

**Miody wszystkich
kontynentów**

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe
M FOOD S.A.
za drugi kwartał 2017 r.



Łódź, 14 sierpnia 2017



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2017R.	16
5. POLITYKA DYWIDENDY	17
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
7. WŁADZE SPÓŁKI	20
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	21
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	26
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	31
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	35
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ	37
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	38
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	41
IV. INFORMACJE FINANSOWE	46
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	46
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	46
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	47
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	47
2. ZATRUDNIENIE	47
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	48
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	48
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	48
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	48
7. INWESTYCJE	49

8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	49
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	50

VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A. **52**

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	52
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	54
3. POZYCJE POZABILANSOWE	57
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	58
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	59

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 30.06.2017 roku – kurs 4,2265; na 30.06.2016 roku – kurs 4,4255;
- 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 01.04.2017-30.06.2017 – kurs 4,2057 za okres 01.04.2016-30.06.2016 – 4,4051

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

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	2 Q 2017	2 Q 2016	2 Q 2017	2 Q 2016
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	24 396 791,52	25 787 336,65	5 800 887,25	5 853 973,04
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	173 252,55	1 707 131,37	41 194,70	387 535,21
Zysk (strata) brutto	-618 920,40	631 158,16	-147 162,28	143 278,96
Zysk (strata) netto	-661 920,40	631 158,16	-157 386,50	143 278,96
Aktywa razem	119 778 238,91	114 872 132,94	28 339 817,56	25 956 871,07
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 290 142,21	20 199 986,49	4 800 696,13	4 564 452,94
Zobowiązania długoterminowe	2 381 225,91	3 826 553,96	563 403,74	864 660,26
Zobowiązania krótkoterminowe	17 858 004,13	16 147 572,46	4 225 246,45	3 648 756,63
Kapitał (fundusz) własny	99 488 096,70	94 672 146,45	23 539 121,42	#DZIEL/0!
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 527 588,22	10 463 498,00	2 490 852,53	2 364 365,16
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	-0,1267	0,1208	-0,0286	0,0283
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	19,0359	18,1144	4,3029	4,2507

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. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 r.

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD jest (poprzez akcje w spółce COCOTAL SCsp) spółka CORPO Sp. z o.o. sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi. Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejścia odwrotnego w 2013 roku, spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych.

Adres/Siedziba	ul. Karolewska 1; 90-560 Łódź
Tel/fax:	+48 42 6360730
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@m-food.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

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

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

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

CORPO prowadzi działalność zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym. Ze względu na strukturę przychodów CORPO, poniższy opis dotyczy rynku krajowego, europejskiego oraz globalnego.

Polski rynek miodu

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

W 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 Pszczelnictwa 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).

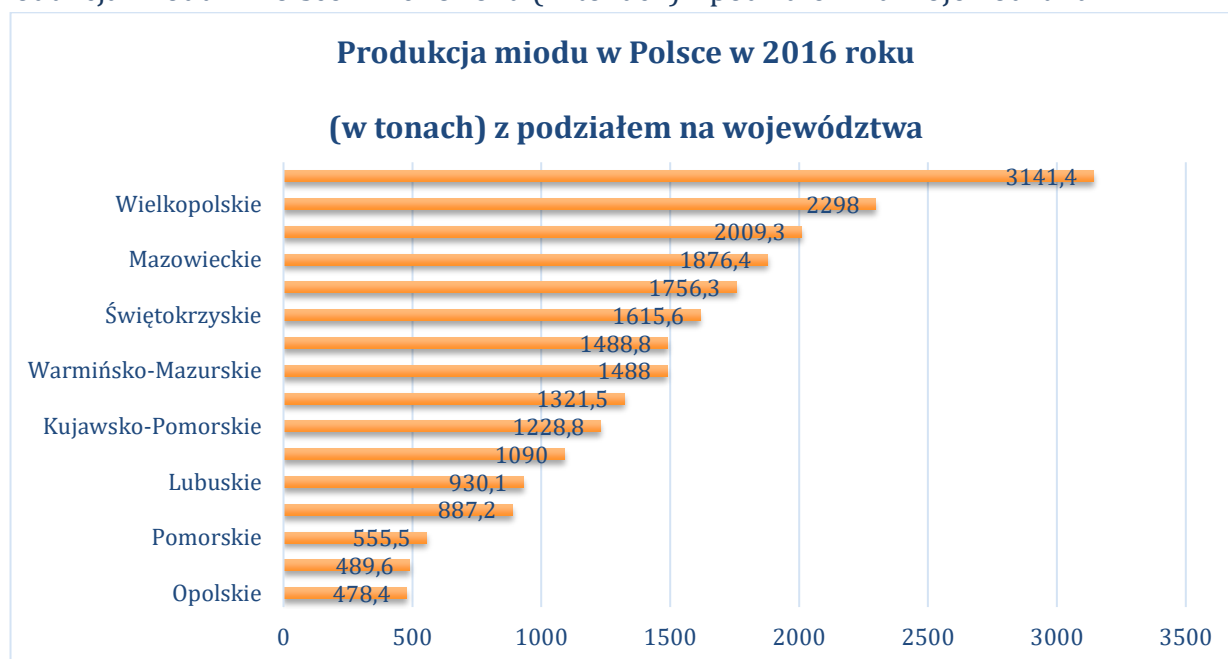
Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2016.

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

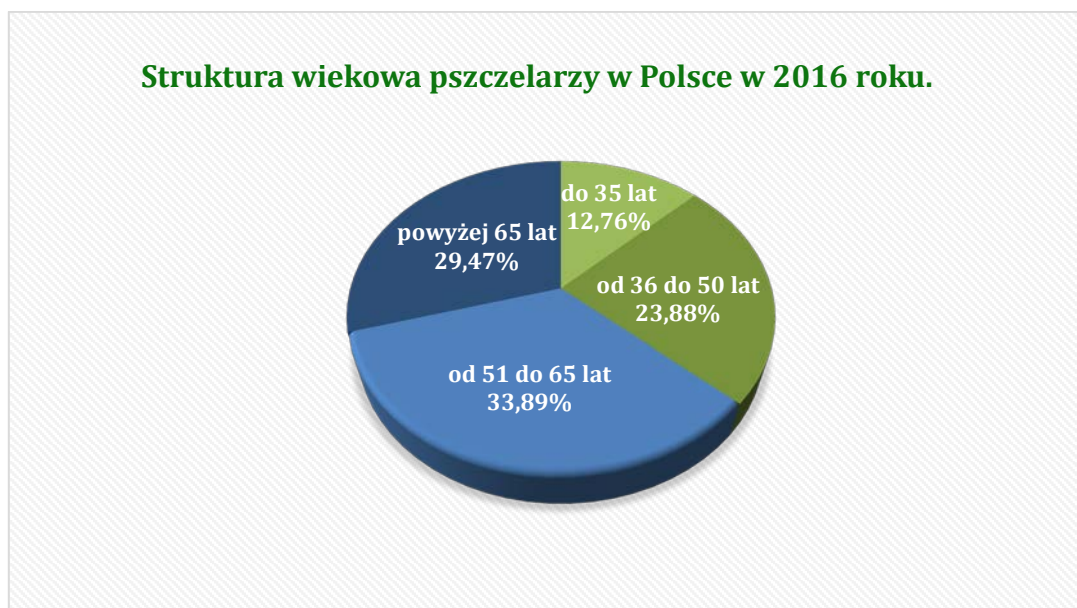
W 2016 roku w Polsce niemal 13% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 24% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. To o 2% więcej niż w roku 2015. Niezmiennie 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 konsolidację 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.

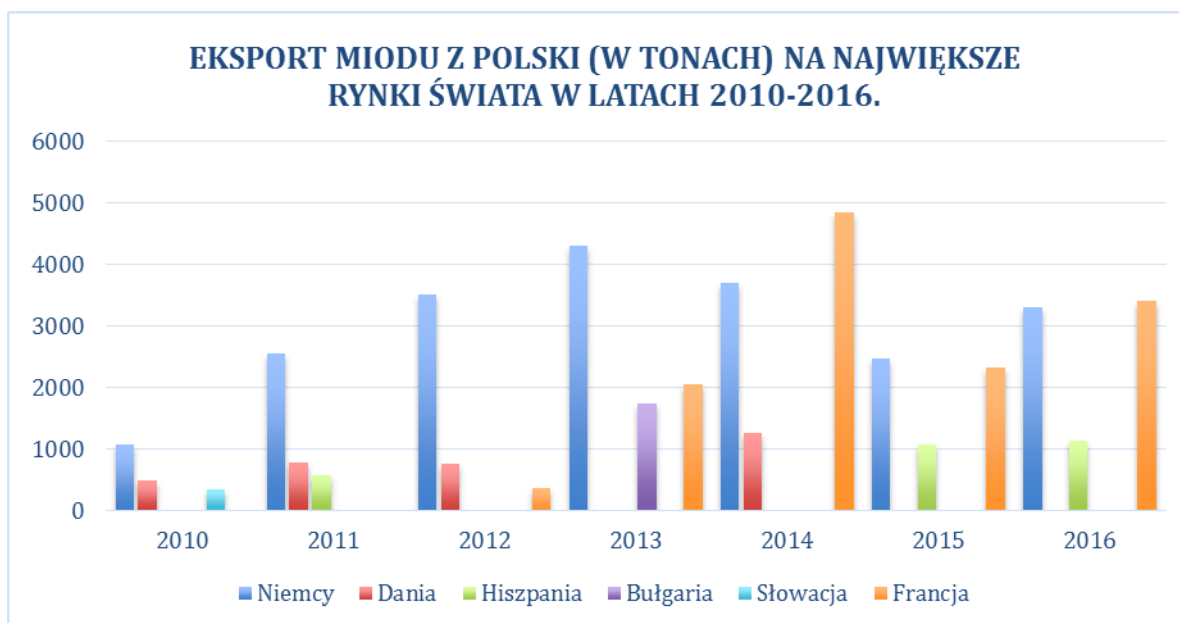
Tabela 7. Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2016 (w tonach).

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

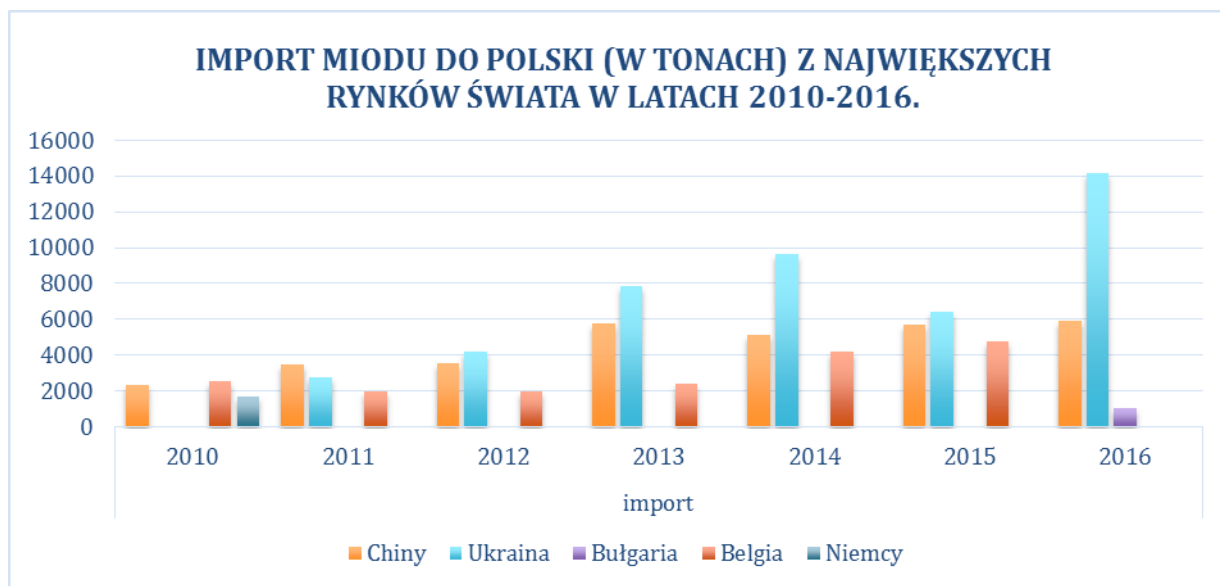
Zarówno w 2015 jak i 2016 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż w ostatnim roku Ukraina podwoiła poziom eksportu miodu do Polski, natomiast ilość dostarczanego do Polski miodu z Niemiec ponad dwukrotnie spadła. W 2016 roku widać również drastyczny spadek 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).

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

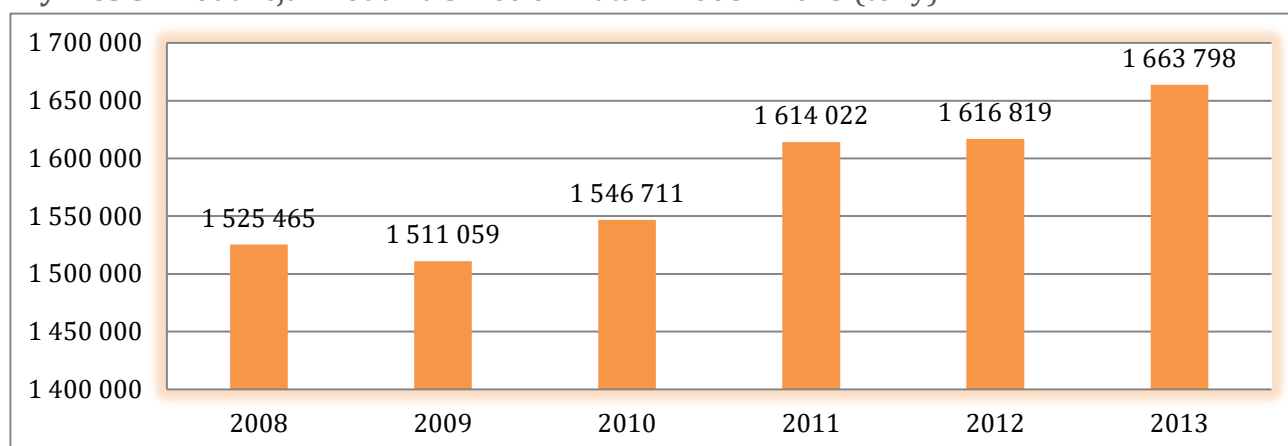
Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

Produkcja miodów na świecie wykazuje tendencję wzrostową. Wzrost rynku nie jest dynamiczny.

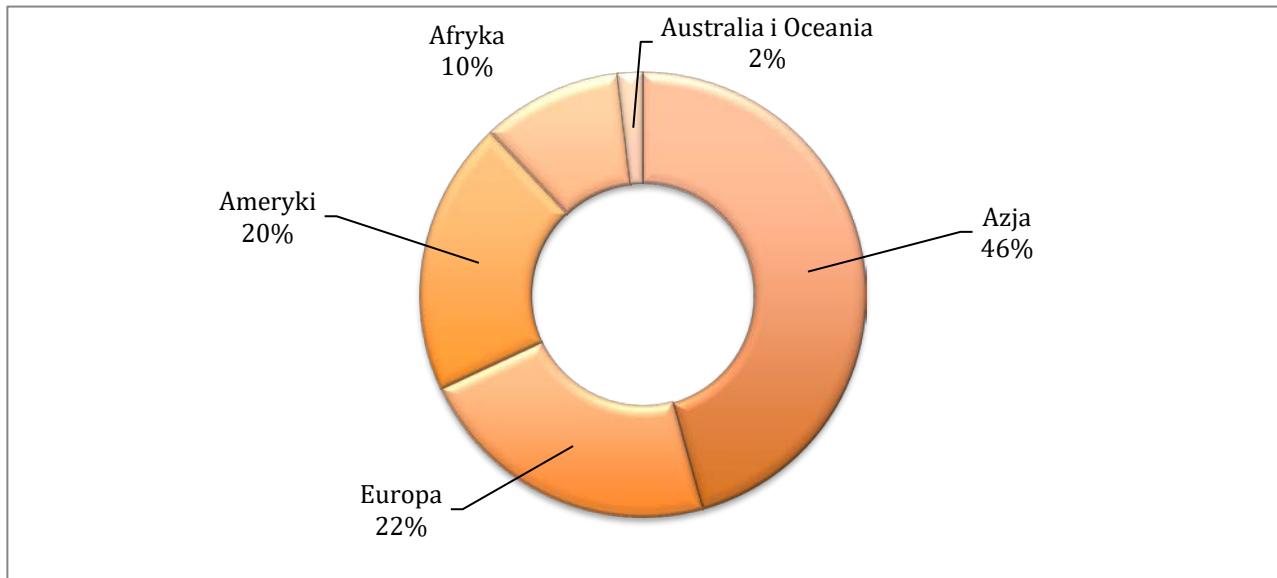
W latach 2008 – 2013 światowa produkcja miodu zwiększyła się o 9%.

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



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

Wykres 6. Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w 2013 roku.

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Lp.	Kraj	tys. ton	% udziału w produkcji ogółem
1	Chiny	450 300	27,1%
2	Turcja	94 694	5,7%
3	Argentyna	80 000	4,8%
4	Ukraina	73 713	4,4%
5	Rosja	68 446	4,1%
6	USA	67 812	4,1%
7	Indie	61 000	3,7%
8	Meksyk	56 907	3,4%
9	Etiopia	45 000	2,7%
10	Iran	44 000	2,6%
11	Brazylia	35 365	2,1%
12	Kanada	34 640	2,1%
13	Hiszpania	30 613	1,8%
14	Tanzania	30 000	1,8%
15	Rumunia	26 678	1,6%

16	Korea Południowa	25 000	1,5%
17	Angola	23 300	1,4%
18	Urugwaj	20 000	1,2%
19	Węgry	18 500	1,1%
20	Nowa Zelandia	17 852	1,1%
21	RPA	16 200	1,0%
22	Tajwan	16 000	1,0%
23	Niemcy	15 700	0,9%
24	Polska	15 498	0,9%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

b) Eksport miodu na świecie

W handlu międzynarodowym można zaobserwować przepływ miodów z krajów mniej rozwiniętych gospodarczo do krajów wysokorozwiniętych. Związane jest to z poziomem życia i zamożności mieszkańców, które pozwalają zastępować tańsze produkty spożywcze droższymi – prozdrowotnymi, ekologicznymi. Przykładem może być zastępowanie cukru przez miody. Naturalnym kierunkiem handlu wynikającym z powyższych czynników jest eksport miodu do krajów Unii Europejskiej, która importuje rocznie ponad 140 tys. ton miodu.

Wartość światowego eksportu miodu wyrażona w dolarach wzrosła w latach 2010 – 2014 o 53%. Tendencja wzrostowa była utrzymana w tym okresie w każdym roku.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2014 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 11,4% światowego rynku eksportu tego towaru i wzrosła o 43% do stosunku do 2010 roku. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

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

	2010	2011	2012	2013	2014	% 2014
Świat	1 494 165	1 689 186	1 757 410	2 052 579	2 292 159	100,00%
Chiny	182 513	201 375	215 051	246 550	260 303	11,36%
Argentyna	173 426	223 553	215 147	212 637	204 438	8,92%
Nowa Zelandia	69 970	87 089	103 892	140 174	171 269	7,47%
Meksyk	84 743	90 359	101 497	112 352	147 037	6,41%
Niemcy	111 343	115 057	120 960	125 047	139 452	6,08%
Wietnam	50 942	67 141	58 131	89 966	134 512	5,87%
Hiszpania	81 717	79 184	79 843	91 483	120 428	5,25%
Brazylia	55 021	70 869	52 348	54 124	98 576	4,30%
Węgry	60 774	60 117	63 501	90 467	95 791	4,18%
Ukraina	19 954	27 821	31 113	52 972	93 198	4,07%
Polska	8 649	15 393	19 170	35 860	50 762	2,21%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

Udział Polski w światowym rynku eksportu 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 miodów pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miodów pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

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

3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ

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



rozwiniecie 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 maksymalizację 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 (miodów, miodów 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 pszczele, wosk) 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 przygotowywaniem 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 II KWARTAŁU 2017r.

II 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 dwóch pierwszych kwartałów 2017r. były o ok. 11% wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ilość miodu sprzedana w kg w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2017 roku była o ok. 15% wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku 2016.

W drugim kwartale 2017 roku Emitent poniósł jednorazowe koszty związane z przygotowaniem emisji akcji serii F w wysokości 169 tys. Drugi kwartał 2017 roku został dodatkowo obciążony jednorazowymi kosztami związanymi z zakupem środka trwałego – samochodu w wysokości 45 tysięcy jak również poniesioną stratą na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych FIZ w wysokości 132 tys. Sumarycznie II kwartał 2017 roku obciążyły jednorazowe koszty w łącznej wysokości ok. 346 tys..

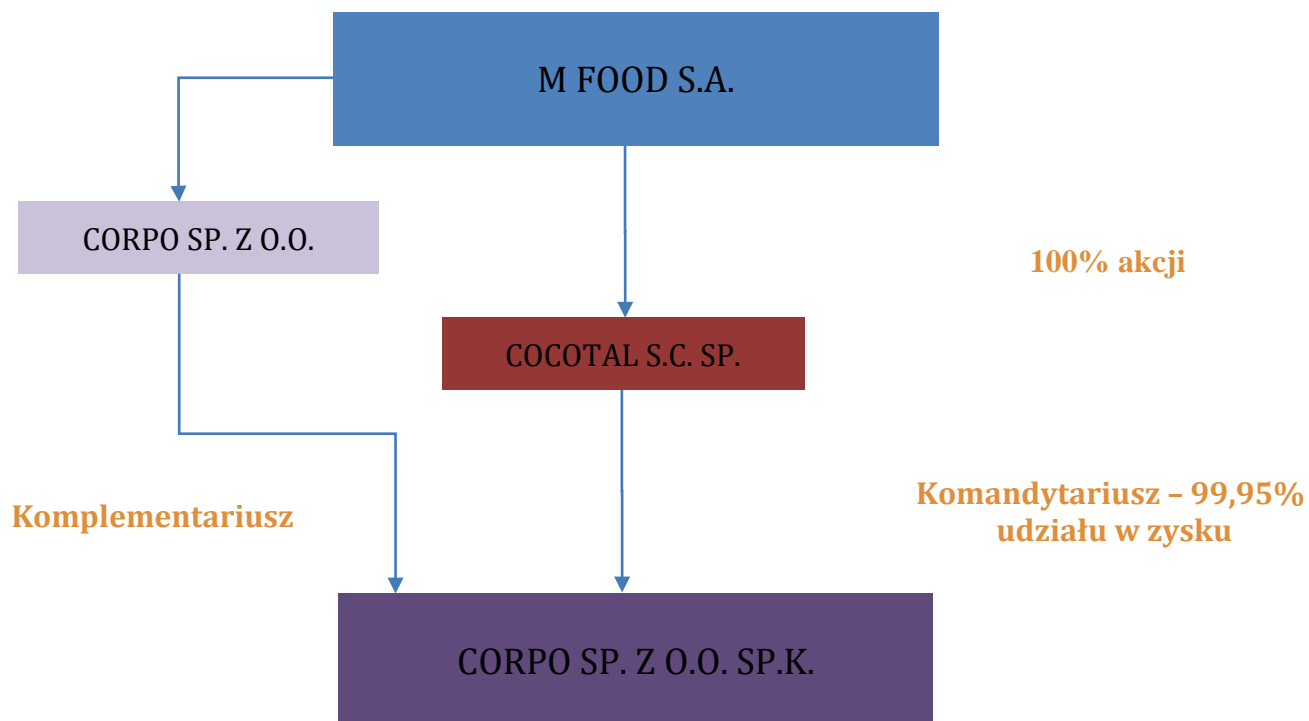
Spółka CORPO skupia się na realizacji zawartych kontraktów jak również nad pozyskiwaniem nowych dostawców i rynków zbytu. Poza zwiększeniem sprzedaży Spółka pracuje stale nad ograniczaniem kosztów działalności. Stara się także wypracować jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami 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 EPI 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 perspektywę 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 30.06.2017 r



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2017 roku COCOTAL S.C. SP. jest komandytariuszem w Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziału w zysku.

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

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

- CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 30 czerwca 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):	Corpo Sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000399255
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	727 278 4143
REGON	101301539

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

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 pięcioosobowa.

W dniu 9 czerwca 2017 r. z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował p. Roman Daroszewski o czym Spółka informowała raportem bieżącym EBI 14/2017. W następstwie rezygnacji Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 14 czerwca 2017 dokonała kooptacji Pani Ady Krystyny Kluzek do swojego składu.

Od dnia 14 czerwca 2017r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | |
|---------------------|------------------------|
| Piotr Rychta | -Przewodniczący RN |
| Monika Ostruszka | -Wiceprzewodnicząca RN |
| Łukasz Pajor | - Członek RN |
| Sylwester Redel | - Członek RN |
| Ada Krystyna Kluzek | - 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 30 czerwca 2017 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 Sp. z o. o. S.K.A.	4 425 117	84,67%	4 425 117	84,67%
2.	Pozostali	801 232	15,33%	801 232	15,33%
Razem:		5 226 349	100,00%	5 226 349	100,00%

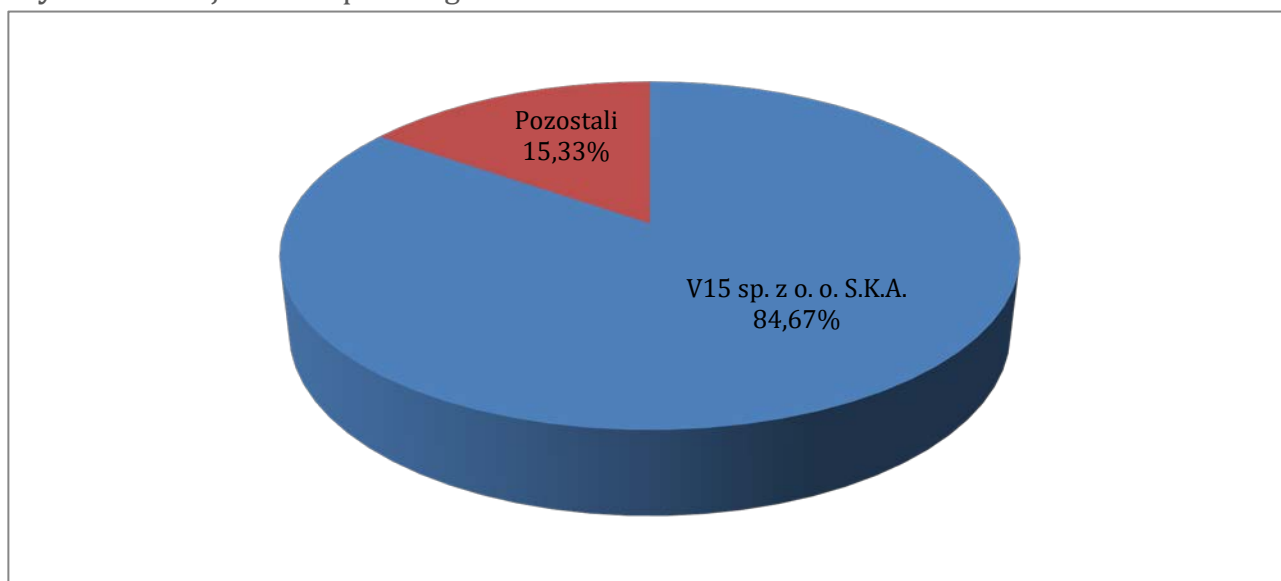
W dniu 25 października 2016r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany postanowień Statutu w zakresie zmiany informacji o liczbie i wartości akcji w danej serii.

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

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

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

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

Wykres 7. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 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. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.

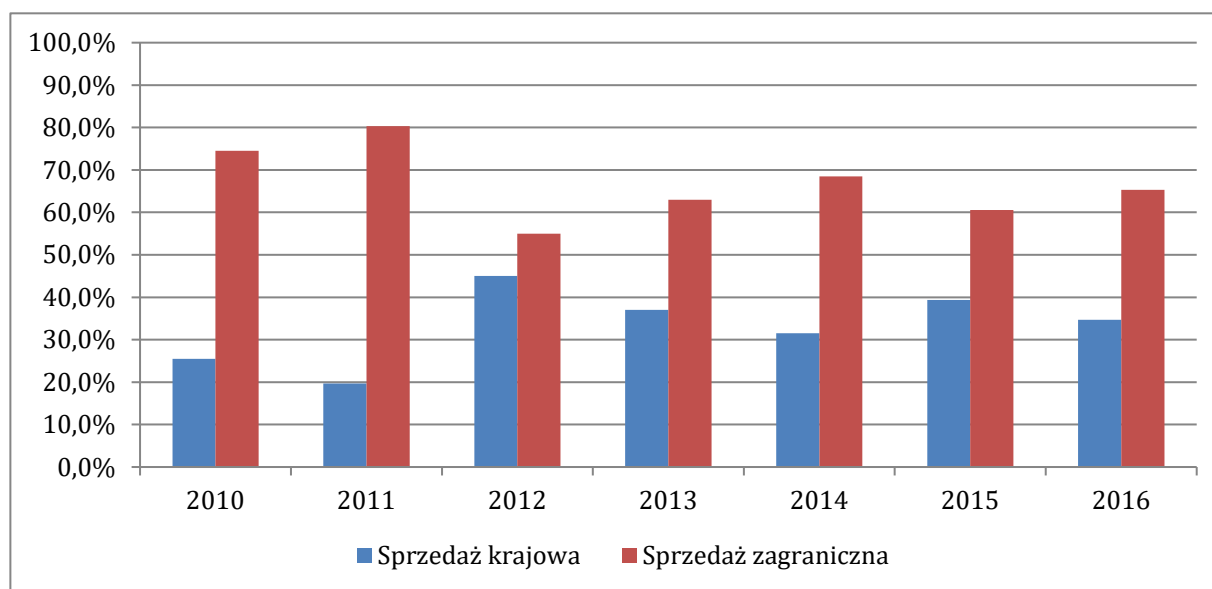
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest 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

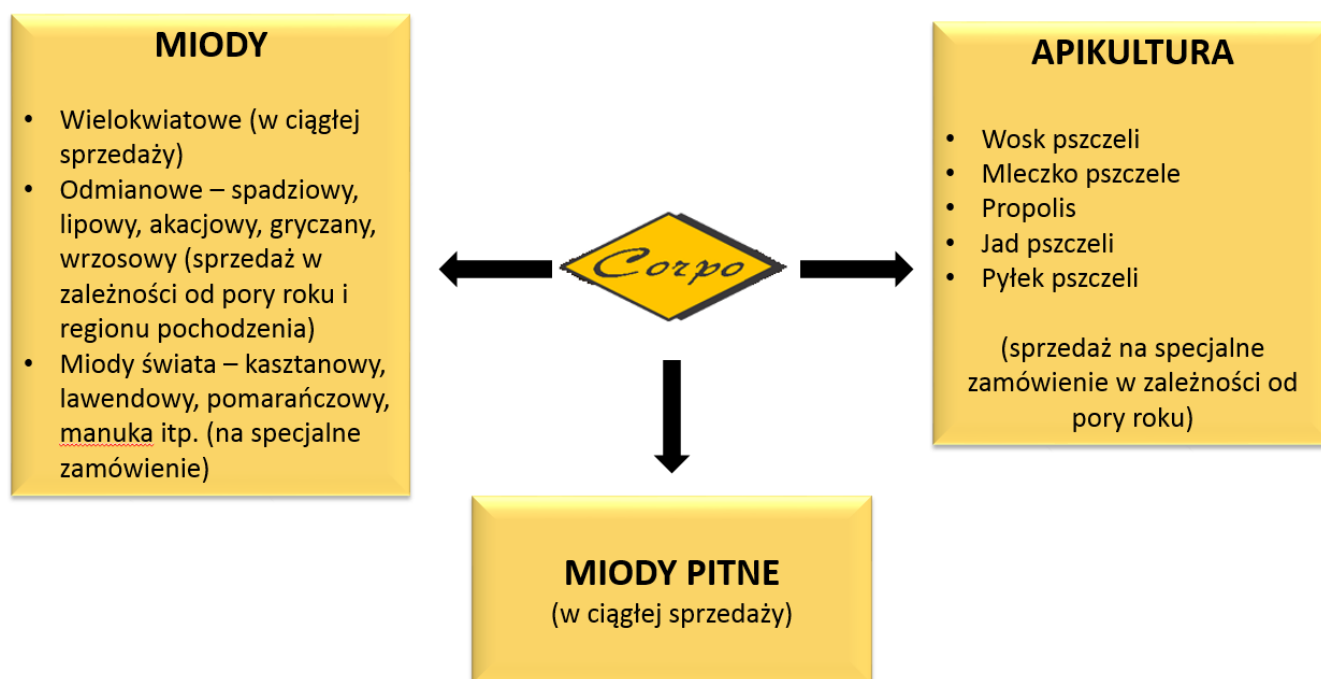
i dostawców, a następnie sprzedaje produkty do odbiorców, głównie w krajach Europy Zachodniej, Polski oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

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, EurofinsGeneScan GmbH.

Współpraca z laboratoriami daje możliwość korzystania z najnowocześniejszych i najdokładniejszych metod badania produktów pszczelich oraz dostępu do bieżących informacji na temat światowego postępu w metodykach badania miodu i innych produktów pszczelich. Dzięki dostępowi do wiedzy oferowanej przez laboratoria, CORPO ma również możliwość propagowania wiedzy na temat jakości miodu i pozostałych produktów pszczelich 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 HoneywineBoulder ze Stanów Zjednoczonych. Od kilku lat CORPO jest również jednym ze sponsorów tego festiwalu. Miody pitne będące w ofercie CORPO są rokrocznie laureatami na tym festiwalu jak również na innych branżowych wydarzeniach. W zakresie miodów pitnych CORPO współpracuje m.in. z takimi podmiotami jak Spółdzielnia Pszczelarska APIS, miodosytnia Ambra S.A., czy Pasięka Maciej Jaros, której produkty CORPO sprzedaje na terenie USA. Współpraca z Pasięką 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 miodów 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 2012-2016.

	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
Miody	96	97	97	97	97
Pozostałe	4	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 za okres dwóch pierwszych kwartałów 2017r. były o ok. 11% wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ilość miodu sprzedana w kg w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2017 roku była o ok. 15% wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku 2016.

Wyższa sprzedaż w okresie narastającym skutkowałą przesunięciem kosztów do drugiego kwartału co w rezultacie spowodowało, iż koszty na poziomie operacyjnym były o 15% wyższe od kosztów w analogicznym okresie 2016 roku.

W przychodach i kosztach finansowych w pozycji – aktualizacja wartości inwestycji – wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej/kwartalnej instrumentów finansowych. W II kwartale osiągnięto ujemny wynik na wycenie 809 tys. zł. W okresie tym Grupa poniosła stratę z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w wysokości 83 tys. zł oraz stratę na różnicach kursowych niezrealizowanych (z wyceny) w wysokości 89 tys.

Dodatkowo, w drugim kwartale 2017 roku Emitent poniósł jednorazowe koszty związane z przygotowaniem emisji akcji serii F w wysokości 169 tys. Drugi kwartał 2017 roku został dodatkowo obciążony jednorazowymi kosztami związanymi z zakupem środka trwałego – samochodu w wysokości 45 tysięcy jak również poniesioną stratą na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych FIZ w wysokości 132 tys. Sumarycznie II kwartał 2017 roku obciążyły jednorazowe koszty w łącznej wysokości ok. 346 tys..

Grupa zamknęła II kwartał poniesioną stratą netto w wysokości (661 920,40) tys. zł.

LP.	Wyszczególnienie	2 Q 2017	1 Q 2017	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-30.06.2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	24 396 791,52	26 245 571,33	50 642 362,85	45 430 794,05
-	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	24 600,00	10 557,40	35 157,40	2 231 300,15
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	24 372 191,52	26 235 013,93	50 607 205,45	43 199 493,90
B.	Koszty działalności operacyjnej	24 213 019,78	24 531 099,08	48 744 118,86	42 172 020,76
I.	Amortyzacja	78 237,01	85 218,14	163 455,15	198 828,12
II.	Zużycie materiałów i energii	135 817,68	96 239,76	232 057,44	255 271,15
III.	Usługi obce	1 608 663,92	1 139 631,59	2 748 295,51	2 538 309,01
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	55 206,98	16 082,85	71 289,83	10 022,86

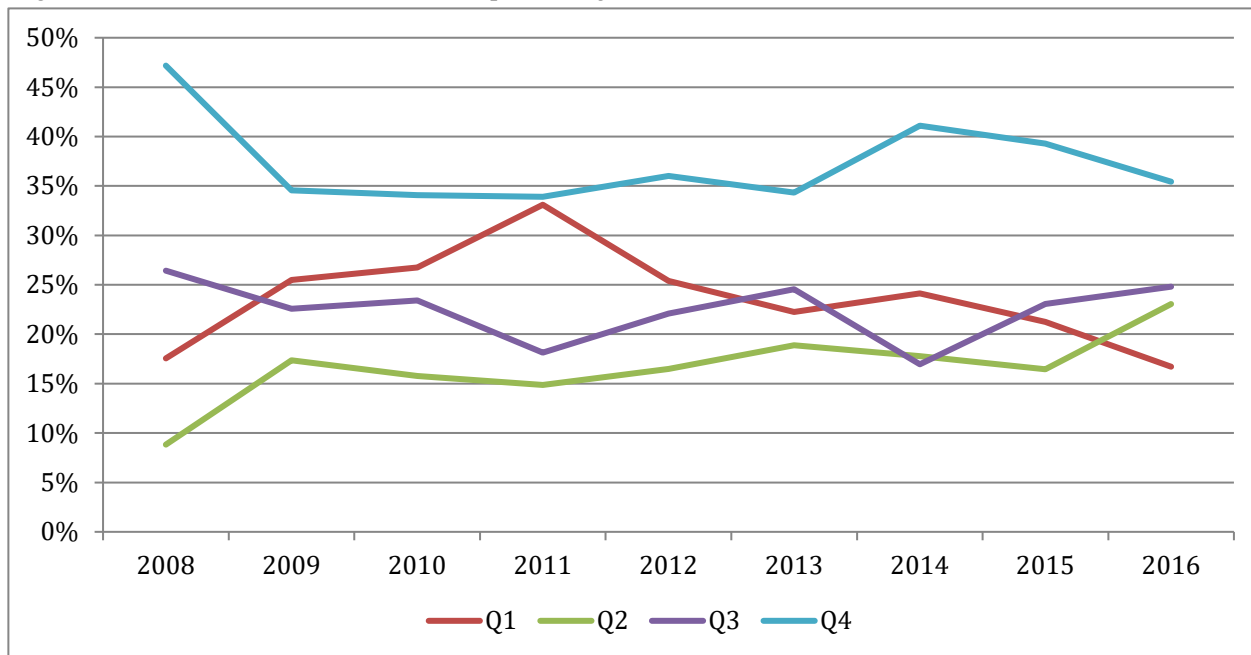
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	423 495,43	420 876,01	844 371,44	818 926,10
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	92 527,08	78 714,97	171 242,05	149 329,82
-	emerytalne	0,00	1 346,88	1 346,88	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	206 726,24	143 733,57	350 459,81	400 375,88
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 612 345,44	22 550 602,19	44 162 947,63	38 361 513,83
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	183 771,74	1 714 472,25	1 898 243,99	2 698 217,28
D.	Pozostałe przychody operacyjne	21 703,26	20 214,76	41 918,02	308 963,22
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	2 149,00
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	21 703,26	20 214,76	41 918,02	306 814,60
E.	Pozostałe koszty operacyjne	32 222,45	27 555,64	59 778,09	317 236,16
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	300 000,00
III.	Inne koszty operacyjne	32 222,45	27 555,64	59 778,09	17 236,16
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	173 252,55	1 707 131,37	1 880 383,92	2 689 944,34
G.	Przychody finansowe	365 545,33	98 834,36	464 379,69	1 017 857,90
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:	38 740,24	18 973,53	57 713,77	29 317,62
-	od jednostek powiązanych	14 015,20	18 973,53	32 988,73	14 551,27
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	79 860,83	79 860,83	177 195,16
V.	Inne	326 805,09	0,00	326 805,09	811 345,15
H.	Koszty finansowe	1 157 718,28	674 326,98	1 832 045,26	903 646,71
I.	Odsetki, w tym:	108 365,50	130 672,65	239 038,15	239 069,31
-	dla jednostek powiązanych	37 500,00	37 500,00	75 000,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	132 361,00	0,00	132 361,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	809 239,21	0,00	809 239,21	205 445,42

IV.	Inne	107 752,57	543 654,33	651 406,90	459 131,98
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)	-618 920,40	1 131 638,75	512 718,35	2 804 155,56
K.	Odpis wartości firmy -	0,00		0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne				
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne				
L.	Odpis ujemnej wartości firmy				
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne				
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne				
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności				
N.	Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)	-618 920,40	1 131 638,75	512 718,35	2 804 155,56
O.	Podatek dochodowy	43 000,00	160 000,00	203 000,00	0,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
R.	Zyski (straty) mniejszości				
L.	Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)	-661 920,40	971 638,75	309 718,35	2 804 155,56

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

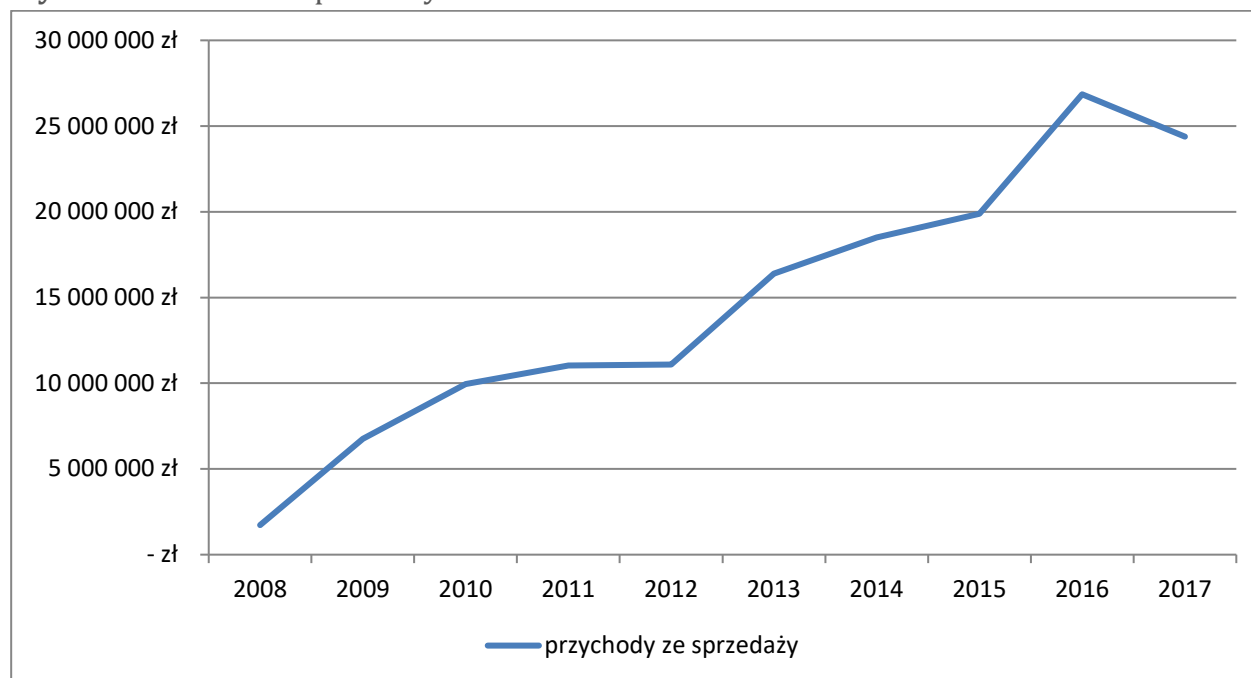
Działalność spółki zależnej CORPO a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w księgowaniu przychodów ze sprzedaży oraz zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego. II kwartał każdego roku jest tradycyjnie najsłabszym kwartałem roku pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży oraz zysków. Na wielkość przychodów duży wpływ ma również cena rynkowa miodu. Widać to szczególnie w roku 2016 kiedy to ceny utrzymywały się na rekordowo niskich poziomach. Pomimo większej niż w 2015 roku sprzedaży miodu ujętej w kg Spółka CORPO zanotowała niższy przychód ze sprzedaży w ujęciu pieniężnym. W II kwartale 2017 roku Spółka sprzedała ponad 2,8 tys. ton miodu. Było to nieco mniej niż w II kwartale roku 2016 ale znacząco więcej od sprzedaży w II kwartale roku 2015 (patrz wykres nr 12).

Wykres 9. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2008-2016



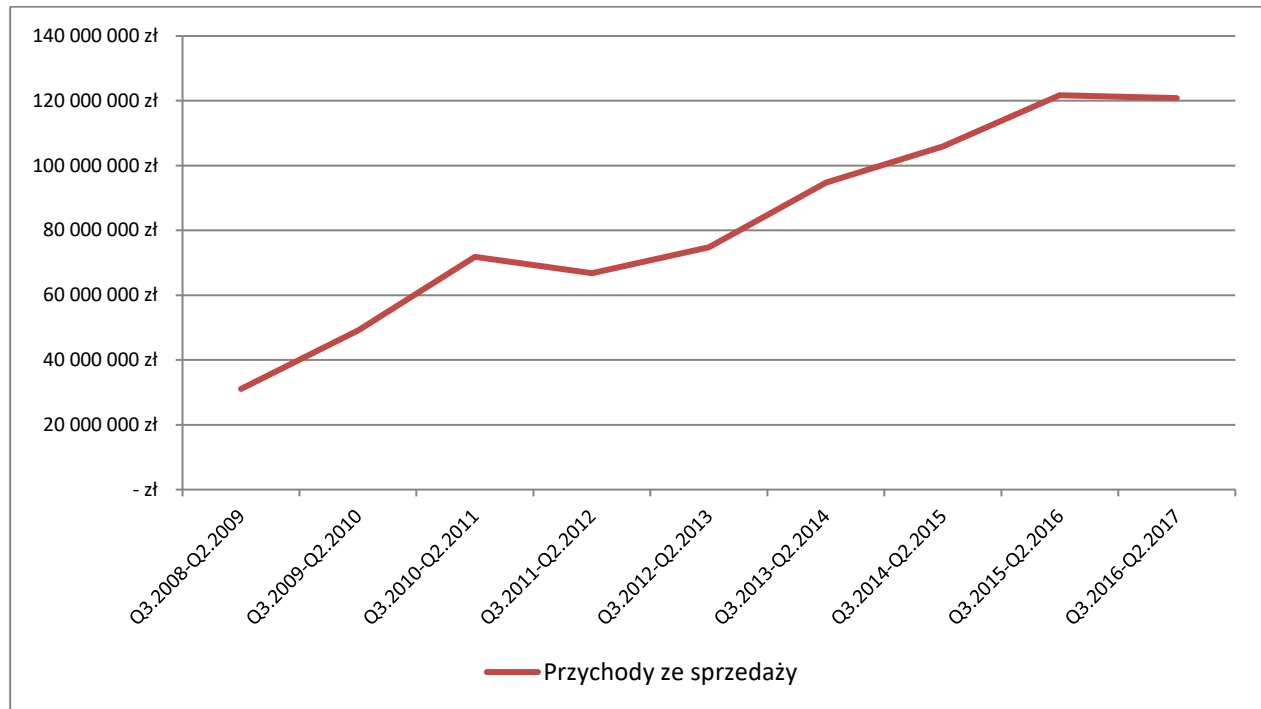
Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



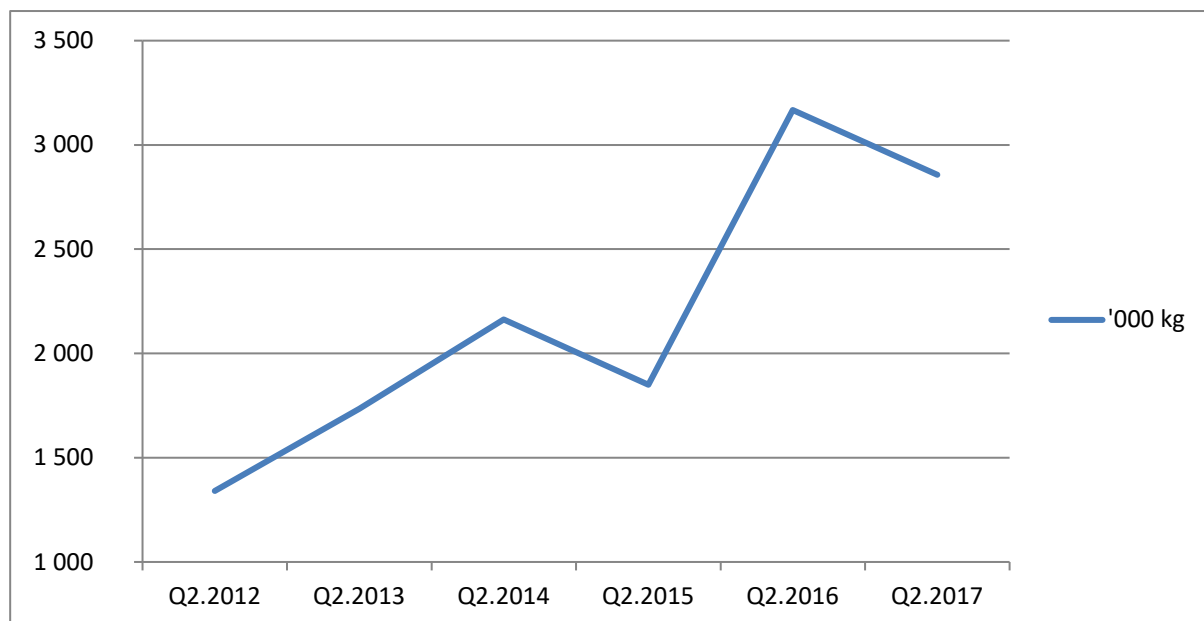
Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 12. Ilość sprzedaży w '000 kg w II kwartale w latach 2012-2017



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2017 wyniosła 119 778 tys. złotych i wzrosła ze 114 872 tys. złotych (na 30.06.2016), tj. o ok. 4%. Wartość posiadanych zapasów wynosi 10 097 tys. i jest porównywalna z wartością zapasów na dzień 30.06.2016 roku. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2016 wzrosły wpłacone zaliczki na dostawy o 2 589 tys. i wyniosły 12 824 tys. Należności z tytułu dostaw i usług spadły z poziomu 24 947 tys. do poziomu 18 595 tys. Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2017 roku wyniósł 11 003 tys. i był wyższy o 9 284 tys. od stanu środków pieniężnych na dzień 30.06.2016 roku. W pozycji zobowiązań długoterminowych w kwocie 2 381 tys. wykazane są obligacje wyemitowane na kwotę 3.500,0tys. zł, stanowiące narzędzie wspierające płynność. W IV kwartale 2016 nastąpił wykup obligacji na kwotę 1 000tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 17 851 tys. złotych i wzrosły w stosunku do 30 czerwca 2017 roku o ok. 11 %. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią kredyty krótkoterminowe w kwocie 10 358 tys. złotych. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 6 760 tys..

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	64 428 995,92	64 395 225,20	64 726 756,84
I.	Wartości niematerialne i prawne	52 536,00	73 190,00	62 088,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	52 536,00	71 640,00	62 088,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		1 550,00	
II	Wartość firmy	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne			
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 234 699,11	1 411 691,08	1 291 209,03
1.	Środki trwałe	1 117 966,91	1 394 352,11	1 271 870,06
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	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	20 685,34	8 577,17	23 791,54
d)	środki transportu	62 451,55	100 806,45	89 269,09
e)	inne środki trwałe	410 086,02	660 224,49	534 065,43
2.	Środki trwałe w budowie	116 732,20	17 338,97	19 338,97
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
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	
V.	Inwestycje długoterminowe	1 284 412,69	1 008 530,00	1 516 111,69
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	

3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 284 412,69	1 008 530,00	1 516 111,69
a)	w jednostkach powiązanych	1 284 357,69	1 008 530,00	1 316 056,69
-	udziały lub akcje	0,00	1 008 530,00	
-	inne papiery wartościowe	1 284 357,69	0,00	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	55,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	55,00	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	0,00	0,00	200 055,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	55,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	200 000,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	44 466,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	44 466,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	
B.	Aktywa obrotowe	55 349 242,99	50 476 907,74	72 076 081,49
I.	Zapasy	22 921 115,35	20 458 395,33	26 293 119,92
1.	Materiały	0,00	0,00	
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	
4.	Towary	10 096 686,51	10 222 869,16	14 451 758,67
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	12 824 428,84	10 235 526,17	11 841 361,25
II.	Należności krótkoterminowe	20 860 118,03	26 730 654,86	36 424 364,89
1.	Należności od jednostek powiązanych	265 864,66	0,00	253 273,89
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	4 115,54
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	4 115,54
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
b)	inne	265 864,66	0,00	249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	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	20 594 253,37	26 730 654,86	36 171 091,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18 594 806,54	24 947 139,45	35 655 896,05
-	do 12 miesięcy	18 594 806,54	24 947 139,45	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	372 091,85	195 401,60	184 074,61
c)	inne	1 627 354,98	457 612,32	331 120,34
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	1 130 501,49	
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 222 550,18	2 751 958,10	8 917 258,49
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 222 550,18	2 751 958,10	8 917 258,49
a)	w jednostkach powiązanych	218 465,72	987 937,84	211 640,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	

-	inne papiery wartościowe	0,00	987 937,84	
-	udzielone pożyczki	218 465,72	0,00	211 640,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	55,00	282 291,59
-	udziały lub akcje	0,00	55,00	
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	282 291,59
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 004 084,46	1 763 965,26	8 423 326,90
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	11 003 092,25	1 719 451,36	8 423 042,70
-	inne środki pieniężne	992,21	44 513,90	284,20
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	345 459,43	535 899,45	441 338,19
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
	Aktywa razem	119 778 238,91	114 872 132,94	136 802 838,33

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		30-06-2017	30-06-2016	31-12-2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	99 488 096,70	94 672 146,45	99 167 883,12
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 527 588,22	10 463 498,00	13 490 276,68
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	81 660 985,24	74 703 162,80	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	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	7 811 651,65	8 732 652,56	(55 437,81)
VII.	Zysk (strata) netto	(653 803,34)	631 158,16	6 840 012,90
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	
B	Kapitały mniejszości	0,00	0,00	
C	Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	
I	Ujemna wartość jednostki zależne	0,00	0,00	
II	Ujemna wartość - jednostki współzależne	0,00	0,00	
D	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 290 142,21	20 199 986,49	37 634 955,21
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	224 473,51	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	490,00	
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00	
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	223 983,51	0,00
-	długoterminowe	0,00	211 507,69	

-	krótkoterminowe	0,00	12 475,82	
II. Zobowiązania długoterminowe		2 388 225,91	3 826 553,96	2 515 225,91
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 381 225,91	3 826 553,96	2 515 225,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	
3.	Wobec pozostałych jednostek	7 000,00	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	7 000,00	0,00	
III. Zobowiązania krótkoterminowe		17 851 004,13	16 147 572,46	35 119 729,30
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	120 584,58	10 119,08
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	113 186,78	3 119,08
-	do 12 miesięcy	0,00	112 609,26	3 119,08
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	577,52	
b)	inne	0,00	7 397,80	7 000,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	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	17 851 004,13	16 026 987,88	35 109 610,22
a)	kredyty i pożyczki	10 357 784,72	5 648 145,77	20 677 098,35
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	
c)	inne zobowiązania finansowe	447 086,79	2 067 327,88	2 671 356,21
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 759 686,90	7 143 014,54	10 892 834,56
-	do 12 miesięcy	6 759 686,90	7 143 014,54	10 892 834,56
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	672 394,33	710 126,49
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	130 794,04	282 301,85	154 808,55
h)	z tytułu wynagrodzeń	180,21	43,36	42,90
i)	inne	155 471,47	213 760,15	3 343,16
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	
IV. Rozliczenia międzyokresowe		50 912,17	1 386,56	0,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	50 912,17	1 386,56	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	
-	krótkoterminowe	50 912,17	1 386,56	
Pasywa razem		119 778 238,91	114 872 132,94	136 802 838,33

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	2 Q 2017	2 Q 2016	31.12.2016r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	-661 920,40	631 158,16	6 840 012,90
II.	Korekty razem	8 302 748,79	2 590 471,03	-11 496 443,52
1.	Zyski (straty) mniejszości			
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności			
3.	Amortyzacja	78 237,01	4 776,00	391 553,68
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne			
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-326 805,09	743 567,50	-641 933,45
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	108 365,50	96 158,07	291 210,04
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	941 600,21	471 903,88	-988 751,75
8.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	-224 473,51
9.	Zmiana stanu zapasów	4 924 992,29	6 728 571,55	-1 957 536,34
10.	Zmiana stanu należności	5 062 074,72	-1 420 058,95	-1 764 935,70
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 557 251,82	-4 366 432,77	-6 347 402,29
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	76 903,04	329 409,04	-254 174,20
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	-5 367,07	2 576,71	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	7 640 828,39	3 221 629,19	-4 656 430,62
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		0,00	
I.	Wpływy	0,00	1,04	320 777,85
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	1,04	245 777,85
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	1,04	245 777,85
-	zbycie aktywów finansowych		0,00	40 000,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		0,00	

-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	
-	odsetki		1,04	205 777,85
-	inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	
4.	Inne wpływy inwestycyjne		0,00	75 000,00
II.	Wydatki	45 768,00	24 260,16	300 971,67
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	45 768,00	24 260,16	89 331,67
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	211 640,00
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	211 640,00
-	nabycie aktywów finansowych		0,00	
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	211 640,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne		0,00	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-45 768,00	-24 259,12	19 806,18
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		0,00	
I.	Wpływy	5 275 490,82	2 422 389,67	23 348 454,56
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0,00	
2.	Kredyty i pożyczki	5 275 490,82	948 934,35	20 677 098,35
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	
4.	Inne wpływy finansowe		1 473 455,32	2 671 356,21
II.	Wydatki	6 759 498,29	4 882 917,39	13 766 591,44
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		0,00	
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		0,00	
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	6 651 132,79	3 057 925,50	12 036 310,09
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	1 410 841,65
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	

8.	Odsetki	108 365,50	58 210,38	319 439,70
9.	Inne wydatki finansowe		1 766 781,51	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 484 007,47	-2 460 527,72	9 581 863,12
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	6 111 052,92	0,00	4 945 238,68
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 111 052,92	0,00	4 945 238,68
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F.	Środki pieniężne na początek okresu	4 893 031,54	2 480 973,07	3 478 088,22
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	11 004 084,46	1 763 965,26	8 423 326,90
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy MFood wykazuje spadek kapitałów w II kwartale 2017 o 654 tys. Wartości wykazane w poszczególnych pozycjach są zgodne z odpowiadającym im wartościami w pasywach skonsolidowanego bilansu.

		Stan na	Stan na	Stan na
	Wyszczególnienie	30-06-2017	30-06-2016	31-12-2016
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	99 167 883,12	94 040 988,29	91 867 990,79
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	99 167 883,12	94 040 988,29	91 867 990,79
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 527 588,22	10 463 498,00	10 452 498,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			3 037 778,68
a)	zwiększenie (z tytułu)			3 037 778,68
-	wydania udziałów (emisji akcji)			3 037 778,68
b)	zmniejszenie (z tytułu) korekty			
-	umorzenia udziałów (akcji)			
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 527 588,22	10 463 498,00	13 490 276,68
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	78 751 356,42	74 703 162,80	74 703 162,80
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 909 628,82		4 048 193,62
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 909 628,82		4 048 193,62
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
-	z podziału zysku (ustawowo)			
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 909 628,82		4 048 193,62
-	inne			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-	pokrycia straty			
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	81 660 985,24	74 703 162,80	78 751 356,42
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			

a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-	zbycia środków trwałych			
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93	152 674,93
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			-11 000,00
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				11 000,00
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 840 012,90	6 559 655,06	
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 840 012,90	6 559 655,06	
a)	zwiększenie (z tytułu)	971 638,75		
-	podziału zysku z lat ubiegłych	971 638,75	2 172 997,50	
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	7 811 651,65	8 732 652,56	
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	7 811 651,65		
6.	Wynik netto	-653 803,34	631 158,16	6 784 575,09
a)	zysk netto	-653 803,34	631 158,16	6 840 012,90
b)	strata netto			
c)	odpisy z zysku			-55 437,81
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	99 488 096,70	94 672 146,45	99 167 883,12
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	99 488 096,70	94 672 146,45	99 167 883,12

W danych porównawczych – w I kwartale 2016 w pozycji 1.1. a) wykazano kwotę 11tys. jako zwiększenie kapitału podstawowego. W pierwotnym sprawozdaniu kwota ta wykazana jest jako należne wpłaty na kapitał podstawowy. Ze względu na zmianę wzoru sprawozdania oraz jej małą istotność – wykazano jak powyżej.

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe MFood S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 2 500 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu

emisji obligacji wraz z należnymi odsetki na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 2 500 tys. złotych.

Emitent posiada zawartą w dniu 18 kwietnia 2017 roku Umowę leasingu operacyjnego z Europejskim Funduszem Leasingowym SA na okres 48 miesięcy. Przedmiotem umowy jest samochód osobowy. Wartość umowy wynosi 168.746,34 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 30 czerwca 2017 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 10.357,8 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu niepełnego: brak.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Limity kredytowe CORPO na dzień 30 czerwca 2017.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	Waluta	Termin dostępności limitu	Termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2017	31.10.2017	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt odnawialny	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	10.08.2017	11.08.2017	WIBOR 1M + marża
3	Limit wierzycelności	Raiffeisen Bank	2 000 000	EUR	30.11.2017	30.03.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	12 000 000	zł	31.10.2017	08.02.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
5	Overdraft	BGŻ BNP Paribas	4 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	WIBOR 1M + marża
6	Wielocelowa linia kredytowa	BGŻ BNP Paribas	4 500 000	zł	10.08.2017	08.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża
7	Faktoring z regresem	BGŻ BNP Paribas Faktoring	12 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża

dla USD LIBOR +
1M marża
dla zł WIBOR 1M
+marża

W dniu 03 sierpnia 2017 roku Spółka CORPO podpisała z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do Umowy kredytowej (overdraft) wydłużający okres jego spłaty. Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.

W dniu 03 sierpnia 2017 roku Spółka CORPO podpisała z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do Wielocelowej linii kredytowej z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. wydłużający okres jej dostępności oraz zwiększający kwotę z 4,5 miliona złotych do 3 milionów EUR. Dostępność kredytu jest dostosowana do sezonowości zakupów i sprzedaży towarów handlowych i w poszczególnych miesiącach roku zawiera się pomiędzy 1 a 3 miliony EUR.

Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.

W dniu 03 sierpnia 2017 roku Spółka CORPO podpisała ze spółką BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. aneks do Umowy faktoringowej wydłużający okres jej obowiązywania oraz wprowadzający możliwość wykorzystania w jej ramach faktoringu pełnego ubezpieczonego oraz faktoringu niepełnego. Dostępny limit wynosi 3 miliony EUR. Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.

Łączne zadłużenie z tytułu Wielocelowej linii kredytowej dostępnej w BGŻ BNP Paribas S.A. oraz Umowy faktoringowej dostępnej w BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. nie może przekroczyć 4 milionów EUR.

W dniu 08 sierpnia 2017 roku Spółka CORPO podpisała z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do Umowy kredytowej (overdraft) wydłużający okres jego spłaty. Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.

W dniu 08 sierpnia 2017 roku Spółka CORPO podpisała z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do Umowy kredytowej (kredyt odnawialny) wydłużający okres jego spłaty. Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.

W dniu 08 sierpnia 2017 roku Spółka CORPO podpisała z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do Umowy limitu wierzytelności wydłużający okres jego spłaty oraz zwiększający kwotę dostępnego limitu z 2 mln EUR do 4,5 mln EUR. W ramach tej Umowy dostępne są następujące produkty:

- a) kredyt odnawialny do kwoty 2 mln EUR;
 - b) faktoring do kwoty 12 mln złotych z sublimitem faktoringu pełnego ubezpieczonego do kwoty 8,5 mln złotych oraz sublimitem faktoringu niepełnego do kwoty 3,5 miliona złotych.
- Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.

Tabela 13a. Limity kredytowe CORPO na dzień 14 sierpnia 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	Faktoring pełny		8 500 000	zł	28.10.2019	28.02.2020	
	Faktoring niepełny		3 500 000	zł	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	Faktoring pełny		3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla USD LIBOR + 1M marża
	Faktoring niepełny		3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla zł WIBOR 1M +marża

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

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

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

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

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

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

Jeżeli w wyjątkowych przypadkach stosowanie określonego przepisu ustawy o rachunkowości nie pozwoliłoby na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego, Emitent nie stosuje tego przepisu, a w informacji dodatkowej uzasadnia przyczyny jego niezastosowania oraz określa wpływ, jaki 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 wpływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.
 - c) kwota, na którą tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.
16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.
18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).
19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.
20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.
21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą jest polski złoty.
24. Zawarte instrumenty finansowe, w ciągu roku ewidencjonowane są na kontach pozabilansowych. Na dzień bilansowy wykazywane są wszystkie nierozliczone kontrakty. Wycena nierozliczanych kontraktów dokonywana jest zgodnie

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

25. Wartość firmy wykazywana jest w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu przejęcia do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości 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 31 marca 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.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 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 170 731 tys. zł;
- ♣ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857 tys. zł;
- ♣ kapitały własne - kwota 108 873 tys. zł;
- ♣ należności i zobowiązania – kwota 549 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 kwietnia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

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

Nietypowe zachowanie ceny miodu

W II kwartale 2017 roku – po gwałtownym spadku cen pod koniec 2015 roku i utrzymywaniu się niskich cen w 2016 roku - ceny sprzedaży miodu zaczęły powoli rosnać wraz z tendencją wzrostu cen jego zakupu. Spółka spodziewa się dalszego powolnego wzrostu cen sprzedaży i w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach.

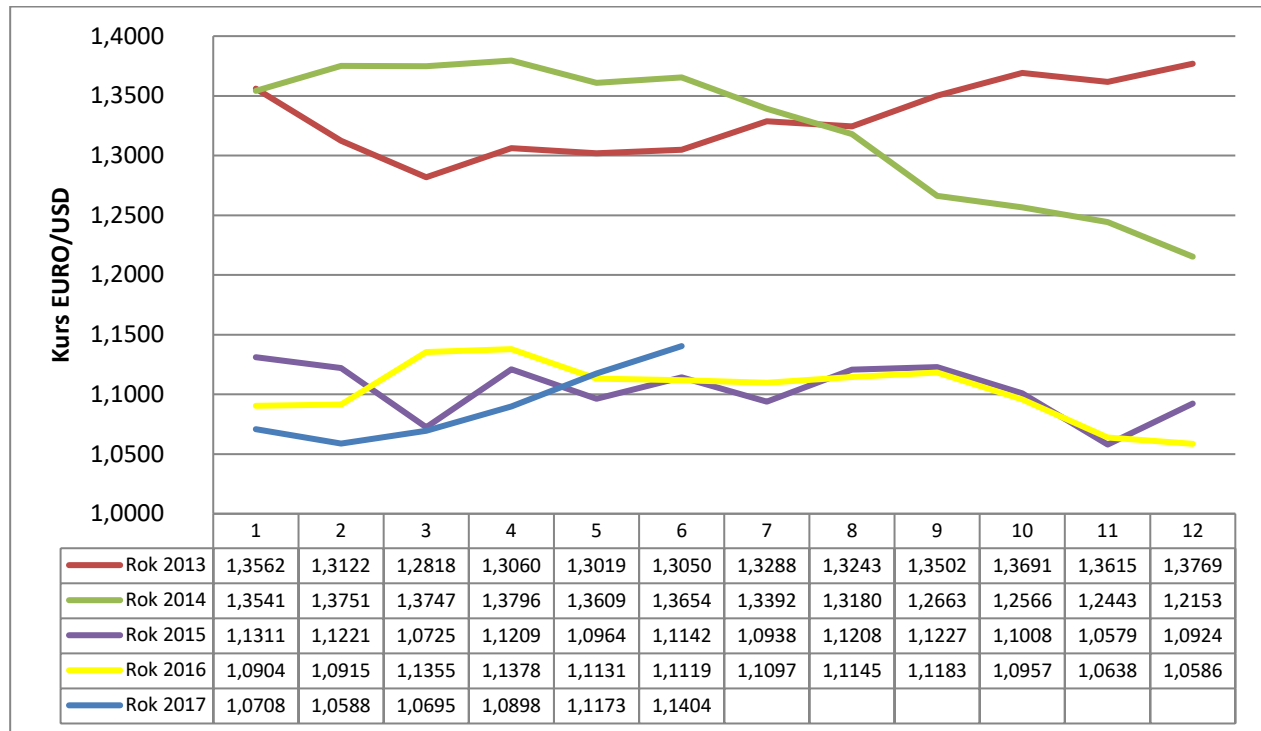
Ryzyko walutowe

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 II kwartale 2017 roku kursy tej pary walut w układały się korzystnie dla Spółki. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD.

Kurs EURO/PLN jest dla Spółki istotny przy ustalaniu bilansowej wyceny aktywów i pasywów 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 NBPw 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 ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym 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 30 czerwca 2017r. 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 34.

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 38.

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

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

europiejskiego, jak i amerykańskiego. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 19. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 30.06.2017.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	4 616 600,00
EUR/USD	Kupno	Put	2 307 800,00
EUR/PLN	Sprzedaż	Call	893 000,00
EUR/PLN	Kupno	Put	446 500,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od lipca 2017 roku do lutego 2018 roku.

Tabela 20. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 30.06.2017.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/PLN	Sprzedaż	100 000,00	455 240,00
EUR/USD	Sprzedaż	200 000,00	218 110,00
USD/EUR	Kupno	218 110,00	237 864,00

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

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 powolnego wzrostu 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 Spółka, w opublikowanym dnia 1 sierpnia 2017 roku komunikacie ESPI nr 11/2017, poinformowała, iż w wymaganym uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy terminie nie zawarła z inwestorami umów objęcia akcji, w wyniku czego emisja akcji serii F nie doszła do skutku.

W dniu 1 sierpnia 2017 roku Spółka opublikowała informację komunikatem ESPI nr 12/2017 o nabyciu 100% udziałów w spółce Corpo BIO FOOD Sp. z o.o., której celem jest pozyskiwanie i kontraktacja dostaw miodów BIO z rynków międzynarodowych oraz organizacja ich rynków zbytu. Kolejnym krokiem realizacji strategii Spółki będzie finalizacja transakcji zakupu pakietu większościowego udziałów w JGV Bułgaria poprzez objęcie udziałów w podwyższonym kapitale tej spółki.

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

Na dzień 30.06.2017 roku względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

11.INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPYKAPITAŁOWEJ

Tabela21.Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 30.06.2017.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczonej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	min.4 000 000	PLN	31.03.2021
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak	PLN/EUR/USD	31.03.2018
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	08.02.2018
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	6 000 000	PLN	

hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	900 000	PLN	
cesja z polisy ubezpieczeniowej mienia w transporcie stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	11.01.2018
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	10.08.2020
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja wierzytelności faktoringowych należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA wobec BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	2 500 000	PLN	05.04.2018

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

Tabela 22. Wystawione weksle własne na dzień 30.06.2017.

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

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

Tabela 23. Udzielone poręczenia na dzień 30.06.2017.

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

Tabela 24. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 30.06.2017.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota wierzytelności	waluta	data ważności
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa kredytowa	2 400 000	PLN	11.11.2017
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	2 400 000	PLN	10.11.2017
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN	25.05.2018
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 200 000	PLN	22.09.2017

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 25. Jednostkowy rachunek zysków i strat Emitenta za okres od 01.04.2017–30.06.2017 roku (w zł) wraz z danymi porównywalnymi.

LP.	Wyszczególnienie	2 Q 2017	2 Q 2016	01.01.2016-31.12.2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00

II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	129 483,84	23 388,79	59 980,47
I.	Amortyzacja	0,00	0,00	2 105,00
II.	Zużycie materiałów i energii	5 759,16	102,05	551,56
III.	Usługi obce	80 445,00	17 459,30	34 604,06
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	43 161,00	944,52	1 718,52
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	118,68	4 200,00	9 892,31
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	0,00	682,92	1 532,22
-	emerytalne	0,00	0,00	1 698,24
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00	9 576,80
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-129 483,84	-23 388,79	-59 980,47
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00	28 004,78
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	28 004,78
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	240 482,89
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00	240 482,89
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-129 483,84	-23 388,79	-272 458,58
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00	378 217,55
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	378 217,55
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	378 217,55

IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	271 361,00	59 079,05	237 456,27
I.	Odsetki, w tym:	37 500,00	52 502,34	207 164,27
-	dla jednostek powiązanych	37 500,00	52 500,00	207 090,31
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	132 361,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	101 500,00	6 576,71	30 292,00
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-400 844,84	-82 467,84	-131 697,30
J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	43 976,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	43 000,00	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-443 844,84	-82 467,84	-175 673,30

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 26. Jednostkowy bilans Emitenta na dzień 30.06.2017 roku wraz z danymi porównywalnymi (wzł).

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		2 Q 2017	2 Q 2016	31-12-2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	85 011 000,00	86 579 452,61	85 211 000,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	1 550,00	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne			
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		1 550,00	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	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			
III.	Należności długoterminowe	0,00		0,00
1.	Od jednostek powiązanych			
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			

3.	Od pozostałych jednostek			
IV.	Inwestycje długoterminowe	85 011 000,00	86 533 436,61	85 211 000,00
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	85 011 000,00	86 533 436,61	85 011 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	85 011 000,00	85 524 906,61	85 011 000,00
-	udziały lub akcje	85 011 000,00	85 523 906,61	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	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	1 008 530,00	0,00
-	udziały lub akcje		1 008 530,00	
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
4.	Inne inwestycje długoterminowe		0,00	200 000,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	44 466,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		44 466,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	Aktywa obrotowe	360 384,99	311 043,95	301 080,94
I.	Zapasy	0,00	60 000,00	0,00
1.	Materiały			
2.	Półprodukty i produkty w toku			
3.	Produkty gotowe			
4.	Towary			
5.	Zaliczki na dostawy i usługi		60 000,00	
II.	Należności krótkoterminowe	348 015,34	64 428,24	287 265,74
1.	Należności od jednostek powiązanych	265 864,66	0,00	249 158,35
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne	265 864,66		249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
2.	Należności od pozostałych jednostek	82 150,68	64 428,24	38 107,39
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	23 360,00	15 622,56	11 634,87
-	do 12 miesięcy	23 360,00	15 622,56	11 634,87
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	50 233,64	17 948,00	25 383,00
c)	inne	8 557,04	30 857,68	1 089,52
d)	dochodzone na drodze sądowej			

III. Inwestycje krótkoterminowe	4 429,55	8 240,12	10 612,48
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 429,55	8 240,12	10 612,48
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 429,55	8 240,12	10 612,48
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 429,55	8 240,12	10 612,48
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 940,10	178 375,59	3 202,72
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem	85 371 384,99	86 890 496,56	85 512 080,94

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		2 Q 2017	2 Q 2016	31-12-2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A. Kapitał (fundusz) własny		82 321 548,94	83 006 271,33	82 976 584,10
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:		72 557 884,47	72 851 782,78	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	141 674,93
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki				
- na udziały (akcje) własne				
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(386 863,62)	(357 416,54)	
VI. Zysk (strata) netto kwartał		(443 844,84)	(82 467,84)	(175 673,30)
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		3 049 836,05	3 884 225,23	2 535 496,84
I. Rezerwy na zobowiązania		0,00	12 965,82	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			490,00	
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00		0,00
- długoterminowa				
- krótkoterminowa				
3. Pozostałe rezerwy		0,00	12 475,82	0,00
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			12 475,82	
II. Zobowiązania długoterminowe		2 381 225,91	3 826 553,96	2 515 225,91

1.	Wobec jednostek powiązanych	2 381 225,91	3 826 553,96	2 515 225,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	zobowiązania wekslowe			
d)	inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	668 610,14	43 318,89	20 270,93
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	539 000,00	3 766,02	66,05
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	577,52	66,05
-	do 12 miesięcy		0,00	66,05
-	powyżej 12 miesięcy		577,52	
b)	inne	539 000,00	3 188,50	
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	129 610,14	39 552,87	20 204,88
a)	kredyty i pożyczki			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	86 583,01	26 564,42	17 127,61
-	do 12 miesięcy	86 583,01	26 564,42	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	43 027,13	2 981,07	3 077,27
h)	z tytułu wynagrodzeń		0,46	
i)	inne		10 006,92	
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56	0,00
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56	0,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe		1 386,56	
Pasywa razem		85 371 384,99	86 890 496,56	85 512 080,94

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym żadnych zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 27.Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta na dzień 30.06.2017 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Stan na	Stan na	Stan na
Wyszczególnienie	30-06-2017	30-06-2016	31-12-2016
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	82 976 584,10	83 088 739,17	83 152 257,40
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
- korekty błędów			
Ia. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	82 976 584,10	83 088 739,17	83 152 257,40
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			
a) zwiększenie (z tytułu)			
- wydania udziałów (emisji akcji)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- umorzenia udziałów (akcji)			
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	72 557 884,47	72 851 782,78	72 851 782,78
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego			-293 898,31
a) zwiększenie (z tytułu)			
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)			
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
- inne			
b) zmniejszenie (z tytułu)			293 898,31
- pokrycia straty			293 898,31
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	72 557 884,47	72 851 782,78	72 557 884,47
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenie (z tytułu)			
-			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			
a) zwiększenie (z tytułu)			
-			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
-			
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-386 863,62		
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
- korekty błędów			
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach			
a) zwiększenie (z tytułu)			
- podziału zysku z lat ubiegłych			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
-			
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-386 863,62		

-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-386 863,62		
a)	zwiększenie (z tytułu)		-357 416,54	
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-357 416,54	
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-386 863,62	-357 416,54	
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-386 863,62	-357 416,54	
6.	Wynik netto	-443 844,84	-82 467,84	-175 673,30
a)	zysk netto			
b)	strata netto	-443 844,84	-82 467,84	-175 673,30
c)	odpisy z zysku			
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	82 321 548,94	83 006 271,33	82 976 584,10
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	82 321 548,94	83 006 271,33	82 976 584,10

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 28. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Emitenta za okres od 01.04.2017 r. do 30.06.2017r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi.

	Wyszczególnienie	01.04.2017- 31.06.2017	01.04.2016- 31.06.2016	01.01.2016- 31.12.2016
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	-443 844,84	-82 467,84	-169 221,30
II.	Korekty razem	493 118,49	38 921,91	67 084,61
1.	Amortyzacja	0,00	0,00	2 105,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	37 500,00	52 500,00	204 503,87
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	132 361,00	0,00	-370 278,20
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	-12 965,82
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	60 000,00
7.	Zmiana stanu należności	-32 555,42	-12 786,18	-14 249,59
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	365 917,36	-4 719,33	-21 633,67
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 737,38	1 350,71	219 603,02
10.	Inne korekty	-5 367,07	2 576,71	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	49 273,65	-43 545,93	-102 136,69
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	0,00	0,00	40 000,00

1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip			
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	40 000,00
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	40 000,00
-	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			
II.	Wydatki	45 768,00	0,00	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	45 768,00		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych			
-	udzielone pożyczki długoterminowe			
4.	Inne wydatki inwestycyjne			
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-45 768,00	0,00	40 000,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	0,00	50 000,00	75 000,00
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		50 000,00	75 000,00
II.	Wydatki	37 500,00	0,00	11 000,00
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	37 500,00		
9.	Inne wydatki finansowe			

III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-37 500,00	50 000,00	64 000,00
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-33 994,35	6 454,07	1 863,31
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-33 994,35	6 454,07	
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F.	Środki pieniężne na początek okresu	38 423,90	1 786,05	8 749,17
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 429,55	8 240,12	10 612,48
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			