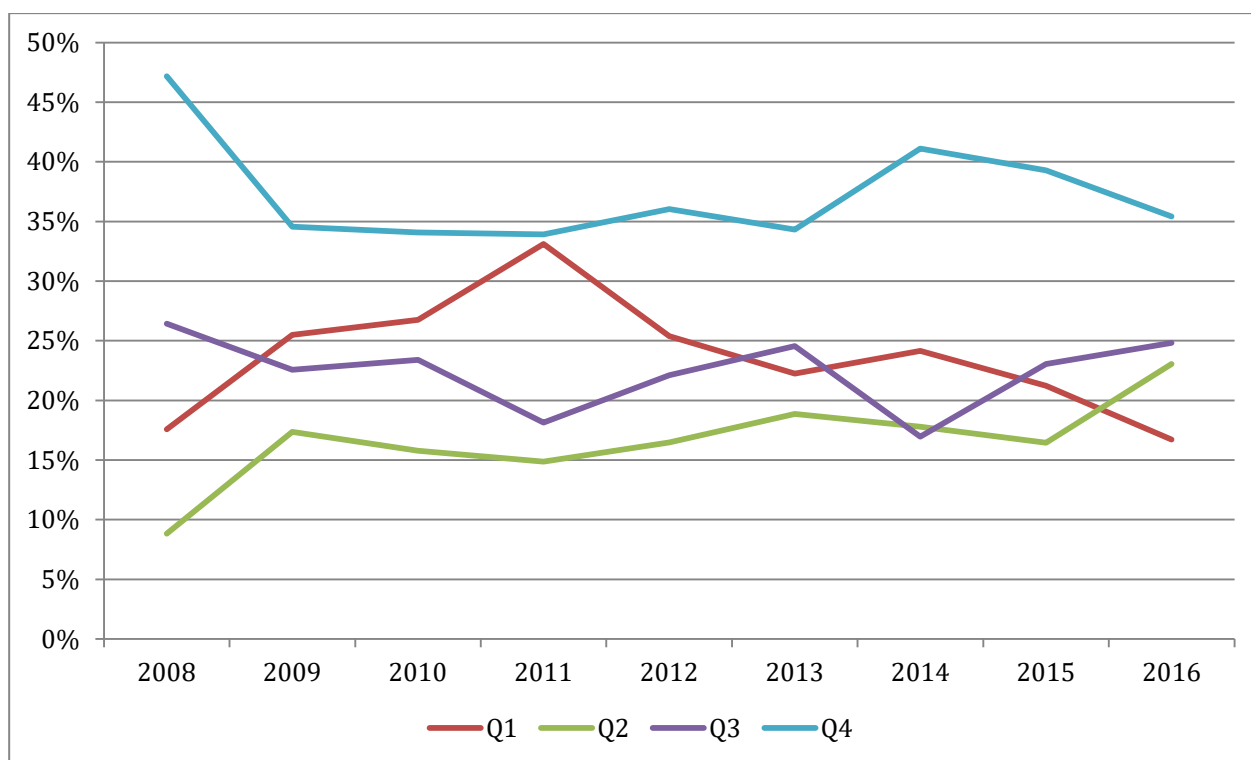
LP.	Wyszczególnienie	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	40 993 189,18	45 664 107,00	114 540 560,03	123 402 640,99
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	491 034,00	87 371,15	4 897 046,84	3 262 353,75
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	40 502 155,18	45 576 735,85	109 643 513,19	120 140 287,24
B.	Koszty działalności operacyjnej	38 119 012,89	42 255 495,91	107 684 802,22	115 277 949,89
I.	Amortyzacja	100 019,06	97 914,06	396 761,24	293 894,50
II.	Zużycie materiałów i energii	170 827,55	165 513,59	538 733,91	506 367,30
III.	Usługi obce	2 142 357,59	1 372 624,11	6 541 730,46	7 861 558,67
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	22 422,88	1 623,97	35 906,81	13 090,84
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	448 374,88	355 595,44	1 714 026,22	1 035 499,56
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	46 740,40	65 817,13	280 223,51	195 642,21

VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	148 291,57	155 888,23	851 741,22	771 483,78
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	35 039 978,96	40 040 519,38	97 325 678,85	104 600 413,03
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	2 874 176,29	3 408 611,09	6 855 757,81	8 124 691,10
D.	Pozostałe przychody operacyjne	81 856,46	6 888,47	432 159,53	552 563,05
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	2 149,00	6 910,57
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	3 950,05
III.	Inne przychody operacyjne	81 856,46	6 888,47	430 010,91	541 702,43
E.	Pozostałe koszty operacyjne	709 746,77	43 916,57	1 418 408,91	213 602,55
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	406 362,09	0,00	856 362,09	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	303 384,68	43 916,57	562 046,82	213 602,55
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	2 246 285,98	3 371 582,99	5 869 508,43	8 463 651,60
G.	Przychody finansowe	510 488,32	14 012,03	5 314 351,26	493 597,73
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:	220 324,18	14 012,03	263 819,87	71 494,95
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	14 551,27	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	691 470,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	357 084,54	0,00
V.	Inne	290 164,14	0,00	4 001 976,88	422 102,78
H.	Koszty finansowe	503 871,67	1 185 373,78	4 111 733,57	3 694 942,16
I.	Odsetki, w tym:	164 907,63	211 837,58	531 918,38	535 436,60
–	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	111 171,72	0,00	111 171,72	170 993,78
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	17 711,59	0,00	88 573,08	0,00
IV.	Inne	210 080,73	973 536,20	3 380 070,39	2 988 511,78
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	2 252 902,63	2 200 221,24	7 072 126,15	5 262 307,17
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)	2 252 902,63	2 200 221,24	7 072 126,15	5 262 307,17
L.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) brutto (K–L)	2 252 902,63	2 200 221,24	7 072 126,12	5 262 307,17
N.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	356 826,21	0,00
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty	0,00	0,00	0,00	0,00
P.	Zysk (strata) netto (M–N–O)	2 252 902,63	2 200 221,24	7 072 126,15	5 262 307,17

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

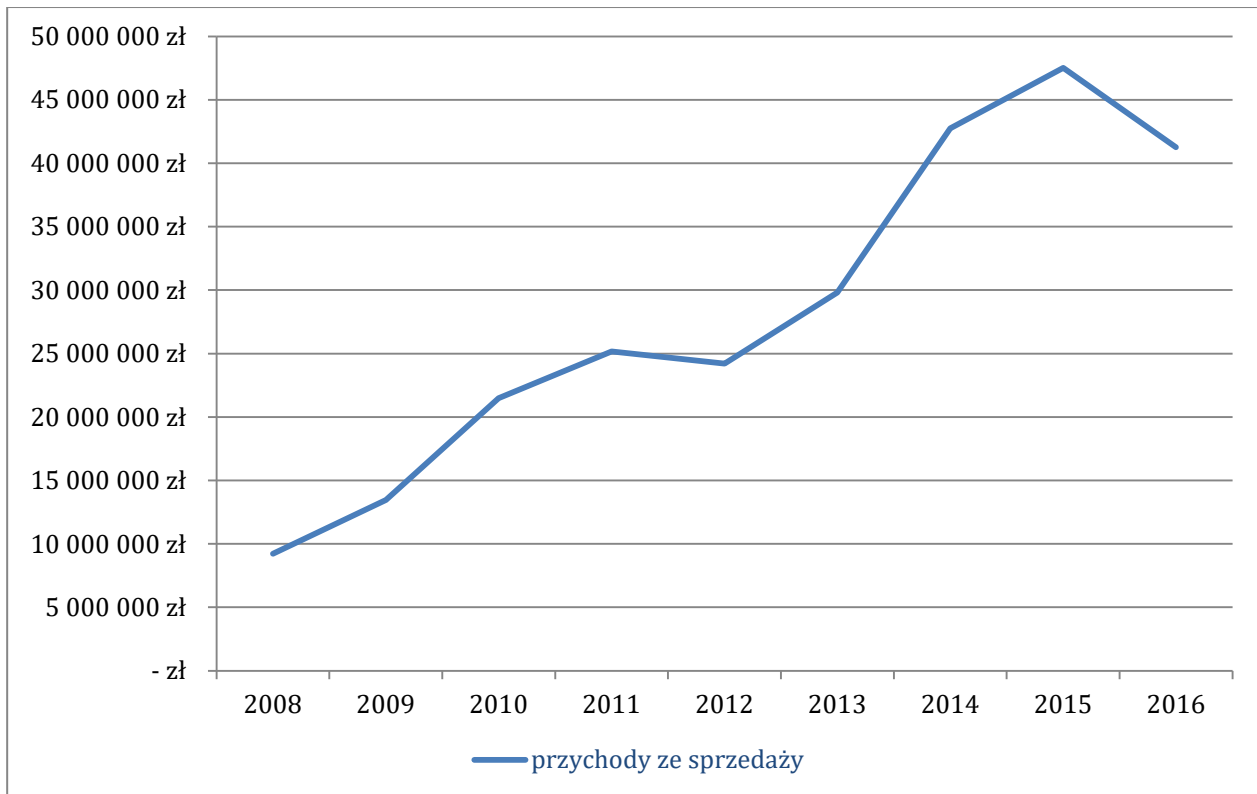
Działalność spółki zależnej CORPO a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Dobrze jest to widoczne na poniższych wykresach. Znaczącą wagę w księgowaniu zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego. Na wielkość przychodów duży wpływ ma również cena rynkowa miodu. Widać to szczególnie w roku 2016, gdy ceny utrzymywały się na rekordowo niskich poziomach. Pomimo większej niż w 2015 roku sprzedaży miodu ujętej w kg Spółka CORPO zanotowała niższy przychód ze sprzedaży w ujęciu pieniężnym.

Wykres 9. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2008 - 2016



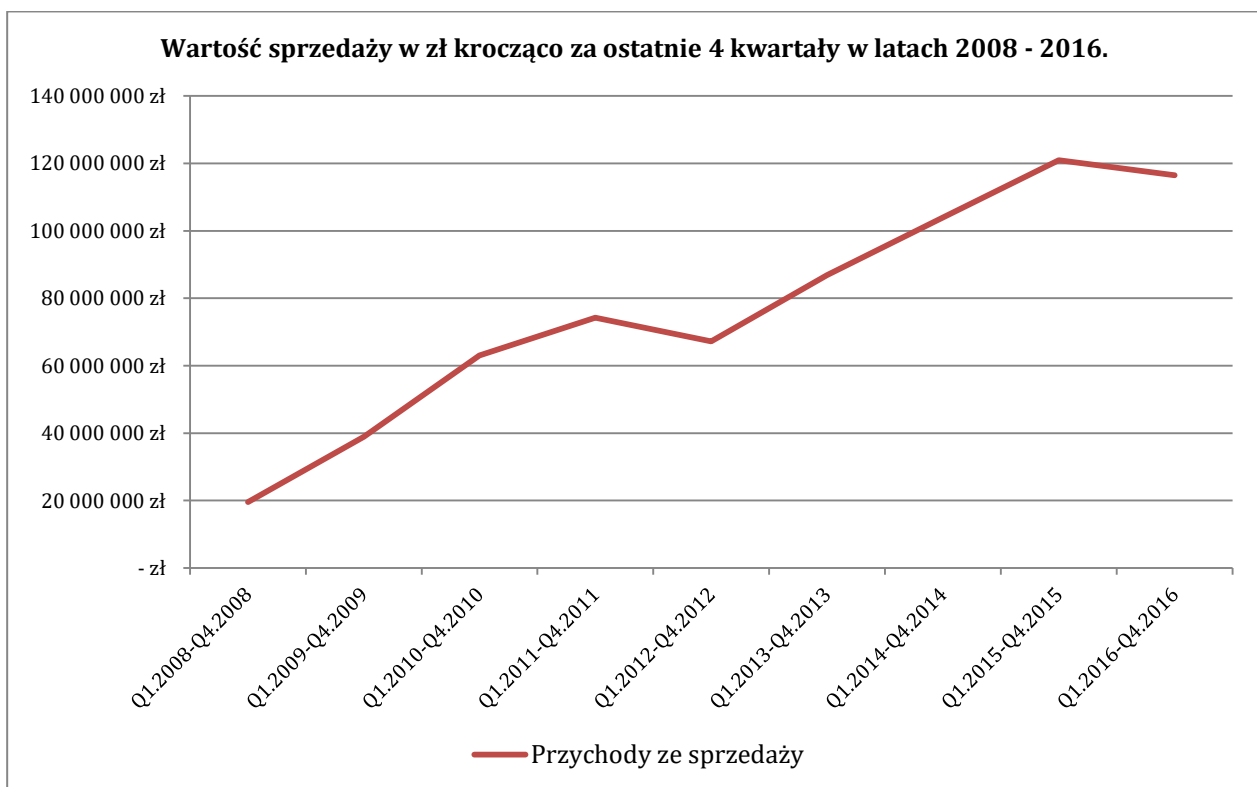
Źródło: Spółka

Wykres 10. Wartość sprzedaży w zł w IV kwartale w latach 2008 - 2016



Źródło: Spółka

Wykres 11. Wartość sprzedaży w zł krocząco za ostatnie cztery kwartały w latach 2008 - 2016



Źródło: Spółka

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

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 139 539 tys. złotych i wzrosła ze 129 149 tys. złotych (31.12.2015), tj. o ok. 7,5%. Jedyną pozycją wśród zobowiązań długoterminowych są obligacje wyemitowane na kwotę 3.500,0 tys. zł plus naliczone odsetki, stanowiące narzędzie wspierające płynność. W IV kwartale nastąpił wykup obligacji na kwotę 1 000 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 12 611 tys. złotych i wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2015 roku o ok. 18%. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią kredyty krótkoterminowe w kwocie 20 449 tys. złotych. Za wzrost wartości aktywów w zdecydowanej większości odpowiada wzrost wartości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach o ok. 5 000 tys. zł. oraz wzrost zapasów o ok. 6500 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wyszczególnienie		Stan na	Stan na
		31-12-2016	31-12-2015
A.	Aktywa trwałe	63 449 903,59	64 528 221,16
I.	Wartości niematerialne i prawne	61 919 436,12	61 940 090,12
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	62 088,00	81 192,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	1 550,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 286 001,47	1 574 327,04
1.	Środki trwałe	1 266 662,50	1 573 248,23
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	624 744,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	19 978,03	5 809,19
d)	środki transportu	88 116,65	152 042,25
e)	inne środki trwałe	533 823,82	790 652,79
2.	Środki trwałe w budowie	19 338,97	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	200 000,00	1 008 530,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	200 000,00	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	200 000,00	1 008 530,00
-	udziały lub akcje	0,00	1 008 530,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	200 000,00	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	76 089 047,67	64 621 061,98
I.	Zapasy	26 977 183,35	24 306 708,43
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	14 447 123,23	7 850 801,87
5.	Zaliczki na dostawy	12 530 060,12	16 455 906,56
II.	Należności krótkoterminowe	37 757 357,51	35 048 814,58
1.	Należności od jednostek powiązanych	289 812,51	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	289 812,51	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	37 467 545,00	35 048 814,58
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	36 493 455,27	34 032 978,25
-	do 12 miesięcy	36 489 026,85	34 032 978,25
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	115 263,32	526 180,50
c)	inne	858 826,41	489 655,83
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	9 753 665,25	4 496 065,62
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 753 665,25	4 496 065,62
a)	w jednostkach powiązanych	1 016 662,24	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	1 016 662,24	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	282 346,59	1 034 406,86
-	udziały lub akcje	55,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	959 406,86
-	udzielone pożyczki	0,00	75 000,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	282 291,59	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 454 656,42	3 461 658,76
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 454 386,52	3 461 388,86
-	inne środki pieniężne	269,90	269,90

-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 600 841,56	769 473,35
Aktywa razem		139 538 951,26	129 149 283,14

Wyszczególnienie		Stan na	Stan na
		31-12-2016	31-12-2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	99 401 880,32	92 522 761,03
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	13 501 276,69	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	74 646 029,14	74 702 962,80
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	141 674,93	141 674,93
VII.	Zysk (strata) z lat/okresów ubiegłych	4 040 773,41	1 963 118,13
VIII.	Zysk (strata) netto roku obrotowego	4 819 223,52	5 262 307,17
IX.	Zysk (strata) netto za 4 Q 2016	2 252 902,63	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	40 137 070,94	36 626 522,11
I.	Rezerwy na zobowiązania	211 997,69	179 159,04
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	211 507,69	179 159,04
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	211 507,69	179 159,04
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 520 712,31	3 615 690,50
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 520 712,31	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 520 712,31	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek		3 615 690,50
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	37 404 360,94	32 830 286,01
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 369,75	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 369,75	0,00
-	do 12 miesięcy	1 369,75	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	37 402 991,19	32 830 286,01
a)	kredyty i pożyczki	20 448 858,35	12 178 265,74

b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	3 125 284,41	10 010 341,11
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12 611 232,98	10 315 293,80
–	do 12 miesięcy	12 611 232,98	10 315 871,32
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	46 876,53
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 154 680,07	248 435,32
h)	z tytułu wynagrodzeń	3 119,34	1 105,92
i)	inne	59 816,04	29 391,07
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56
–	długoterminowe	0,00	0,00
–	krótkoterminowe	0,00	1 386,56
Pasywa razem		139 538 951,26	129 149 283,14

5. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M Food S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.

Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 2 500 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetki na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 2.520,7 tys. złotych.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Spółka CORPO posiada limity kredytowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz w Banku BGŻ BNP Paribas SA Ponadto CORPO posiada limity faktoringowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz BGŻBNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

Warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 20.448,9 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu z regresem: 3.125,3 tys. złotych.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Limity kredytowe CORPO na dzień 31 grudnia 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 wierzycelności	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	10.08.2016	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

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

Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z ustawą o rachunkowości. W zakresie nie objętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje KSR. W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje MSR. W przypadku nieuregulowania stosownych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

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

- rzetelnego i prawidłowego ustalenia oraz jasnego odzwierciedlenia stanu majątkowego i finansowego spółki,
- prawidłowego ustalenia wyniku finansowego,
- sporządzenia prawidłowych sprawozdań finansowych,
- ustalenia podstaw do rozliczeń z tytułu podatków, opłat, składek itp.,
- prawidłowego ustalenia rozliczeń z kontrahentami,
- stworzenia skutecznej kontroli wewnętrznej dokonywanych operacji gospodarczych.

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

Emitent stosuje uproszczenia, jeżeli nie wywiera to istotnie ujemnego wpływu na realizację obowiązku jasnego i rzetelnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

Jeżeli w wyjątkowych przypadkach stosowanie określonego przepisu ustawy o rachunkowości nie pozwoliłoby na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, Emitent nie stosuje tego przepisu, a w informacji dodatkowej uzasadnia przyczyny jego niezastosowania oraz określa wpływ, jaki 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 S.A. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za okres od 01 stycznia 2016 do 31 grudnia 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 3500,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 3500,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3500,00 zł odpisuje się jednorazowo (w pełnej ich wartości) w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.
6. Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.
7. Należności wyceniane są w kwocie nominalnej.
8. Należności sporne, wątpliwe lub znacznie przeterminowane obejmuje się odpisami aktualizującymi ich wartość, z uwzględnieniem art. 35b ustawy o rachunkowości. Odpisu aktualizującego dokonuje się w 100% wartości należności.
9. Inwestycje na dzień nabycia są ujmowane w cenie nabycia, na dzień bilansowy są wyceniane w wartości godziwej.
10. Udziały w jednostce dominującej, posiadane przez tę jednostkę oraz jej jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako składnik skonsolidowanych kapitałów własnych w pozycji „Udziały (akcje) własne”.

11. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.
12. Odpisy aktualizujące wartość aktywów tworzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości.
13. Kapitał podstawowy, stanowiący kapitał podstawowy jednostki dominującej, wykazuje się w wysokości określonej w wartości nominalnej wyemitowanych akcji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.
14. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.
15. Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:
 - a) na Spółce lub na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,
 - b) prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje wpływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.
 - c) kwota, na którą tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.
16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.
18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).
19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.
20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.

21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą jest polski złoty.
24. Zawarte instrumenty finansowe, w ciągu roku ewidencjonowane są na kontach pozabilansowych. Na dzień bilansowy wykazywane są wszystkie nierozliczone kontrakty. Wycena nierozliczanych kontraktów dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001r. (Dz.U. Nr 149, poz. 1674).
25. Wartość firmy wykazywana jest w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu przejęcia do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykazą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy o rachunkowości, a na dzień 31 grudnia 2016 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

- ♣ M FOOD S.A. – jako jednostki dominującej,
- ♣ COCOTAL SCSp – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości;
- ♣ Corpo Sp. z o. o. Sp. k. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości;
- ♣ Corpo Sp. z o. o. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku zastosowano następujące procedury konsolidacyjne:

Bilans:

Wyłączenie wyrażone w cenie nabycia wartości akcji posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostce zależnej z wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej. Jednostka dominująca posiada 100% akcji w jednostce zależnej.

Korekty konsolidacyjne:

- ▲ długoterminowe aktywa finansowe (wartość udziałów w cenie nabycia) - kwota 174.736 tys. zł;
- ▲ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857 tys. zł;
- ▲ kapitały własne - kwota 112.879 tys. zł;

Rachunek zysków i strat:

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

Korekty konsolidacyjne:

- ▲ Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty z nimi związane, dotyczące transakcji przeprowadzonej przez Spółki wewnątrz Grupy – w kwocie 113 tys. zł.

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 października 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

Nietypowe zachowanie ceny miodu

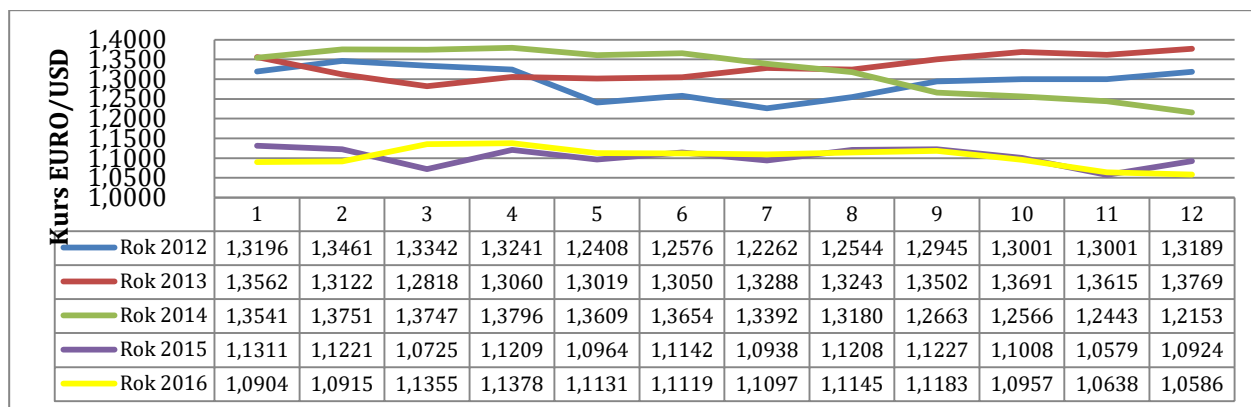
Zawirowania na rynku miodu po raptownym spadku ceny sprzedaży w III kwartale 2015 roku ze względu na wzmożoną podaż miodu argentyńskiego w dalszym ciągu przynoszą negatywne skutki. W 2016 roku, rynkowa cena zakupu miodu zaczęła się stabilizować, jednakże dalej pozostaje w dolnym przedziale cen. Ceny sprzedaży miodu pozostawały również na relatywnie niskich poziomach. Spółka na bieżąco dostosowuje cenę zakupu i cenę sprzedaży do cen rynkowych. Spółka spodziewa się w niedługim czasie powolnego wzrostu cen sprzedaży i powrotu do marż uzyskiwanych we wcześniejszych latach.

Ryzyko walutowe

Spółka CORPO rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w EURO albo w dolarze amerykańskim - USD). Natomiast sprzedaje swoje towary handlowe w walucie EURO, dolarze amerykańskim - USD albo w złotych polskich. Spółka posiada nadwyżkę

handlową w walucie EURO i szczególnie wrażliwa jest na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W 2015 roku tendencja układała się niekorzystnie dla Spółki, kiedy to nastąpił spadek wartości waluty z poziomu ponad 1,215 na koniec 2014 roku do około 1,06 w listopadzie 2015. W 2016 roku do końca września trwało powolne umacnianie się EURO i osiągnęło poziom 1,118. Jednak kolejne miesiące przyniosły gwałtowne osłabienie waluty EURO osiągając z końcem roku poziom 1,058. Należy zauważyć, że umacnianie się EURO wobec USD ma korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółka CORPO zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując rodzaje zabezpieczeń walutowych, które są opisane szerzej w pkt.V.6. niniejszego Raportu.

Wykres 10. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2012 - 2016.



Źródło: NBP

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

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

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

Prezes Zarządu Spółki, jak również członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje z tytułu powołania.

Pozostałe usługi świadczone są na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.

Na dzień 31 grudnia 2016r. zatrudnienie w spółkach grupy kapitałowej Emitenta jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 36.

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 5.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 41, o 1 etat mniej niż na dzień 30 września 2016.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Rozwój wymiany handlowej oraz związane z tym zagadnienia o charakterze naukowym spowodowały, że CORPO nawiązało współpracę z renomowanymi ośrodkami nauki pszczelniczej w Polsce oraz Niemczech, w tym z Oddziałem Pszczelnictwa w Puławach, Intertek, QSI oraz Instytutem Pszczelarskim w Celle.

CORPO bierze udział w licznych akcjach wzmacniających rozwój pszczelarstwa w Polsce. Przykładowo wspiera jedyne w Unii Europejskiej Technikum Pszczelarskie w Pszczelej Woli, gdzie młodzież uczy się ginącego w Europie Zachodniej zawodu pszczelarza.

W okresie sprawozdawczym, Spółka nie prowadziła innych aktywności w obszarze badań i rozwoju 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). W dniu 12 listopada 2016 roku Spółka opublikowała korektę do prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2016 (komunikat bieżący nr 12/2016).

Powody korekty prognoz

Spółka planowała w roku 2016 zwiększenie sprzedaży miodu liczone w tonach do poziomu 12,6 tys. ton, co daje wzrost o 5% r/r. Pomimo wzrostu sprzedaży, Spółka przewidywała spadek przychodów liczonych pieniądze z powodu dwóch głównych powodów. Po pierwsze, duża podaż miodu argentyńskiego i wietnamskiego sprawiła, że ceny miodu w roku 2016 kształtowały się na niskim poziomie. Po drugie, regulacje prawne pomiędzy zagranicznymi partnerami sprawiły, że sprzedaż na bazie dostawy DAP określonej przez Międzynarodowe Reguły Handlu była w roku 2016 znacznie wyższa niż w roku 2015. Dostawy DAP charakteryzują się brakiem cła, które wynosi 17,3% kwoty zakupu, a które to cło dolicza się do przychodu. Brak cła jest przyszłościowo korzystnym rozwiązaniem, jednak miało chwilowy skutek zmniejszający wykazane przychody.

Mimo to Spółka oczekiwała, że zysk netto w bieżącym roku będzie wyższy niż rok wcześniej, który wyniósł 4.528,5 tys. złotych.

Wyniki osiągnięte w 2016 roku

Cały 2016 rok dla Grupy ułożył się dobrze. Spółka osiągnęła co prawda niższy przychód ze sprzedaży wyrażony pieniężnie, ale zwiększyła sprzedaż w tonach osiągając zakładane 12,6 tys. ton. Przyczyny osiągnięcia niższych przychodów opisano powyżej. W IV kwartale 2016 roku Spółka zwiększyła marżę sprzedaży o 3 punkty procentowe. Dzięki temu osiągnęła wyższy niż zakładano w skorygowanych prognozach wynik na działalności operacyjnej. Spółka osiągnęła również zdecydowanie wyższy od skorygowanych prognoz zysk netto. Główny wpływ na ten fakt miało bardzo dobre zarządzanie przez Spółkę pozycjami walutowymi, w tym posiadanie zawartych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. W rezultacie zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł ponad 7 072 tys. złotych.

Tabela 18. Prognoza wyników za rok 2016 i jej wykonanie.

L.p.	Wyszczególnienie	Prognoza 2016	Skorygowana prognoza 2016	Wykonanie 2016
1	Przychody netto ze sprzedaży	134 834 600	110 000 000 - 115 000 000	114 540 560
2	EBIT	8 324 239	4 700 000 - 5 200 000	5 869 508
3	Zysk (strata) netto	7 269 222	4 700 000 - 5 200 000	7 072 126
4	ROS	5,39%	4,09% - 4,73%	5,12%
5	Marża EBIT	6,17%	4,09% - 4,73%	6,17%

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są udziały w spółce CORPO Sp. z o. o. Sp.k. (poprzez akcje COCOTAL SCSp.).

CORPO jest na dzień Raportu jedynym podmiotem prowadzącym działalność operacyjną w Grupie.

Spółka CORPO celem ograniczenia ryzyka kursowego stosuje zabezpieczenia kursów walut. Spółka korzysta z zabezpieczeń w postaci transakcji forward oraz korytarzowych strategii opcyjnych na sprzedaż waluty EURO. Kontrakty te składają się z prawa sprzedaży waluty EURO po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty EURO nie będzie wyższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany wzrośnie powyżej umownego kursu, spółka ma obowiązek sprzedać określoną ilość waluty w opcji Call. Wartość waluty w opcji Call może nie być równa wartości waluty w opcji Put. W niektórych przypadkach konstrukcje opcji Call i Put posiadają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego

kursu wymiany, poniżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Spółka zawiera również strategie opcyjne, które posiadają wbudowany tzw. włącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się aktywuje. Dodatkowo, celem ograniczania ryzyka walutowego, Spółka zawiera opcje walutowe zarówno typu europejskiego, jak i amerykańskiego. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 19. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.12.2016.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	2 663 900,00
EUR/USD	Kupno	Put	1 331 950,00
EUR/PLN	Sprzedaż	Call	13 967 000,00
EUR/PLN	Kupno	Put	6 931 000,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od stycznia 2017 roku do września 2017 roku.

Tabela 20. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2016.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/PLN	Sprzedaż	100 000,00	455 240,00
EUR/USD	Sprzedaż	300 000,00	338 650,00
EUR/USD	Kupno	200 000,00	230 050,00
USD/PLN	Sprzedaż	100 000,00	416 900,00
USD/EUR	Sprzedaż	230 050,00	264 619,53
USD/EUR	Kupno	338 650,00	382 559,13

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od stycznia 2017 roku do września 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 S.A. 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 New Connect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 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 S.A. 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 NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Ceny miodu

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się powolnego wzrostu cen zakupu jak i sprzedaży miodu. Wpływ na to miała głównie niska dostępność miodu argentyńskiego. Zauważając tę tendencję Spółka CORPO wynegocjowała z odbiorcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy i sprzedaż miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

Ryzyko walutowe

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

Zmiany w przepisach prawa podatkowego

W wyniku podjętych zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej dochód osiągnący w spółce operacyjnej CORPO będzie opodatkowany podatkiem dochodowym.

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

Po 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w niniejszym sprawozdaniu, a mogące znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

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

Na dzień 31.12.2016 roku względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 21. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 31.12.2016.

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 Paribas 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 22. Wystawione weksle własne na dzień 31.12.2016.

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 23. Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2016.

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 24. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2016.

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
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 200 000	PLN	22.09.2017

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 25. Jednostkowy rachunek zysków i strat Emitenta za okres od 01.10.2016 – 31.12.2016 roku (w zł) wraz z danymi porównywalnymi.

LP.	Wyszczególnienie	01.10.2016-31.12.2016	01.10.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
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 wyt. 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	7 934,59	9 239,63	36 254,95	103 109,41
I.	Amortyzacja	2 105,00	0,00	2 105,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	0,00	196,06	551,56	727,50
III.	Usługi obce	693,70	8 671,02	20 872,94	80 258,29
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	57,00	0,00	1 368,52	734,00
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	4 492,31	0,00	9 892,31	16 335,08
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	536,58	0,00	1 414,62	896,58
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	50,00	372,55	50,00	4 157,96
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-7 934,59	-9 239,63	-36 254,95	-103 109,41
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,31	28 004,32	0,38
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	0,31	28 004,32	0,38
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	239 839,98	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	239 839,98	0,08
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-7 934,59	-9 239,32	-248 090,61	-103 109,11
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00	580 298,28	2 576,71
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	2 576,71
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	580 298,28	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	373 752,45	104 136,54	443 371,40	232 067,91
I.	Odsetki, w tym:	52 500,00	104 136,54	212 650,67	218 973,17
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00		210 000,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	111 171,72	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	210 080,73	0,00	230 720,73	13 094,74
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-381 687,04	-113 375,86	-111 163,73	-332 600,31
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)	-381 687,04	-113 375,86	-111 163,73	-332 600,31
L.	Podatek dochodowy - część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00
M.	Podatek dochodowy - część odroczone	0,00	0,00	0,00	38 702,00
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	-381 687,04	-113 375,86	-111 163,73	-293 898,31

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 26. Jednostkowy bilans Emitenta na dzień 31.12.2016 roku wraz z danymi porównywalnymi (w zł)

AKTYWA		Stan na	Stan na
		31-12-2016	31-12-2015
A.	Aktywa trwałe	85 255 466,00	86 579 452,61
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	1 550,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	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	85 211 000,00	86 533 436,61
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	85 011 000,00	86 533 436,61
a)	w jednostkach powiązanych	85 011 000,00	85 524 906,61
-	udziały lub akcje	85 011 000,00	85 524 906,61
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	200 000,00	1 008 530,00
-	udziały lub akcje	0,00	1 008 530,00
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	200 000,00	
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44 466,00	44 466,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 466,00	44 466,00

2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	Aktywa obrotowe	349 502,06	355 626,31
I.	Zapasy	0,00	60 000,00
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	60 000,00
II.	Należności krótkoterminowe	330 259,29	29 574,13
1.	Należności od jednostek powiązanych	289 812,51	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
–	do 12 miesięcy	0,00	
–	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	289 812,51	
2.	Należności od pozostałych jednostek	40 446,78	29 574,13
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	19 104,50	10 101,45
–	do 12 miesięcy	19 104,50	10 101,45
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	21 242,80	17 900,00
c)	inne	99,48	1 572,68
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	15 640,37	86 325,88
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 640,37	86 325,88
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	77 576,71
–	udziały lub akcje		
–	inne papiery wartościowe		
–	udzielone pożyczki	0,00	77 576,71
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 640,37	8 749,17
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	15 640,37	8 749,17
–	inne środki pieniężne	0,00	0,00
–	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 602,40	179 726,30
Aktywa razem		85 604 968,06	86 935 078,92

PASYWA		Stan na	Stan na
		31-12-2016	31-12-2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	83 041 093,67	83 152 257,40
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	270 523,31	-293 898,31
IX.	Zysk (strata) netto 2q	-381 687,04	
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 563 874,39	3 782 821,52
I.	Rezerwy na zobowiązania	490,00	12 965,82
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	490,00	490,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
–	długoterminowa		
–	krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	12 475,82
–	długoterminowe		
–	krótkoterminowe	0,00	12 475,82
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 520 712,31	3 721 553,96
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 520 712,31	3 721 553,96
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 520 712,31	3 721 553,96
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	inne		
2.	Wobec pozostałych jednostek		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	42 672,08	46 915,18
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	3 766,02
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	577,52
–	do 12 miesięcy		
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	577,52
b)	inne	0,00	3 188,50
2.	Wobec pozostałych jednostek	42 672,08	43 149,16
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:	36 333,74	20 258,28
–	do 12 miesięcy	36 333,00	20 258,28
–	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	3 261,90	1 445,79
h)	z tytułu wynagrodzeń	3 076,44	0,46
i)	inne	0,00	21 444,63
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56
–	długoterminowe		
–	krótkoterminowe	0,00	1 386,56
Pasywa razem		85 604 968,06	86 935 078,92

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym żadnych zobowiązań pozabilansowych.