



Miody wszystkich  
kontynentów

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe

**M FOOD S.A.**

za czwarty kwartał 2017 r.



Łódź, 14 lutego 2018



## SPIS TREŚCI

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
<b>II. INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>5</b>
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	6
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
4. PODSUMOWANIE IV KWARTAŁU 2017R.	18
5. POLITYKA DYWIDENDY	19
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
7. WŁADZE SPÓŁKI	23
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	24
<b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>25</b>
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	29
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	34
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	39
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	42
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	44
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	46
<b>IV. INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>51</b>
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	51
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	51
<b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b>	<b>52</b>

1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	52
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	52
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	53
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	53
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	53
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	53
7. INWESTYCJE EMITENTA	54
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	55
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	55
<b><u>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.</u></b>	<b>58</b>
1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	58
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	60
3. POZYCJE POZABILANSOWE	65
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	65
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	67

## 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 31.12.2017 roku – kurs 4,1709; na 31.12.2016 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 01.10.2017-31.12.2017 – kurs 4,2087 za okres 01.10.2016-31.12.2016 – 4,2635

**Tabela 1.** Wybrane dane finansowe z Raportu za IV kwartał 2017 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	4 Q 2017	4 Q 2016	4 Q 2017	4 Q 2016
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	54 305 521,09	40 993 289,18	12 903 158,00	9 614 938,24
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 821 453,86	2 265 879,02	432 783,01	531 459,84
Zysk (strata) brutto	1 250 866,52	2 067 130,37	297 209,71	484 843,53
Zysk (strata) netto	845 866,52	2 020 789,38	200 980,47	473 974,29
Aktywa razem	144 240 178,88	136 802 838,33	34 582 507,10	32 102 038,80
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 398 776,40	37 634 955,21	10 644 891,13	8 831 386,88
Zobowiązania długoterminowe	2 206 225,91	2 515 225,91	528 956,80	590 220,79
Zobowiązania krótkoterminowe	40 310 744,10	35 119 729,30	9 664 759,19	8 241 166,09
Kapitał (fundusz) własny	99 841 402,48	99 167 883,12	23 937 615,98	23 270 651,91
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 527 588,22	13 490 276,68	2 524 056,73	3 165 616,96
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349

Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,1618	0,3867	0,0366	0,0907
Wartość księgową na 1 akcję (w zł/EUR)	19,1035	18,9746	4,3181	4,4526

## II. INFORMACJE OGÓLNE

---

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „M FOOD S.A.”, „M FOOD”, „Spółka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki M FOOD S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa M FOOD”, „Holding M FOOD” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi M FOOD S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji. Określenia "CORPO" odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO Sp. z o.o. Sp.k. Określenia "CORPO BIO FOOD" odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 r.

### 1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. (poprzez akcje w spółce COCOTAL S.C. Sp) - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi, a od 1 sierpnia 2017 roku także spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami BIO. 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.

Adres/Siedziba                      ul. Karolewska 1; 90-560 Łódź

Tel/fax:                                +48 42 6360730

Strona internetowa:                www.m-food.pl

Poczta elektroniczna:                biuro@m-food.pl

Sąd rejestrowy:                        Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data rejestracji:                        23 lutego 2010 roku

Numer KRS:                            349490

REGON:                                 10844077

NIP: 7272757318

## 2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotami, które prowadzą w Grupie podstawową działalność operacyjną są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. będąca europejskim liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi oraz włączona do grupy niedawno spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu produktami BIO. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: wosk, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

Opłacalność produkcji pasiecznej warunkuje wiele czynników, zarówno ekonomicznych, jak i pozaekonomicznych. W pszczelarstwie do ważnych kosztów stałych należą m.in. amortyzacja uli oraz sprzętu, budynków, koszty dzierżawy itp.. Kosztami zmiennymi są wydatki na zakup cukru, energii elektrycznej, koszty transportu, konfekcjonowania miodu, a także wydatki związane ze zwalczaniem chorób. Cena miodu zależy głównie od odmiany miodu i oczywiście od podaży i popytu produktu na rynku. Zdecydowanie najdroższe odmiany miodu - bez względu na kanał dystrybucji - to miody wrzosowe i spadziowe ze spadzi iglastej. Najtańszymi miodami są miody wielokwiatowe i rzepakowe. CORPO i CORPO Bio Food prowadzą działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Ze względu na strukturę przychodów obu spółek, poniższy opis dotyczy rynku krajowego, europejskiego oraz globalnego.

### **Polski rynek miodu**

Wraz ze wzrastającym krajowym i zagranicznym popytem na miód, rośnie liczba jego producentów.

W 2016 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 66 550 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 323. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie dolnośląskim (58) i warmińsko-mazurskim (55). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (7 692), lubelskim (6 348) i podkarpackim (6 156), zaś najmniej w podlaskim (1 620). Struktura taka utrzymuje się niezmiennie od 3 lat.

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2016 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 504 623. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi około 56 000, co stanowi wzrost o około 4,1% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat, a w okresie ostatnich 4 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 (177 776), dalej podkarpackie (143 169), warmińsko-mazurskie (140 654), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (38 369).

**Tabela 2.** Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2010-2016.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Liczba rodzin pszczelich	1 126 483	1 246 633	1 280 693	1 344 062	1 386 020	1 448 242	1 504 623*

\*stan na październik 2016 roku.

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 2016 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła nieco ponad 24 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2015 ilość zebranego miodu w roku 2016 była wyższa o około 2 tysiące ton i zdecydowanie najwyższa w porównaniu do wszystkich ubiegłych prezentowanych lat. Najbardziej miododajnym województwem było województwo lubelskie (3 141 ton), wielkopolskie (2 298 ton), małopolskie (2 009 ton) oraz mazowieckie (1 876 ton) natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa opolskiego (478 ton).

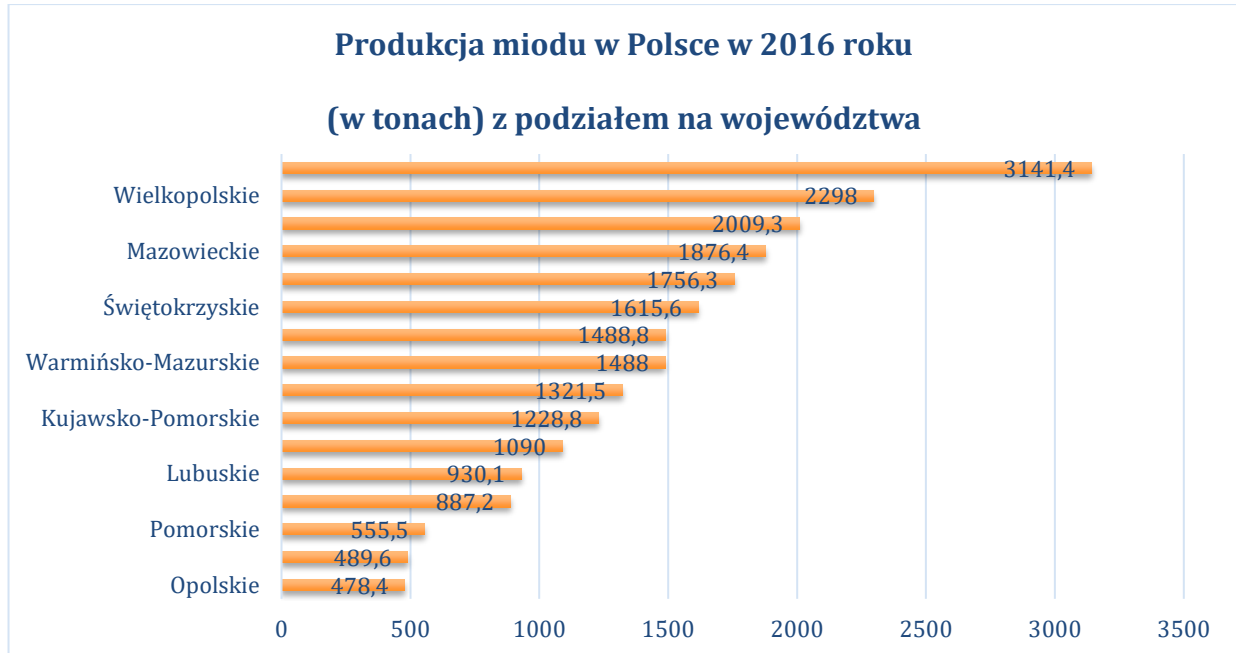
**Tabela 3.** Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2016.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Produkcja miodu (tys. ton)	15	13	23	17	22	14	22	24

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Wykres 1.**

Produkcja miodu w Polsce w 2016 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 szeroko rozumianej 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 2016 roku w Polsce niemal 13% 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. Prawie 24% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. To o 2% więcej niż w roku 2015. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią 33,9% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 1/3 to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

**Tabela 4.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2016 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do 50	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	12,76	23,88	33,89	29,47

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.



Wykres 2. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2016 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) stanowi blisko 37% 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 2015 roku importowano do Polski około 21 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 11 tys. ton. W roku 2016 polski import wyniósł już 24,4 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski osiągnął 14 tys. ton. Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

**Tabela 5.** Import miodu w Polsce w latach 2010 – 2016.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Import miodu do Polski (tony)	11 621,34	13 731,64	14 173,05	20 050,9	22 686,9	20 958,0	24 379
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	23 221,42	27 979,66	27 056,94	36 122,2	42 502,1	44 097,1	45 472,5

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Tabela 6.** Eksport miodu w Polsce w latach 2010 - 2016.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Eksport miodu z Polski (tony)	2 720,71	4 691,42	6 394,26	11 247,9	15 356,4	11 161,8	14 000,0
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	6 650,26	11 449,53	15 471,58	27 086,5	38 757,8	31 546,3	35 076,0

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2015 roku były Niemcy, Francja oraz Hiszpania. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że trend największych odbiorców miodu w 2016 roku się nie zmienił. 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.

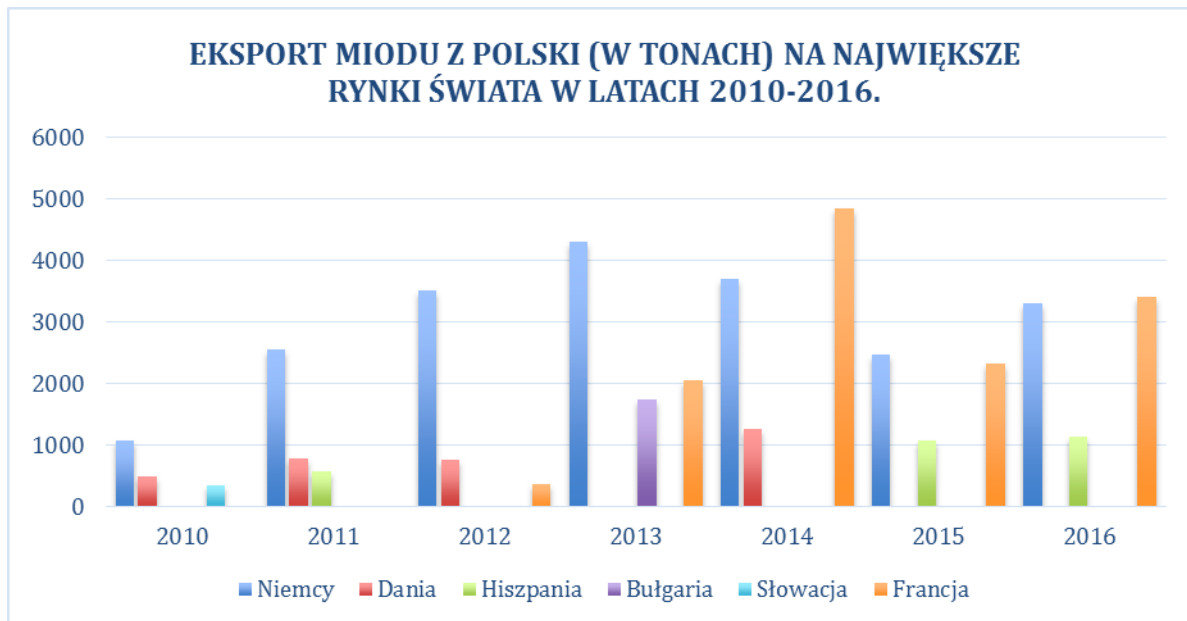
**Tabela 7.** Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2016 (w tonach).

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Niemcy</b>	1 066,7	2561,1	3503,5	4295,5	3701	2718,4	3298,4
<b>Dania</b>	496,8	769,1	751,6	1264,9	1252,2	566,4	78,0
<b>Hiszpania</b>	162,9	575,1	243,6	482,5	1197,8	1074,6	1136,9
<b>Bułgaria</b>	284,9	131,8	242,5	1740,6	185,4	159,6	475,4
<b>Słowacja</b>	336,4	175,1	227,4	147,8	409,9	314,7	365,2
<b>Francja</b>	0,2	40,6	365,3	2047,3	4845,1	2283,2	3408,9

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

**Wykres 3.**

Eksport miodu z Polski (w tonach) na największe rynki świata w latach 2010 – 2016.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

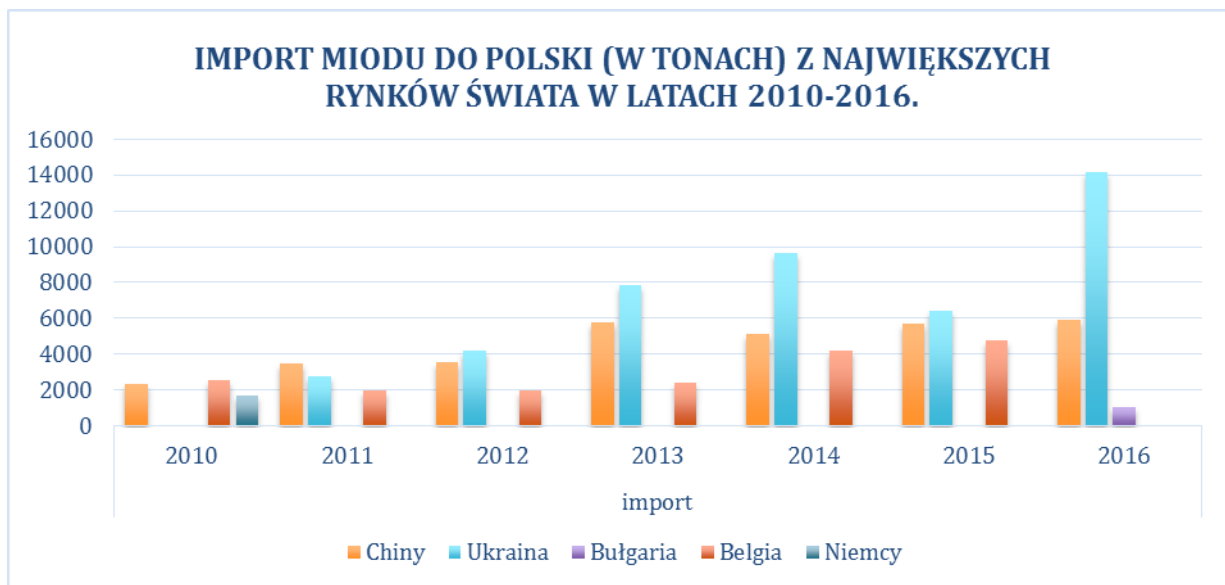
Zarówno w 2015 jak i 2016 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż w ostatnim roku Ukraina podwoiła poziom eksportu miodu do Polski, natomiast ilość dostarczanego do Polski miodu z Niemiec ponad dwukrotnie spadła. W 2016 roku widać również drastyczny spadek ilości miodu dostarczanego z Belgii. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny. 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 – 2016 (w tonach).

<b>IMPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 - 2016 W TONACH</b>							
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Chiny</b>	2354,2	3471	3535,4	5794,7	5100,6	5688,4	5916,4
<b>Ukraina</b>	1307,3	2785,1	4202,5	7882,9	9635,4	6438,5	14183,8
<b>Bułgaria</b>	1093	912,8	1095,4	1364,5	1051,7	909,2	1053,3
<b>Belgia</b>	2522,9	1948,2	1975,9	2410,6	4195,6	4755,9	504,6
<b>Niemcy</b>	1719,5	1270,8	1645,7	977,2	1242,2	1618,8	714,6

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Wykres 4. Import miodu do Polski (w tonach) z największych rynków świata w latach 2010 – 2016.



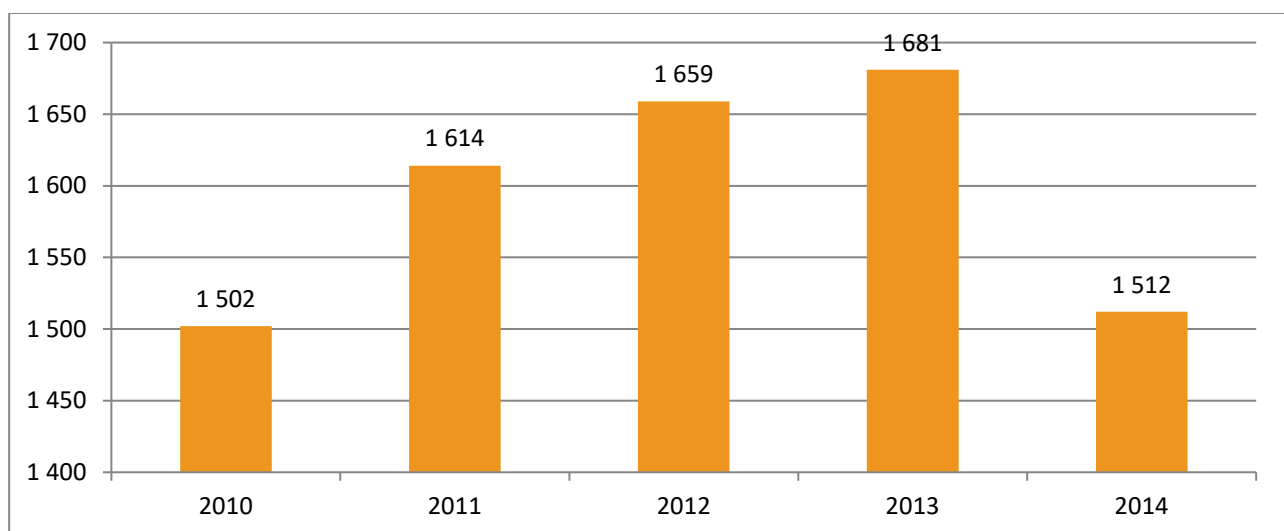
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

## Światowy rynek miodu.

### a) Produkcja

Pomimo niższej produkcji miodów w 2014 roku, to utrzymana została długoterminowa tendencja wzrostowa. Wzrost rynku nie jest dynamiczny.

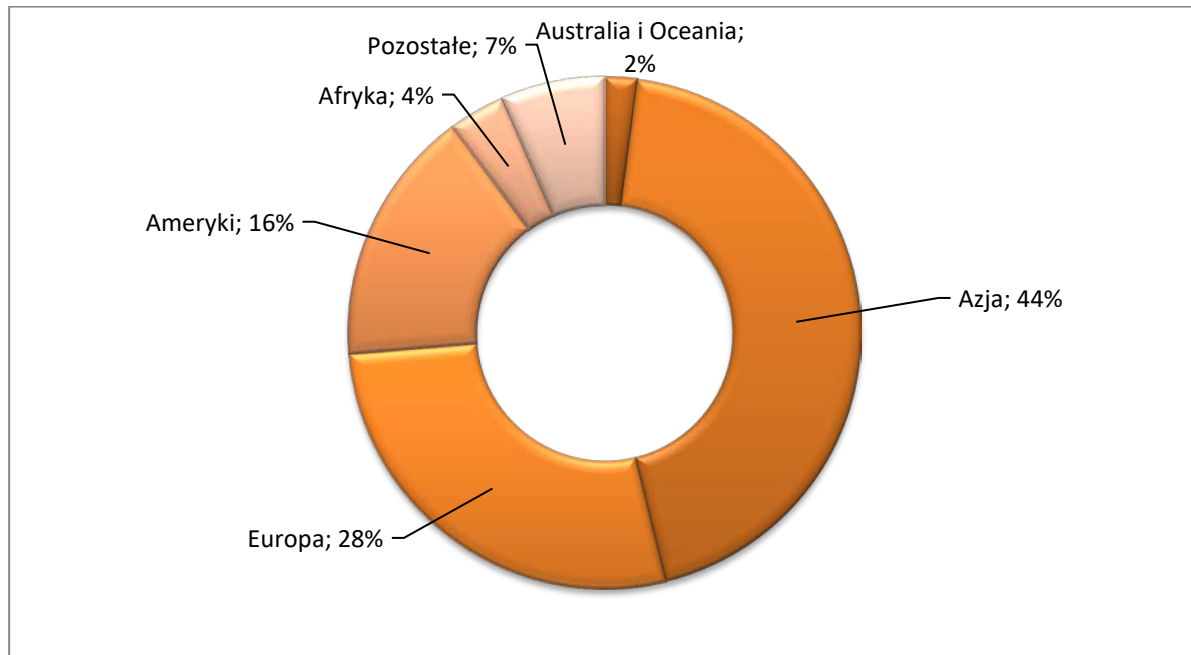
Wykres 5. Produkcja miodu na świecie w latach 2010– 2014 (w tys. ton).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w 2014 roku zostało wyprodukowane w Azji (44%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (28%), następnie obie Ameryki (16%).

**Wykres 6.** Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2014 roku.



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2014 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/3 światowej produkcji. Z krajów europejskich najwięcej miodów wyprodukowała Turcja z blisko 6,9% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4,4% udziałem w rynku. W Ameryce Południowej liderem produkcji był Meksyk (4%), a w Ameryce Północnej najwięcej miodu w 2014 roku wyprodukowano w Stanach Zjednoczonych (5,4%).

**Tabela 9.** Najwięksi producenci miodu na świecie w 2014 roku (w tys. ton).

Lp.	Kraj	2010	2011	2012	2013	2014	2014 w %
1	Chiny	409	446	462	463	474	31,3%
2	EU	180	225	195	212	161	10,6%
3	Turcja	81	94	89	95	104	6,9%
4	USA	80	67	65	68	81	5,4%
5	Iran	51	51	71	75	76	5,0%
6	Rosja	52	60	65	68	75	5,0%

7	Ukraina	71	70	70	74	67	4,4%
8	Indie	60	60	60	61	62	4,1%
9	Meksyk	56	58	59	57	61	4,0%
10	Brazylia	38	42	34	35	38	2,5%
11	Kanada	37	36	41	35	37	2,4%
12	Tanzania	29	28	29	30	31	2,1%
13	Angola	23	23	23	23	23	1,5%
14	Korea Płd.	23	18	22	22	23	1,5%
15	Urugwaj	15	19	20	20	20	1,3%
16	Nowa Zelandia	13	9	10	18	18	1,2%
17	Wietnam	12	12	12	13	14	0,9%
18	Australia	15	10	12	14	13	0,9%
19	Bułgaria	11	10	9	10	9	0,6%
20	Uzbekistan	3	4	5	7	9	0,6%
21	Tajlandia	8	8	8	9	9	0,6%
22	Kuba	5	7	7	7	8	0,5%
23	Pozostałe	230	257	291	265	99	6,5%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

## b) Eksport miodu na świecie

W handlu międzynarodowym można zaobserwować przepływ miodów z krajów mniej rozwiniętych gospodarczo do krajów wysokorozwiniętych. Związane jest to z poziomem życia i zamożności mieszkańców, które pozwalają zastępować tańsze produkty spożywcze droższymi – prozdrowotnymi, ekologicznymi. Przykładem może być zastępowanie cukru przez miody. Naturalnym kierunkiem handlu wynikającym z powyższych czynników jest eksport miodu do krajów Unii Europejskiej, która w 2015 roku importowała już blisko 200 tys. ton

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 w %
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	<b>8 649</b>	<b>15 393</b>	<b>19 170</b>	<b>35 860</b>	<b>50 762</b>	<b>2,21%</b>

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Argentyna, której wartość eksportu w 2014 roku stanowiła 8,9% eksportu ogółem.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu wyniósł 2,2% w 2014 roku i wzrósł o 87% w stosunku do 2010 roku.

### **Rynek miodu pitnego**

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane przez wina oraz znacznie prostszą w produkcji wódkę. Ze względu na modę na żywnościowe produkty regionalne wytwarzane tradycyjnymi metodami, miody pitne stają się coraz bardziej popularnymi trunkami. W 2008 roku polskie miody pitne takie jak dwójniak, trójniak, czwórniak czy półtorak zostały zarejestrowane przez Komisję Europejską jako „Gwarantowana Tradycyjna Specjalność”. Rejestracja przyczyniła się w znacznym stopniu do rozwoju rynku. Polska w 2013 roku była największym producentem miodów pitnych wytwarzanych tradycyjnymi metodami na świecie. Produkcja w latach 2008 – 2013 zwiększyła się prawie dwukrotnie z 760 tys. do

ok. 1,4 mln litrów rocznie. Krajowy popyt na miód rośnie średnio o 8% rocznie, a eksport miódów pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miódów pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

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

### 3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia Grupy M FOOD na lata 2017-2021 opublikowana 18 maja 2017 roku raportem bieżącym ESPI 5/2017 zakłada rozwój działalności operacyjnej związanej z obrotem miodem i produktami apikultury.

#### Cele Grupy M FOOD



konsolidacja sektora w Europie

rozwinięcie produkcji własnej



rozwinięcie sprzedaży do detalu



w okresie 5 lat podwojenie przychodów i zwiększenie rentowności operacyjnej

Spółka planuje zarówno działania mające prowadzić do wewnętrznego rozwoju Grupy, jak również jej rozszerzanie poprzez alianse, fuzje i akwizycje – zarówno w Polsce, jak i zagranicą. Grupa M FOOD S.A. będzie pracowała nad dalszym uproszczeniem struktury organizacyjnej grupy, co skutkować będzie

pogłębieniem integracji między poszczególnymi jej podmiotami i maksymalizacją efektów synergii. Strategia zakłada również ciągłe dostosowywanie gamy oferowanych produktów do oczekiwań i zapotrzebowania rynkowego. Głównym produktem, który ma być przedmiotem obrotu pozostanie niezmiennie miód (w jego wielu odmianach). Na poziomie modelu biznesu działania będą dotyczyły procesów: downstreamu, który jest obecnie podstawowym biznesem Grupy, a także produkcji surowca i sprzedaży detalicznej, które są segmentami rozwojowymi. Działania w poszczególnych segmentach będą polegały na następujących procesach:

#### ➤ **DOWNSTREAM**

- utrzymywanie dywersyfikacji pozyskiwania i kontraktacji dostaw surowca z rynków międzynarodowych (miódów, miódów pitnych i produktów pszczelich);
- organizacja nowych rynków zbytu i kontraktacji sprzedaży hurtowej na rynki międzynarodowe;
- podniesienie marżowości segmentu poprzez zwiększenie wolumenów w handlu surowcem BIO i pyłkiem pszczelim, gdzie notuje się wysokie rentowności.

Założone cele w tym segmencie zostaną zrealizowane w efekcie wejścia Grupy na nowe rynki geograficzne, nabycie pakietów mniejszościowych lub większościowych w zakładach produkcyjnych, by utrzymać kontrolę stałości dostaw surowca w długim horyzoncie czasowym. Jako alternatywę dla akwizycji, Grupa zakłada możliwość zawierania strategicznych aliansów zapewniających stałe dostawy.

#### ➤ **PRODUKCJA SUROWCA**

- uzyskanie kontroli nad istotnym strumieniem podaży surowca w oparciu o własną infrastrukturę produkcji surowca (kontrolowane pasieki, zakład produkcyjny),
- produkcja surowca o wyższej jakości (wyższej marży).

By zrealizować strategiczne kierunki rozwoju w ramach produkcji surowca, Grupa M FOOD zamierza przejmować atrakcyjne cenowo zakłady produkcyjne. Ponadto prowadzone będą działania, których celem będzie dofinansowanie infrastruktury pasiek z wysokomarżowym surowcem (miód BIO), które kontrolowane będą przez zakład produkcyjny. Grupa zakłada również przeprowadzenie procesów związanych z budową nowych linii produkcyjnych.

#### ➤ **SPRZEDAŻ DETALICZNA**

- rozwinięcie działalności tego segmentu umożliwi Grupie zrównoważenie marżowości Grupy oraz wahań cen odbioru surowca;
- organizacja i rozwinięcie własnej produkcji i sprzedaży produktów detalicznych dla klienta finalnego (miody słoikowe, miody pitne, miody BIO, pyłek pszczeleli, воск) w oparciu o markę detaliczną i zorganizowaną sieć dystrybucji;

- marka własna Grupy niekolizyjna z obecnymi odbiorcami hurtowymi z downstream;
- rozwinięcie obecnie marginalnej sprzedaży internetowej produktów detalicznych do klienta finalnego we własnym sklepie internetowym.

Grupa kapitałowa M FOOD zamierza zrealizować strategię w zakresie sprzedaży detalicznej dzięki akwizycji zagranicznej firmy zajmującej się przygotowaniem i dystrybucją produktu finalnego do sieci detalicznych.

Podstawowym celem Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. jest generowanie rosnącej dynamiki przychodów i zysków. Grupa przyjęła szczegółowe cele finansowe do osiągnięcia w 2021 roku, wyrażające się wzrostem głównych wskaźników operacyjnych i finansowych (skonsolidowanych) do modelu zarządzania wartością przedsiębiorstwa:

- ROE (bez pozycji „wartość firmy”) > 12%
- Marża EBITDA > 7,5%.

Grupa M FOOD planuje korzystać ze zdywersyfikowanych źródeł finansowania rozwoju, wliczając w to finansowanie dłużne (kredyty bankowe, obligacje korporacyjne, leasing, faktoring), zagregowane zyski, jak i emisje akcji.

Poziom finansowania Grupy dostosowany jest stale do założeń i celów rozwojowych Grupy, zapewniając jednocześnie bezpieczeństwo płynności i wypłacalności wszystkich spółek należących do Grupy.

Grupa M FOOD planuje spełnienie poniższych poziomów wskaźników finansowych:

- wskaźnik zadłużenia finansowego netto w stosunku do zysków EBITDA obliczany jako dług finansowy netto/ EBITDA (za okres ostatnich czterech kwartałów) – na poziomie poniżej 3,5,
- wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi obliczany jako stosunek kapitałów własnych / suma aktywów – na poziomie nie niższym niż 0,5.

#### **4. PODSUMOWANIE IV KWARTAŁU 2017R.**

IV kwartał 2017 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. Wartościowo, przychody ze sprzedaży za okres czterech kwartałów 2017r. były o ok. 32% wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W czwartym kwartale 2017 roku Emitent utworzył rezerwy w wysokości 1600 tys. na zobowiązania z tytułu cła (nieprzyznany kontyngent) oraz w wysokości 250 tys. na sporne zobowiązania.

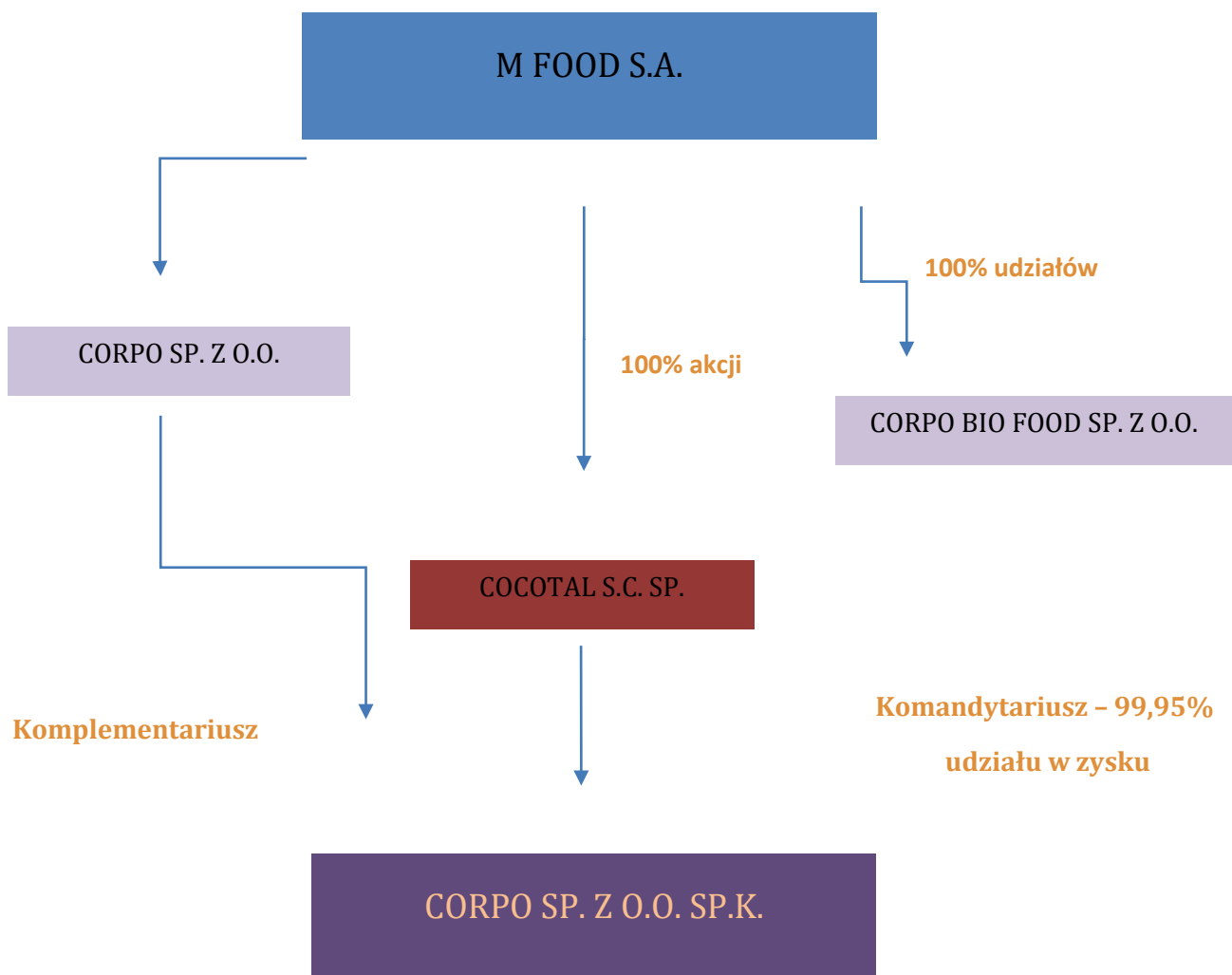
Spółka CORPO skupia się na realizacji zawartych kontraktów jak również nad pozyskiwaniem nowych dostawców i rynków zbytu. Poza zwiększeniem sprzedaży Spółka pracuje stale nad ograniczaniem kosztów działalności. Stara się także wypracować jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyk związanych z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

## 5. POLITYKA DYWIDENDY

Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. W przyszłości Zarząd rozważa zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej. Zgodnie ze strategią Grupy M FOOD S.A. na lata 2017-2021 opublikowaną w dniu 18 maja 2017 roku raportem ESPI 5/2017, docelowym założeniem polityki Grupy w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat akcjonariuszom. Z uwagi na przyjętą strategię i wynikające z niej działania rozwojowe Grupy, w okresie najbliższych trzech lat zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podejmowanie uchwał w sprawie zatrzymania zysku w Grupie. W szczególności środki te będą przeznaczane na akwizycje i inwestycje o wysokich wskaźnikach: IRR, yield. Decyzje w tej sprawie będą podejmowane każdorazowo z uwzględnieniem skutków finansowych dla całej Grupy (przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej), ale również biorąc pod uwagę perspektywy dalszego rozwoju Grupy, planów ekspansji oraz wymogów prawa. Modelowo, po finalizacji założonej strategii, zakłada się wnioskowanie o wypłatę w ramach dywidendy 20-40% z zysku netto.

## 6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Schemat 1.** Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.12.2017 r.



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 grudnia 2017 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 2017 roku COCOTAL S.C. SP. jest komandytariuszem w Corpo Sp. z o.o. Sp.k, z 99,95% udziału w zysku.



Nazwa (firma):	<b>COCOTAL S.C.S.p.</b>
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 2017 roku M FOOD S.A. posiadało 100% akcji spółki Cocotal S.C. Sp. będącej komandytariuszem w Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziału w zysku.

Nazwa (firma):	<b>Corpo Sp. z o.o. Sp.k.</b>
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 2017 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):	<b>Corpo Sp. z o.o.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000399255
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	727 278 4143
REGON	101301539

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

- CORPO Bio Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO Bio Food Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

## 7. WŁADZE SPÓŁKI

**Zarząd M FOOD S.A.** jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015r. pełni Pan Jerzy Gądek.

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 pięciosobowa.

Od dnia 6 lutego 2018r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- |                  |                        |
|------------------|------------------------|
| Piotr Rychta     | -Przewodniczący RN     |
| Monika Ostruszka | -Wiceprzewodnicząca RN |
| Łukasz Pajor     | - Członek RN           |
| Sylwester Redel  | - Członek RN           |
| Paweł Wiktorko   | - Członek RN           |

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 2017, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.<sup>1</sup>

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 Sp. z o. o. S.K.A.	4 425 117	84,67%	4 425 117	84,67%
2.	Pozostali	80 123 2	15,33%	80 123 2	15,33%
<b>Razem:</b>		<b>5 226 349</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 226 349</b>	<b>100,00%</b>

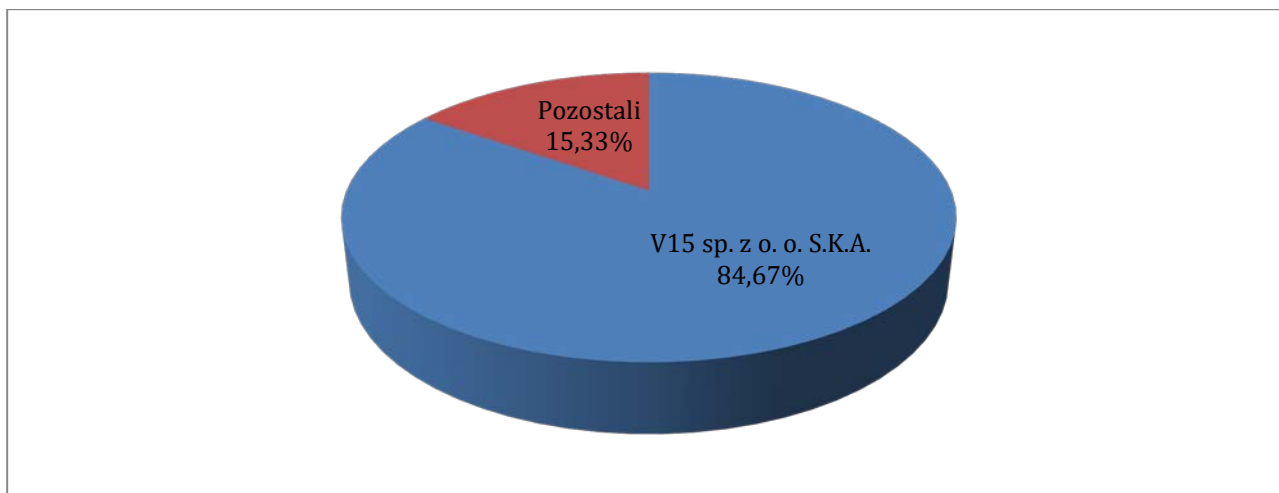
Na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi 10.452.698,00 zł i dzieli się na 5.226.349 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda (po scaleniu akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego, zarejestrowanym w dniu 25.10.2016 r), w tym:

- 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.

<sup>1</sup> 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 2017 r.



*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

### III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

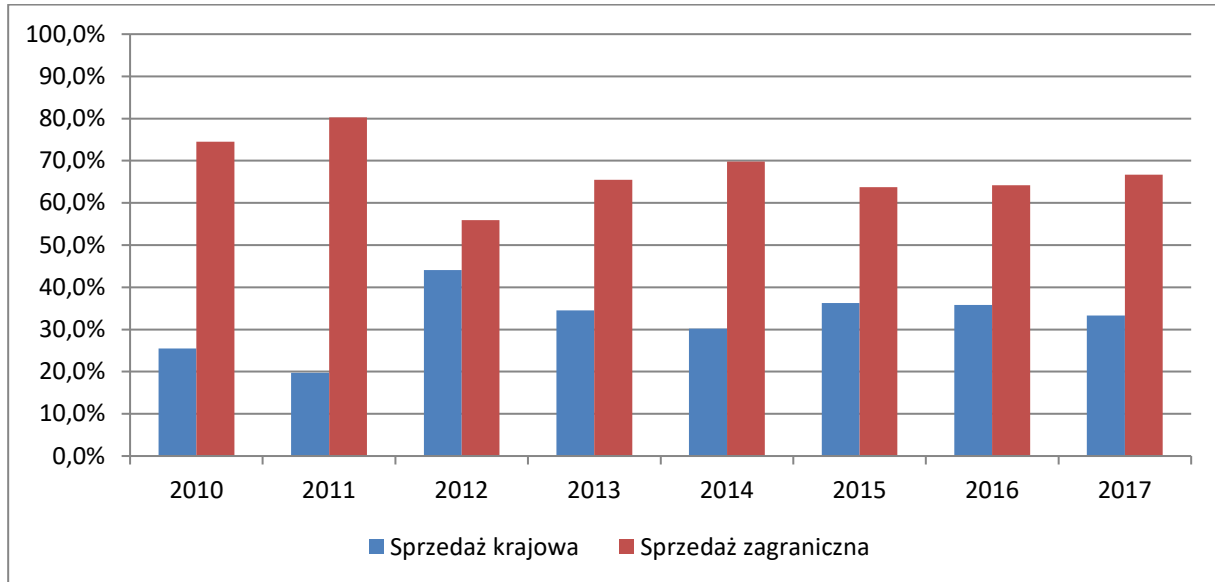
M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD S.A. jest (poprzez akcje w spółce COCOTAL S.C.Sp.) spółka CORPO Sp.zo.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi, a od 1 sierpnia 2017 roku także spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu ekologicznymi produktami apikultury.

#### 1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Model działalności operacyjnej spółek w Grupie Kapitałowej jest wystandaryzowany i został poniżej opisany na przykładzie Spółki CORPO. Spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest zarządzanie procesami w zakresie obrotu produktami pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność ta polega na organizacji procesów zakupowych, sprzedażowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie biurowe i magazynowe. CORPO działa w segmencie DOWNSTREAM współpracując z lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) i odbiorcami na całym świecie. Taki model działalności jest sezonowo kapitałochłonny przynosi atrakcyjne marże na sprzedaży przy bardzo wysokich barierach wejścia dla potencjalnej konkurencji. CORPO pozyskuje towar głównie od producentów i pośredników z Europy Środkowo-Wschodniej (w tym Polski) i Azji. Spółka zaopatruje się bezpośrednio u producentów i dostawców, a następnie sprzedaje produkty do odbiorców, głównie w krajach Europy Zachodniej, Polski oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak

i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

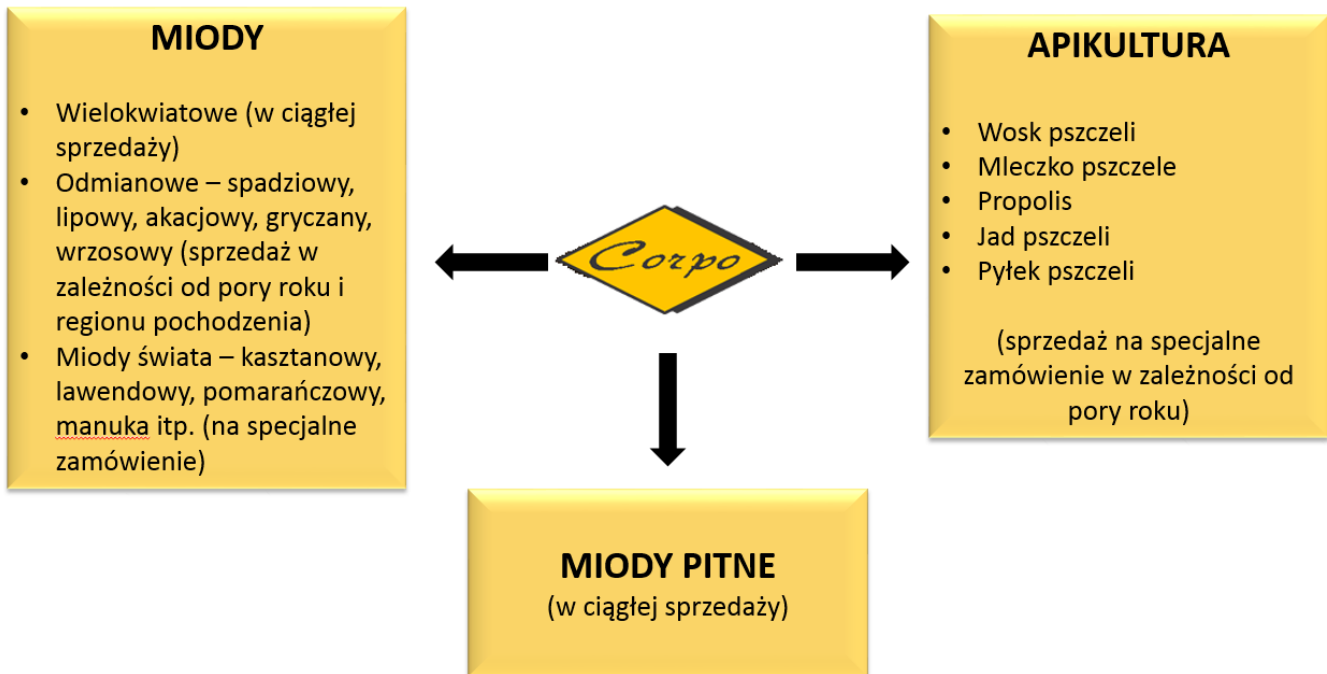
**Wykres 8.** Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (w kg).



Źródło: Opracowanie własne Spółki



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



**Schemat 2.** Oferta produktowa CORPO.

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

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

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

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

kilku lat CORPO jest również jednym ze sponsorów tego festiwalu. Miody pitne będące w ofercie CORPO są rokrocznie laureatami na tym festiwalu jak również na innych branżowych wydarzeniach. W zakresie miodów pitnych CORPO współpracuje m.in. z takimi podmiotami jak Spółdzielnia Pszczelarska APIS, miodosytnia Ambra S.A., czy Pasieka Maciej Jaros, której produkty CORPO sprzedaje na terenie USA. Współpraca z Pasieką Maciej Jaros pozwoliła stworzyć unikalną markę Polskie Miodosytnie. Zgodnie z zamysłem CORPO polegającym na stałej światowej promocji polskich miodów pitnych na tle ponad 1000-letniej tradycji polskiego miodosytnictwa.

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

### Schemat3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO.



*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

CORPO jest obecna jako koordynator procesu logistycznego na każdym jego etapie. Najdłuższym i wymagającym największego zaangażowania jest proces sprowadzania towarów od dostawców z Azji. Pierwszym krokiem CORPO po zamówieniu towaru od dostawcy z Azji jest nadzór nad prawidłowym załadunkiem zamówionego towaru do kontenera. Równoległe z partii towaru pobierane są próby, które są dostarczane do CORPO w celu przeprowadzenia badań. Po uzyskaniu przez CORPO pozytywnych wyników, kontener dostarczany jest do portu wraz z dokumentami potwierdzającymi przeprowadzenie badań. W porcie następuje kontrola weterynaryjna i odprawa celna. Po dostarczeniu kontenera do portu w UE następuje kontrola jakości oraz odprawa celna importowa. Następnie towar jest dostarczany bezpośrednio do odbiorcy, który otrzymuje również certyfikat z przeprowadzonych badań. Wyżej opisany łańcuch skraca się w przypadku realizacji dostaw między krajami UE.

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

Na każdym etapie łańcucha dostaw CORPO wykorzystuje wieloletnie doświadczenie, a także kontakty i know-how w celu osiągnięcia maksymalnych korzyści dla odbiorców. Działalność CORPO wymaga

sezonowo wysokich nakładów finansowych po stronie Spółki. Najważniejszym czynnikiem w działalności CORPO jest doświadczona i kompetentna kadra.

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

**Tabela 12.** Struktura sprzedaży CORPO Sp. z o.o. Sp.k. według grup produktów w latach 2012-2017.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	%	%	%	%	%	%
<b>Miody</b>	96	97	97	97	97	97
<b>Pozostałe</b>	4	3	3	3	3	3

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

Wartościowo, przychody ze sprzedaży towarów za okres czterech kwartałów 2017r. były o 32% wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Koszt własny sprzedanych towarów był wyższy o 30% do analogicznego okresu roku 2016. Należy mieć jednak na uwadze, iż koszt ten ulegnie zmianie po otrzymaniu decyzji odnośnie nieprzyznanego kontyngentu.

W przychodach i kosztach finansowych w pozycji – aktualizacja wartości inwestycji – wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej/kwartalnej instrumentów finansowych.

W IV kwartale osiągnięto ujemny wynik na wycenie 93 tys. zł. W okresie tym Grupa poniosła stratę z tytułu różnic kursowych zrealizowanych i niezrealizowanych w wysokości 339 tys. zł. W pozycji pozostałe koszty operacyjne wykazywana kwota 1850 tys. dotyczy utworzonej rezerwy na zobowiązania dotyczące cła oraz na zobowiązania sporne.

LP.	Wyszczególnienie	4 Q 2017	3 Q 2016	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2016-31.12.2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	54 305 521,09	28 116 576,80	129 606 416,05	114 540 660,03

-	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	932 671,81	2 174 712,69	990 786,78	4 897 146,84
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	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	53 372 849,28	25 941 864,11	128 615 629,27	109 643 513,19
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>50 634 907,93</b>	<b>26 833 212,56</b>	<b>123 742 439,59</b>	<b>107 875 391,34</b>
I.	Amortyzacja	68 717,06	97 914,06	309 043,65	391 553,68
II.	Zużycie materiałów i energii	241 454,99	112 635,21	564 959,32	551 153,23
III.	Usługi obce	3 831 077,01	1 861 063,86	8 889 090,73	6 650 504,41
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	18 684,92	3 461,07	101 749,02	36 099,81
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	493 903,67	446 725,24	1 738 433,67	1 714 026,22
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	96 522,26	84 153,29	349 242,20	323 612,10
-	emerytalne	0,00	0,00	1 346,88	158 888,97
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	304 995,28	303 073,77	761 372,32	882 748,41
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	45 579 552,74	23 924 186,06	111 028 548,68	97 325 693,48
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 670 613,16</b>	<b>1 283 364,24</b>	<b>5 863 976,46</b>	<b>6 665 268,69</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>34 920,44</b>	<b>41 339,85</b>	<b>82 200,38</b>	<b>647 517,94</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	13 500,00	0,00	13 500,00	
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	216 128,49
III.	Inne przychody operacyjne	21 420,44	41 339,85	68 700,38	431 389,45
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 884 079,74</b>	<b>391 425,98</b>	<b>1 949 297,84</b>	<b>1 423 685,16</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	150 000,00	0,00	856 362,09
III.	Inne koszty operacyjne	1 884 079,74	241 425,98	1 949 297,84	567 323,07
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>1 821 453,86</b>	<b>933 278,11</b>	<b>3 996 879,00</b>	<b>5 889 101,47</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>27 670,39</b>	<b>1 303 589,46</b>	<b>513 657,82</b>	<b>1 523 888,12</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00

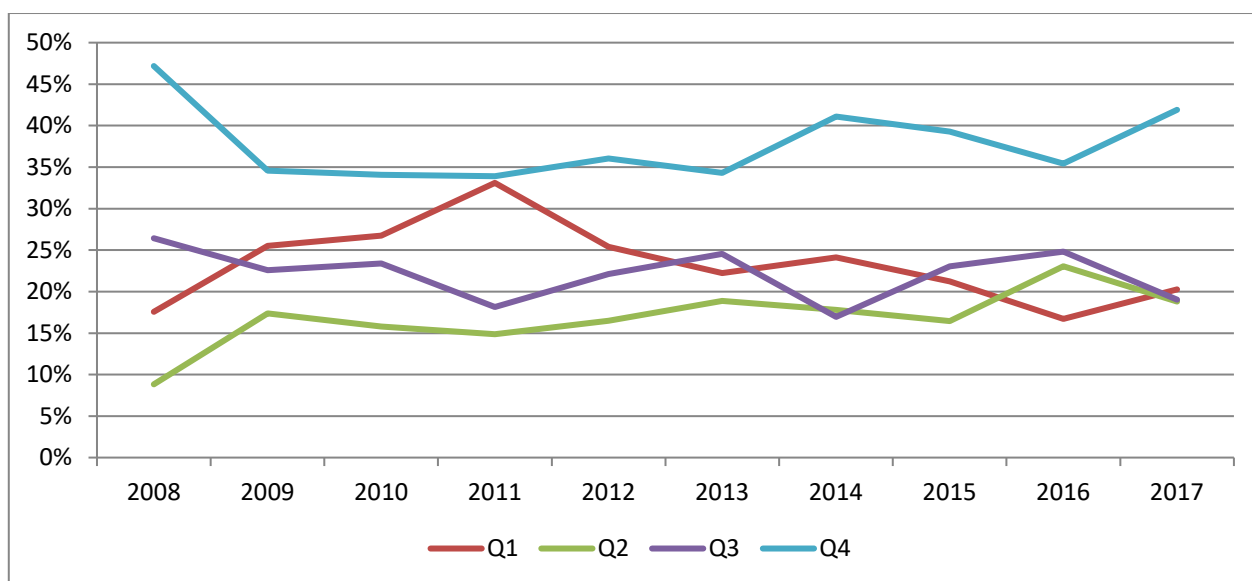
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	27 670,39	14 178,07	106 991,90	235 225,66
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	32 988,73	248 509,91
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	691 470,00	0,00	378 217,55
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	314 473,31	79 860,83	268 511,46
V.	Inne	0,00	283 468,08	326 805,09	641 933,45
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>598 257,73</b>	<b>221 799,61</b>	<b>3 143 013,44</b>	<b>526 635,70</b>
I.	Odsetki, w tym:	166 288,29	127 941,44	508 368,31	526 435,70
-	dla jednostek powiązanych	37 500,00	0,00	150 000,00	207 090,31
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	132 361,00	200,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	93 190,03	0,00	1 145 170,28	0,00
IV.	Inne	338 779,41	93 858,17	1 357 113,85	0,00
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>J.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)</b>	<b>1 250 866,52</b>	<b>2 015 067,96</b>	<b>1 367 523,38</b>	<b>6 886 353,89</b>
<b>K.</b>	<b>Odpis wartości firmy -</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L.</b>	<b>Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M.</b>	<b>Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)</b>	<b>1 250 866,52</b>	<b>2 015 067,96</b>	<b>1 367 523,38</b>	<b>0,00</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>405 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>659 000,00</b>	<b>46 340,99</b>
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R.</b>	<b>Zyski (straty) mniejszości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)</b>	<b>845 866,52</b>	<b>2 015 067,96</b>	<b>708 523,38</b>	<b>6 840 012,90</b>

### 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. Znaczącą wagę w księgowaniu przychodów ze sprzedaży oraz zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego. W IV kwartale 2017 roku Spółka sprzedała ponad 5,2 tys. ton miodu. Było to więcej o 8% niż w IV kwartale roku 2016.

W IV kwartale 2017 roku spółka CORPO BIO FOOD sp. z o.o. sprzedała ponad 583 tony miodu ekologicznego.

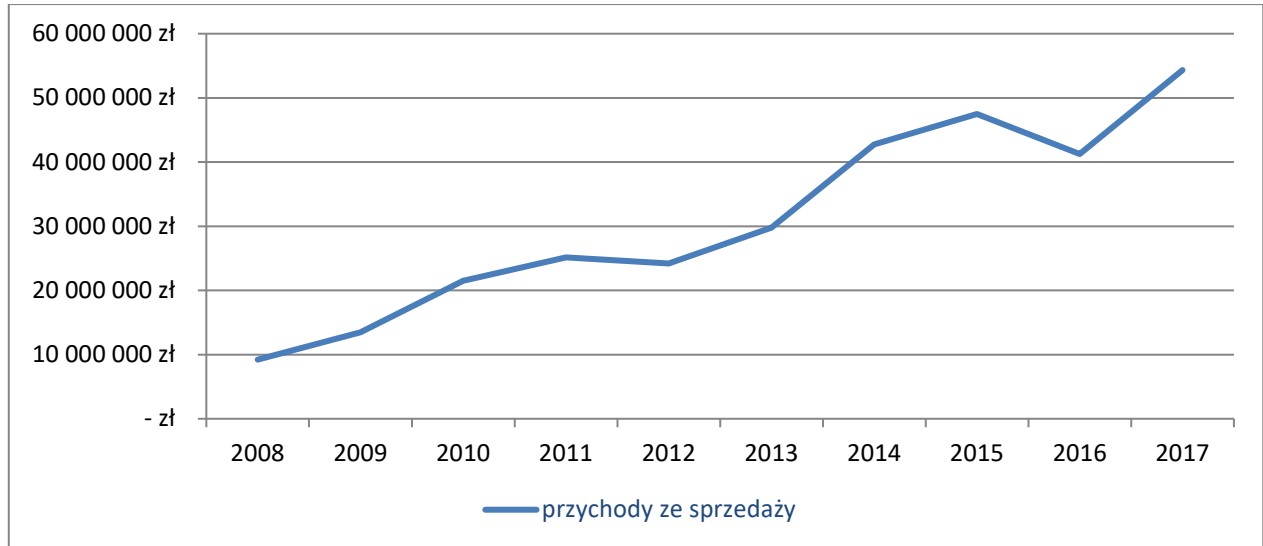
**Wykres 9.** Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2008-2017



Źródło: Opracowanie własne Spółki

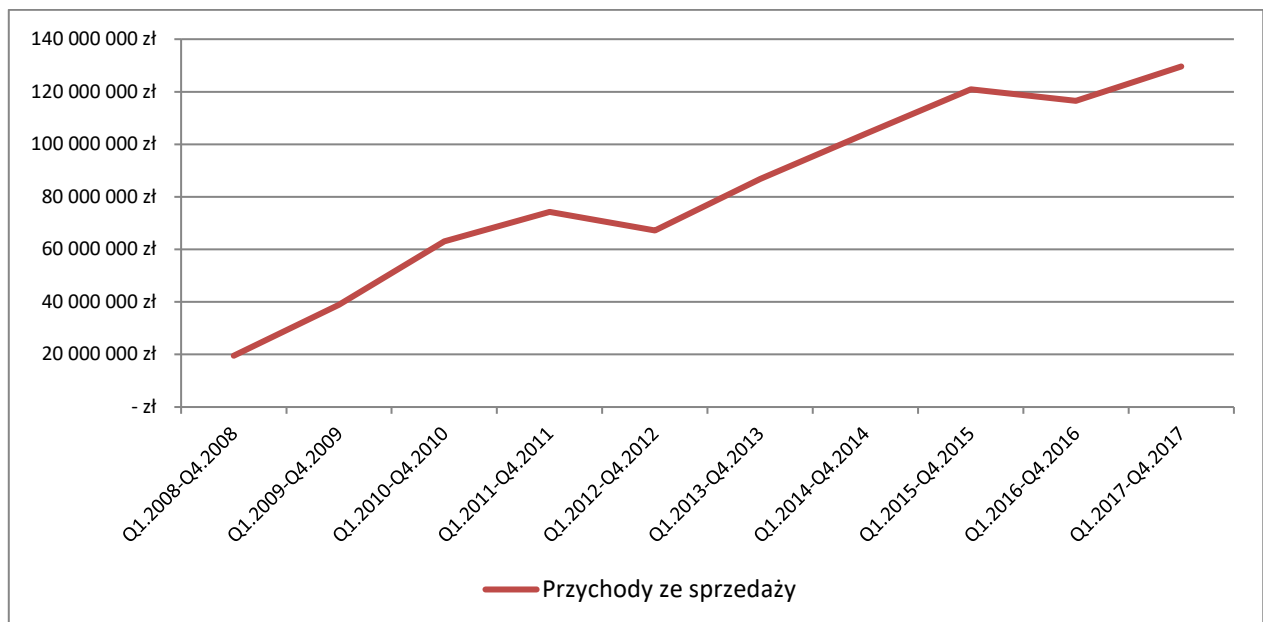


**Wykres 10.** Wartość sprzedaży w zł w IV kwartale w latach 2008-2017



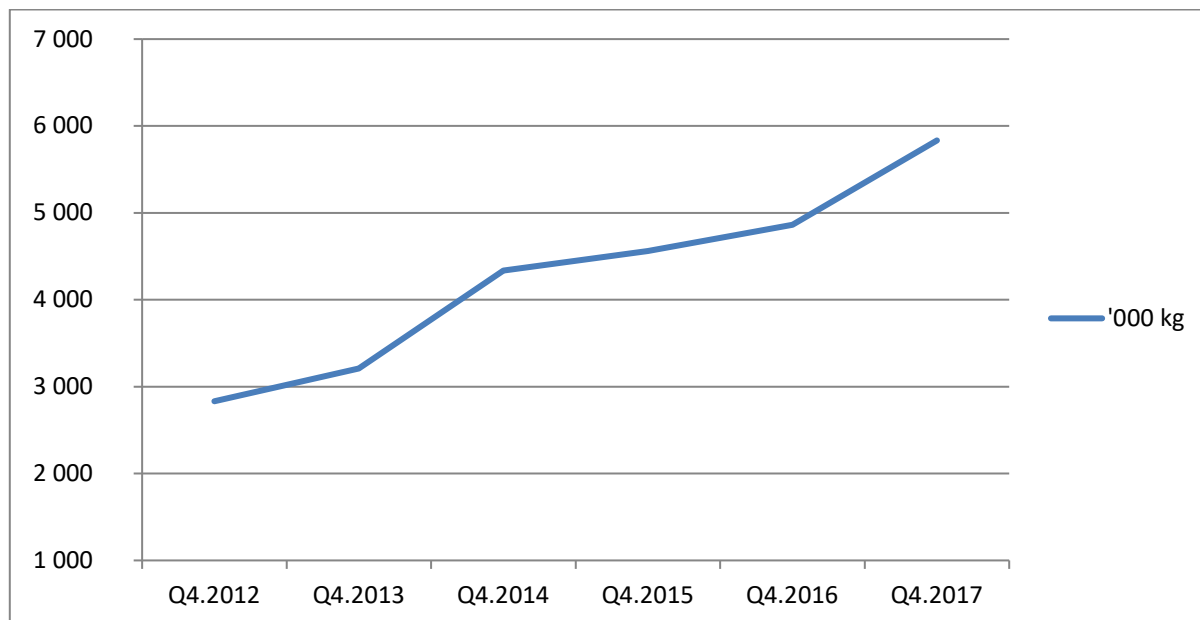
Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 11.** Wartość sprzedaży w zł krocząco za ostatnie cztery kwartały w latach 2008-2017



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 12. Ilość sprzedaży w tonach w IV kwartale w latach 2012-2017



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 wyniosła 144 240 tys. złotych i wzrosła o 7 437 tys. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2016. Wartość posiadanych zapasów wzrosła w porównaniu z wartością zapasów na dzień 31.12.2016 roku o 3952 tys.. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2016 wzrosły wpłacone zaliczki na dostawy o 2822 tys. Należności z tytułu dostaw i usług spadły o 2743 tys.. Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2017 roku wyniósł 8074 tys.. Zaciągnięte kredyty wzrosły o 5617 tys. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2016, a zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 2786 tys.

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.12.2017	31.12.2016
		w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	64 844 357,22	64 726 756,84
I.	Wartości niematerialne i prawne	61 900 332,12	62 088,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00

3.	Inne wartości niematerialne i prawne	42 984,00	62 088,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Wartość firmy</b>	<b>61 857 348,12</b>	<b>61 857 348,12</b>
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 654 743,33</b>	<b>1 291 209,03</b>
1.	Środki trwałe	1 142 013,03	1 271 870,06
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	624 744,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	17 579,14	23 791,54
d)	środki transportu	187 786,64	89 269,09
e)	inne środki trwałe	311 903,25	534 065,43
2.	Środki trwałe w budowie	512 296,15	19 338,97
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	434,15	0,00
<b>IV.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 289 281,77</b>	<b>1 516 111,69</b>
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 289 281,77	1 516 111,69
a)	w jednostkach powiązanych	1 289 226,77	1 316 056,69
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	1 289 226,77	1 316 056,69
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	55,00	200 055,00
-	udziały lub akcje	55,00	55,00

-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	200 000,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>79 395 821,66</b>	<b>72 076 081,49</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>33 067 904,82</b>	<b>26 293 119,92</b>
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	18 404 111,97	14 451 758,67
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	14 663 792,85	11 841 361,25
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>37 260 105,05</b>	<b>36 424 364,89</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	1 153 180,60	253 273,89
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	4 115,54
-	do 12 miesięcy	0,00	4 115,54
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	2 057 202,85	249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	36 106 924,45	36 171 091,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	32 913 100,18	35 655 896,05
-	do 12 miesięcy	32 913 077,68	35 655 896,05
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 070 151,21	184 074,61
c)	inne	1 219 673,06	331 120,34
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>8 544 908,64</b>	<b>8 917 258,49</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 544 908,64	8 917 258,49

a)	w jednostkach powiązanych	226 849,76	211 640,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	226 849,76	211 640,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	282 291,59
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	282 291,59
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 318 058,88	8 423 326,90
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 074 413,13	8 423 042,70
-	inne środki pieniężne	243 645,75	284,20
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>522 903,15</b>	<b>441 338,19</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Aktywa razem</b>	<b>144 240 178,88</b>	<b>136 802 838,33</b>

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.12.2017	31.12.2016
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>99 841 402,48</b>	<b>99 167 883,12</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 527 588,22	13 490 276,68
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	88 650 027,51	78 751 356,42
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
-	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	(323 754,70)	(55 437,81)

VII	Zysk (strata) netto	845 866,52	6 840 012,90
VIII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B</b>	<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C</b>	<b>Ujemna wartość jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I</b>	<b>Ujemna wartość jednostki zależne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II</b>	<b>Ujemna wartość - jednostki współzależne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>44 398 776,40</b>	<b>37 634 955,21</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 850 000,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	1 850 000,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	1 850 000,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 206 225,91</b>	<b>2 515 225,91</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 206 225,91	2 515 225,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>40 310 744,10</b>	<b>35 119 729,30</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 808 044,50	10 119,08
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	3 119,08
-	do 12 miesięcy	0,00	3 119,08
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	1 808 044,50	7 000,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

b)	inne	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	38 502 699,60	35 109 610,22
a)	kredyty i pożyczki	26 294 073,98	20 677 098,35
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	2 214 548,32	2 671 356,21
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 107 006,86	10 892 834,56
-	do 12 miesięcy	8 107 006,86	10 892 834,56
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	591 577,73	710 126,49
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	613 733,00	154 808,55
h)	z tytułu wynagrodzeń	335,26	42,90
i)	inne	681 424,45	3 343,16
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31 806,39</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	31 806,39	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	31 806,39	0,00
	<b>Pasywa razem</b>	<b>144 240 178,88</b>	<b>136 802 838,33</b>

## 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	4 Q 2017	31.12.2016r.
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	845 866,52	6 840 012,90
II.	Korekty razem	4 187 877,59	-11 496 443,52
1.	Zyski (straty) mniejszości		
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		
3.	Amortyzacja	68 717,06	391 553,68



4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne		
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	11 594,00	-641 933,45
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	49 325,00	291 210,04
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	93 190,03	-988 751,75
8.	Zmiana stanu rezerw	1 850 000,00	-224 473,51
9.	Zmiana stanu zapasów	11 340 979,07	-1 957 536,34
10.	Zmiana stanu należności	-9 307 608,66	-1 764 935,70
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	521 028,00	-6 347 402,29
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-439 346,91	-254 174,20
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>5 033 744,11</b>	<b>-4 656 430,62</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>320 777,85</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	245 777,85
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	245 777,85
-	zbycie aktywów finansowych		40 000,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		205 777,85
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		75 000,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>300 971,67</b>

1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	89 331,67
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	211 640,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	211 640,00
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		211 640,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>19 806,18</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>13 454 081,00</b>	<b>23 348 454,56</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	13 454 081,00	20 677 098,35
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		2 671 356,21
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>14 397 811,30</b>	<b>13 766 591,44</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spląty kredytów i pożyczek	14 079 264,30	12 036 310,09
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		1 410 841,65
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8.	Odsetki	68 547,00	319 439,70

9.	Inne wydatki finansowe	250 000,00	
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-943 730,30</b>	<b>9 581 863,12</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>4 090 013,81</b>	<b>4 945 238,68</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>4 090 013,81</b>	<b>4 945 238,68</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 228 045,07</b>	<b>3 478 088,22</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>8 318 058,88</b>	<b>8 423 326,90</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

## 6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

		Stan na	Stan na
	Wyszczególnienie	31-12-2017	31-03-2016
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>99 167 883,12</b>	<b>91 867 990,79</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>Ia.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>99 167 883,12</b>	<b>91 867 990,79</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 527 588,22</b>	<b>10 452 498,00</b>
<b>1.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>		<b>11 000,00</b>
<b>a)</b>	<b>zwiększenie (z tytułu)</b>		<b>11 000,00</b>
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
<b>b)</b>	<b>zmniejszenie (z tytułu) korekty</b>		
-	umorzenia udziałów (akcji)		
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>10 527 588,22</b>	<b>10 463 498,00</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>78 751 356,42</b>	<b>74 703 162,80</b>
<b>2.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>9 898 671,09</b>	
<b>a)</b>	<b>zwiększenie (z tytułu)</b>	<b>9 898 671,09</b>	
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)		

-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	9 898 671,09	
-	inne		
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
<b>2.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>88 650 027,51</b>	<b>74 703 162,80</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
<b>3.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)		
-			
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>4.1.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)		
-			
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
<b>4.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>9 898 671,09</b>	<b>2 031 073,22</b>
<b>5.1.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>2 031 073,22</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>9 898 671,09</b>	<b>2 031 073,22</b>
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)		<b>4 528 581,84</b>
-	podziału zysku z lat ubiegłych		<b>4 528 581,84</b>
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)	<b>-9 898 671,09</b>	
-	podział na kapitał zapasowy	<b>-9 898 671,09</b>	
<b>5.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		<b>6 559 655,06</b>
<b>5.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-323 754,70</b>	
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-323 754,70</b>	
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		

b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
5.6.	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-323 754,70</b>	
5.7.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-323 754,70</b>	<b>6 559 655,06</b>
6.	<b>Wynik netto</b>	<b>845 866,52</b>	<b>2 172 997,50</b>
a)	zysk netto	845 866,52	2 172 997,50
b)	strata netto		
c)	odpisy z zysku		
II.	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>99 841 402,48</b>	<b>94 040 988,29</b>
III.	<b>Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>99 841 402,48</b>	<b>94 040 988,29</b>

## 7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Zobowiązania finansowe M Food S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 2.206 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Emitent posiada zawartą w dniu 18 kwietnia 2017 roku Umowę leasingu operacyjnego z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. na okres 48 miesięcy. Przedmiotem umowy jest samochód osobowy. Wartość umowy wynosi 168,7 tys. złotych netto.

### Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Spółka CORPO posiada limity kredytowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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 2017 roku zadłużenie spółki CORPO wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 24.453,9 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu niepełnego: 1.431,5 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu pełnego: 8.243,2 tys. złotych.

W ramach Wielocelowej linii kredytowej w BGŻ BNP Paribas SA Spółka COPRO zaciągnęła gwarancję bankową zabezpieczającą płatność na rzecz kontrahenta zagranicznego w kwocie 200 tys.EURO z terminem jej obowiązywania od 28 grudnia 2017 roku do 26 czerwca 2018 roku.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 13.** Limity kredytowe CORPO na dzień 31 grudnia 2017.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2019	31.10.2019	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt odnawialny	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	08.08.2019	09.08.2019	WIBOR 1M + marża
3	Limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	4 500 000	EUR	29.11.2019	31.03.2020	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	Kredyt odnawialny		2 000 000	EUR	29.11.2019	31.03.2020	dla USD LIBOR + 1M marża
sublimit	Faktoring		12 000 000	zł	28.10.2019	28.02.2020	dla zł WIBOR + 1M marża
w tym	<i>Faktoring pełny</i>		<i>8 500 000</i>	<i>zł</i>	28.10.2019	28.02.2020	
	<i>Faktoring niepełny</i>		<i>3 500 000</i>	<i>zł</i>	28.10.2019	28.02.2020	
4	Overdraft	BGŻ BNP Paribas	4 000 000	zł	03.08.2019	03.08.2019	WIBOR 1M + marża
5	Wielocelowa linia kredytowa *	BGŻ BNP Paribas	3 000 000	EUR	10.08.2018	10.08.2026	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża
6	Faktoring *	BGŻ BNP Paribas Faktoring	3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża
w tym	<i>Faktoring pełny</i>		<i>3 000 000</i>	<i>EUR</i>	03.08.2018	03.12.2018	<i>dla USD LIBOR + 1M marża</i>
	<i>Faktoring niepełny</i>		<i>3 000 000</i>	<i>EUR</i>	03.08.2018	03.12.2018	<i>dla zł WIBOR 1M + marża</i>

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

W dniu 16 sierpnia 2017 roku Spółka CORPO BIO FOOD podpisała z bankiem BZ WBK S.A. Umowę kredytową kredytu odnawialnego w kwocie 500 tys. EUR. Kredyt ten przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności spółki. Ostateczna spłata kredytu przypada na dzień 16 sierpnia 2018 roku. Kredyt udostępniony jest w walucie EUR i USD. Zabezpieczeniem kredytu jest przelew przyszłych wierzytelności Kredytobiorcy oraz poręczenie wekslowe Spółki CORPO.

Pozostałe warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku zadłużenie spółki CORPO BIO FOOD wynosiło:

z tytułu zaciągniętych kredytów: 464,6 tys.EUR.

**Tabela 13a.** Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 31 grudnia 2017.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Kredyt odnawialny	BZ WBK SA	500 000	EUR	16.08.2017	16.08.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR 1M + marża

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

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

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

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

- stworzenia skutecznej kontroli wewnętrznej dokonywanych operacji gospodarczych.

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

#### Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

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

Jeżeli w wyjątkowych przypadkach stosowanie określonego przepisu ustawy o rachunkowości nie pozwoliłoby na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, Emitent nie stosuje tego przepisu, a w informacji dodatkowej uzasadnia przyczyny jego niezastosowania oraz określa wpływ, jaki niezastosowanie przepisu wywiera na obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy jednostki.

#### Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

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

Nie stanowią błędu podstawowego:

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

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



Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej, stosowane s przez Emitenta w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w niniejszym raporcie okresowym, tj. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym M FOOD S.A. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A..

1. Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie.
2. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji, poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
3. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej ponad 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 wypływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.
    - c) kwota, na którą tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.
  16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
  17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.
  18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).
  19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.
  20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.
  21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
  22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
  23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą jest polski złoty.
  24. Zawarte instrumenty finansowe, w ciągu roku ewidencjonowane są na kontach pozabilansowych. Na dzień bilansowy wykazywane są wszystkie nierozliczone kontrakty. Wycena nierozliczanych kontraktów dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra

Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001r. (Dz.U. Nr 149, poz. 1674).

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

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy o rachunkowości, a na dzień 30 września 2017 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

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

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2017 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 170 737 tys. zł;
- ♣ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857 tys. zł;
- ♣ kapitały własne - kwota 108 879 tys. zł;

▲ należności i zobowiązania – kwota 904 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 39 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 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

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

##### **Nietypowe zachowanie ceny miodu**

W IV kwartale 2017 roku – po gwałtownym spadku cen pod koniec 2015 roku i utrzymywaniu się niskich cen w 2016 roku – ceny sprzedaży miodu zaczęły rosnąć wraz z tendencją wzrostu cen jego zakupu. W kolejnym kwartale Spółka spodziewa się stabilizacji cen sprzedaży i w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach.

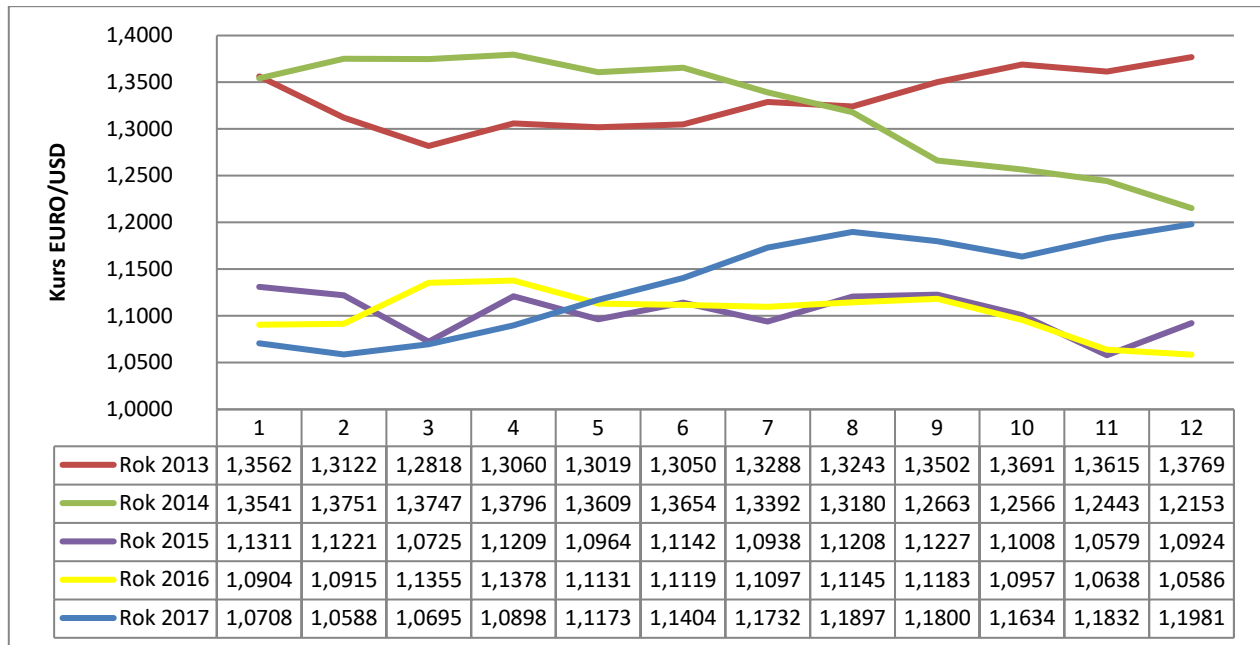
##### **Ryzyko walutowe**

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 jest szczególnie wrażliwa na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W IV kwartale 2017 roku kursy tej pary walut w układały się korzystnie dla Spółki w długim okresie. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD. Jednakże należy zauważyć, że zawarte w II i III kwartale 2017 roku transakcje zabezpieczające mają ujemną wycenę wewnętrzną.

Kurs EURO/PLN jest dla Spółki istotny przy ustalaniu bilansowej wyceny aktywów i pasywów i ten w dalszym ciągu miał negatywny wpływ. 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 13.** Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2013-2017.



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie danych publikowanych przez NBP

## V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami 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 2017 r. 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 41.

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 4.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 44.

### **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.

### **4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

### **5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH**

Emitent nie publikował prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy.

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

Kluczowym aktywem Emitenta są udziały w spółce CORPO Sp. z o. o. Sp.k. (poprzez akcje COCOTAL S.C.Sp.). Na dzień Raportu podmiotami prowadzącymi działalność operacyjną w Grupie są spółki: CORPO oraz CORPO Bio Food.

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 31.12.2017.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	5 119 800,00
EUR/USD	Kupno	Put	2 618 300,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od stycznia 2018 do września 2018 roku.

**Tabela 20.** Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2017.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	200 000,00	240 870,00
USD/EUR	Kupno	120 060,00	100 000,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od stycznia 2018 roku do marca 2018.

## 7. INWESTYCJE EMITENTA

Spółka nie prowadzi żadnych inwestycji w rozumieniu przepisów określonych Regulaminach Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO).



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

### Ceny miodu

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu jak i sprzedaży miodu. 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 ostatnich dwóch kwartałów. Spółka CORPO niezależnie od prognoz korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EURO/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia nieujęte w niniejszym sprawozdaniu, a mogące 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 31.12.2017 roku względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarytelności 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 31.12.2017.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wiarytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wiarytelności	min.4 000 000	PLN	31.03.2022



cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak	PLN/EUR/USD	31.03.2020
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 mienia w transporcie stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	11.01.2019
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	4 000 000	PLN	05.04.2018
zastaw oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	10.08.2021
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2018
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2018
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	10.08.2018
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	2 500 000	PLN	05.04.2018

**Tabela 21a.** Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO BIO FOOD na dzień 31.12.2017.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BZWBK SA	Umowa o walutowy kredyt odnawialny	brak	PLN/EUR/USD	16.08.2018

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

**Tabela 22.** Wystawione weksle własne na dzień 31.12.2017.

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
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	Weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BZ WBK SA	Umowa o walutowy kredyt rewolwingowy	500 000	EUR

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

**Tabela 23.** Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2017.

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

Corpo sp. z o.o. s.k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania kredytowe CORPO BIO FOOD sp. z o.o. na rzecz BZWBK SA	Kredyt odnawialny	500 000	EUR	16.08.2018
-----------------------	---	-------------------	---------	-----	------------

**Tabela 24.** Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2017.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota wierzycelności	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	09.11.2019
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	03.11.2019
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	25.09.2018
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	22.09.2018

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

### 1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

LP.	Wyszczególnienie	4 Q 2017	01/01/2017-31/12/2017	4 Q 2016	01.01.2016-31.12.2016
A.	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>300,00</b>	<b>300,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
-	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 (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	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	300,00	300,00	0,00	0,00
B.	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>18 346,99</b>	<b>154 478,63</b>	<b>31 660,11</b>	<b>59 980,47</b>

I.	Amortyzacja	0,00	0,00	2 105,00	2 105,00
II.	Zużycie materiałów i energii	478,46	6 237,62	0,00	551,56
III.	Usługi obce	12 449,18	99 541,98	14 424,82	34 604,06
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	826,50	43 987,50	407,00	1 718,52
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	3 956,04	4 074,72	4 492,31	9 892,31
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	636,81	636,81	654,18	1 532,22
-	emerytalne	0,00	0,00	1 698,24	1 698,24
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00	9 576,80	9 576,80
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-18 046,99</b>	<b>-154 178,63</b>	<b>-31 660,11</b>	<b>-59 980,47</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,46</b>	<b>28 004,78</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	0,46	28 004,78
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>250 000,00</b>	<b>250 000,00</b>	<b>642,91</b>	<b>240 482,89</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu 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	250 000,00	250 000,00	642,91	240 482,89
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-268 046,99</b>	<b>-404 178,63</b>	<b>-32 302,56</b>	<b>-272 458,58</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-313 252,45</b>	<b>378 217,55</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	-313 252,45	378 217,55
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	378 217,55	378 217,55
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>7 300,68</b>	<b>372 000,20</b>	<b>56 665,60</b>	<b>237 456,27</b>

I.	Odsetki, w tym:	37 565,20	150 065,20	47 013,60	207 164,27
-	dla jednostek powiązanych	0,00	150 000,00	49 590,31	207 090,31
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	132 361,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	-30 264,52	89 574,00	9 652,00	30 292,00
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>-275 347,67</b>	<b>-776 178,83</b>	<b>-402 220,61</b>	<b>-131 697,30</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>43 976,00</b>	<b>43 976,00</b>
<b>K.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>405 000,00</b>	<b>659 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>-680 347,67</b>	<b>-1 435 178,83</b>	<b>-446 196,61</b>	<b>-175 673,30</b>

## 2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	
		4 Q 2017	31-12-2016
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>85 017 000,00</b>	<b>85 211 000,00</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny		
d)	środki transportu		
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych		

2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Od pozostałych jednostek		
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>85 017 000,00</b>	<b>85 211 000,00</b>
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	85 017 000,00	85 011 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	85 017 000,00	85 011 000,00
-	udziały lub akcje	85 017 000,00	85 011 000,00
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		200 000,00
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>362 989,02</b>	<b>301 080,94</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary		
5.	Zaliczki na dostawy i usługi		
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>358 017,71</b>	<b>287 265,74</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	249 158,35	249 158,35

a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	249 158,35	249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek	108 859,36	38 107,39
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	36 594,48	11 634,87
-	do 12 miesięcy	36 594,48	11 634,87
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	51 851,00	25 383,00
c)	inne	20 413,88	1 089,52
d)	dochodzone na drodze sądowej		
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>1 737,19</b>	<b>10 612,48</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 737,19	10 612,48
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 737,19	10 612,48
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 737,19	10 612,48
-	inne środki pieniężne		
-	inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 234,12</b>	<b>3 202,72</b>

<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>85 379 989,02</b>	<b>85 512 080,94</b>

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		4 Q 2017	31-12-2016
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>81 541 405,27</b>	<b>82 976 584,10</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	72 382 211,17	72 557 884,47
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
-	na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(754 831,16)	
VI.	Zysk (strata) netto kwartał	(680 347,67)	(175 673,30)
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 838 583,75</b>	<b>2 535 496,84</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>250 000,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
-	długoterminowa		
-	krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy	250 000,00	0,00
-	długoterminowe		
-	krótkoterminowe	250 000,00	
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 206 225,91</b>	<b>2 515 225,91</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 206 225,91	2 515 225,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00



a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	zobowiązania wekslowe		
d)	inne		
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 382 357,84</b>	<b>20 270,93</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	904 000,00	66,05
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	66,05
-	do 12 miesięcy		66,05
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	904 000,00	
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	478 357,84	20 204,88
a)	kredyty i pożyczki	149,68	
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	26 901,49	17 127,61
-	do 12 miesięcy	26 901,49	17 127,61
-	powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	450 971,41	3 077,27
h)	z tytułu wynagrodzeń	335,26	
i)	inne		
3.	Fundusze specjalne		
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	długoterminowe		
-	krótkoterminowe		

<b>Pasywa razem</b>	<b>85 379 989,02</b>	<b>85 512 080,94</b>
---------------------	----------------------	----------------------

### 3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

### 4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Stan na	Stan na
Wyszczególnienie	31-12-2017	31-12-2016
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>82 976 584,10</b>	<b>83 152 257,40</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
<b>Ia. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>82 976 584,10</b>	<b>83 152 257,40</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 452 698,00</b>	<b>10 452 698,00</b>
<b>1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>		
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>		
- wydania udziałów (emisji akcji)		
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>		
- umorzenia udziałów (akcji)		
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>10 452 698,00</b>	<b>10 452 698,00</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>72 557 884,47</b>	<b>72 851 782,78</b>
<b>2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>-175 673,30</b>	<b>-293 898,31</b>
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>		
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
- inne		
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>	<b>175 673,30</b>	<b>293 898,31</b>
- pokrycia straty	<b>175 673,30</b>	<b>293 898,31</b>
<b>2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>72 382 211,17</b>	<b>72 557 884,47</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		
<b>3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>		
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>		

-			
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>4.1.</b>	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)		
-			
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
<b>4.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-175 673,30</b>	
<b>5.1.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.2.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>		
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)		
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
<b>5.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>5.4.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-175 673,30</b>	
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
<b>5.5.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-175 673,30</b>	
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)		
-		<b>175 673,30</b>	
<b>5.6.</b>	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>5.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>-1 435 178,83</b>	<b>-175 673,30</b>
a)	zysk netto		
b)	strata netto	<b>-1 435 178,83</b>	<b>-175 673,30</b>
c)	odpisy z zysku		

II.	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>81 541 405,27</b>	<b>82 976 584,10</b>
III.	<b>Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>81 541 405,27</b>	<b>82 976 584,10</b>

## 5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>01.10.2017-31.12.2017</b>	<b>01.01.2016-31.12.2016</b>
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	-680 347,67	-169 221,30
II.	Korekty razem	<b>905 254,01</b>	<b>67 084,61</b>
1.	Amortyzacja	0,00	2 105,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	37 500,00	204 503,87
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-370 278,20
5.	Zmiana stanu rezerw	250 000,00	-12 965,82
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	60 000,00
7.	Zmiana stanu należności	48 697,61	-14 249,59
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	572 290,52	-21 633,67
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 234,12	219 603,02
10.	Inne korekty		0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)</b>	<b>224 906,34</b>	<b>-102 136,69</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>40 000,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	<b>0,00</b>	<b>40 000,00</b>
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	<b>0,00</b>	<b>40 000,00</b>
-	zbycie aktywów finansowych		40 000,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		

-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>6 000,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	6 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	6 000,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-6 000,00</b>	<b>40 000,00</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>75 000,00</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		75 000,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>250 000,00</b>	<b>11 000,00</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		11 000,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8.	Odsetki		
9.	Inne wydatki finansowe	250 000,00	
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-250 000,00</b>	<b>64 000,00</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-31 093,66</b>	<b>1 863,31</b>

E.	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-31 093,66</b>	
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>32 830,85</b>	<b>8 749,17</b>
G.	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>1 737,19</b>	<b>10 612,48</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		