

**Miody wszystkich
kontynentów**

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



Łódź, 11 sierpnia 2016



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2016R.	15
5. POLITYKA DYWIDENDY	15
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
7. WŁADZE SPÓŁKI	18
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	19
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	24
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	26
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	27
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ	27
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	29
IV. INFORMACJE FINANSOWE	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ	

- ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
2. **ZATRUDNIENIE EMITENTA** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
 3. **OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
 4. **INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
 5. **INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
 6. **INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
 7. **INWESTYCJE EMITENTA** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
 8. **CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
 9. **ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.

VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD SA BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.

1. **JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
2. **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
3. **POZYCJE POZABILANSOWE** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
4. **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
5. **JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM** BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

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

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

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

II. INFORMACJE OGÓLNE

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

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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

2. OTOCZENIE RYNKOWE

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

wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

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

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

Polski rynek miodu

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

W 2015 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 62 575 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 8%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 324. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (56). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (7 075), lubelskim (6 627) i podkarpackim (5 796), zaś najmniej w podlaskim (1582).

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2015 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 448 242. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi 62 000, co stanowi wzrost o około 4,5% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat, a w okresie ostatnich 3 lat w ujęciu r/r dynamika wzrostu jest bliska constans i wynosi około 4,5%.

Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (186 393), dalej warmińsko-mazurskie (136 777), podkarpackie (134 669), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (37 294).

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

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

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja miodu

Jednym z najważniejszych czynników mającym wpływ na poziom produkcji miodu są warunki atmosferyczne panujące podczas wegetacji roślin i zbioru nektaru czy pyłku. Warunki klimatyczne panujące w Polsce oraz występowanie dużej ilości terenów, będących bazą miododajną dla pszczół, od stuleci determinowały produkcję miodu, który był wykorzystywany do słodzenia potraw czy produkcji miodów pitnych i piw miodowych.

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

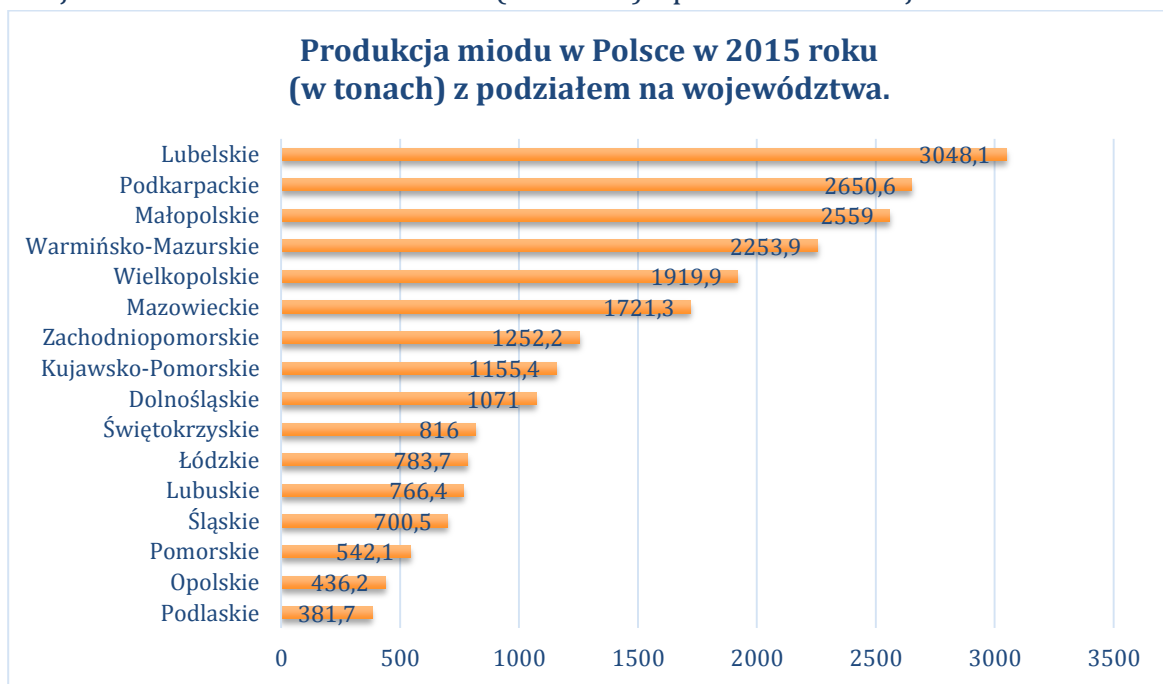
W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2015 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelnictwa w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła nieco ponad 22 tysiące ton. W odniesieniu do roku 2014 ilość zebranego miodu w roku 2015 była wyższa o około 8 tysięcy ton i porównywalna do roku 2013 i 2011. Najbardziej miododajnym województwem było województwo lubelskie (3 048 ton), podkarpackie (2 651 ton), małopolskie (2 559 ton) oraz warmińsko – mazurskie (2 254 tony) natomiast najmniej miodu uzyskano z województwa podlaskiego (382 tony).

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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



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

Drugim bardzo istotnym czynnikiem, który niewątpliwie ma wpływ na uzyskiwany poziom produkcji miodu jest przekazywana z pokolenia na pokolenie wiedza i umiejętności pszczelarzy. Zawód ten, dzięki szerokorozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom rozwoju miodobrania poprzez m. in. programy unijne, jest zawodem perspektywicznym. Popularyzowaniu zawodu pszczelarstwa sprzyja również szkoła w Pszczeliej Woli, która co roku kształci nowe osoby zainteresowane wykonywaniem tego zawodu.

W 2015 roku w Polsce 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Niewiele ponad 22% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, co stanowi 35,4% ogółu pszczelarzy. Natomiast prawie 1/3 to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2015 roku.



Źródło: Opracowanie własne.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) stanowi ponad 34% całej populacji producentów miodu. Zakładając, że pszczelarzy z tej grupy wiekowej cechuje największa otwartość na rozwój biznesu, wprowadzanie innowacyjnych

unowocześnień czy plastyczność na dostosowywanie się do coraz bardziej wymagających norm, co pozwala domniemywać, że dobrze rokują na przyszłość w dziedzinie rozwoju szeroko pojętego pszczelarstwa. Również programy unijne oraz dofinansowania na rzecz przemysłu pszczelarskiego oraz konsolidacje i tworzenie dużych przedsiębiorstw potwierdzają słuszność tej hipotezy.

b) Import i eksport miodu

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. Tendencja importu Polskiego miodu na niemal cały świat jest rosnąca. Co istotne – nie maleje również eksport tego produktu na rynki zagraniczne. W latach 2008 – 2015 tenże zanotował wzrost o około 230%.

W 2014 roku importowano do Polski około 22,6 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,3 tys. ton.

W okresie I - IX 2015 roku importowano do kraju blisko 14 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski wyniósł prawie 7,3 tys. ton.

Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

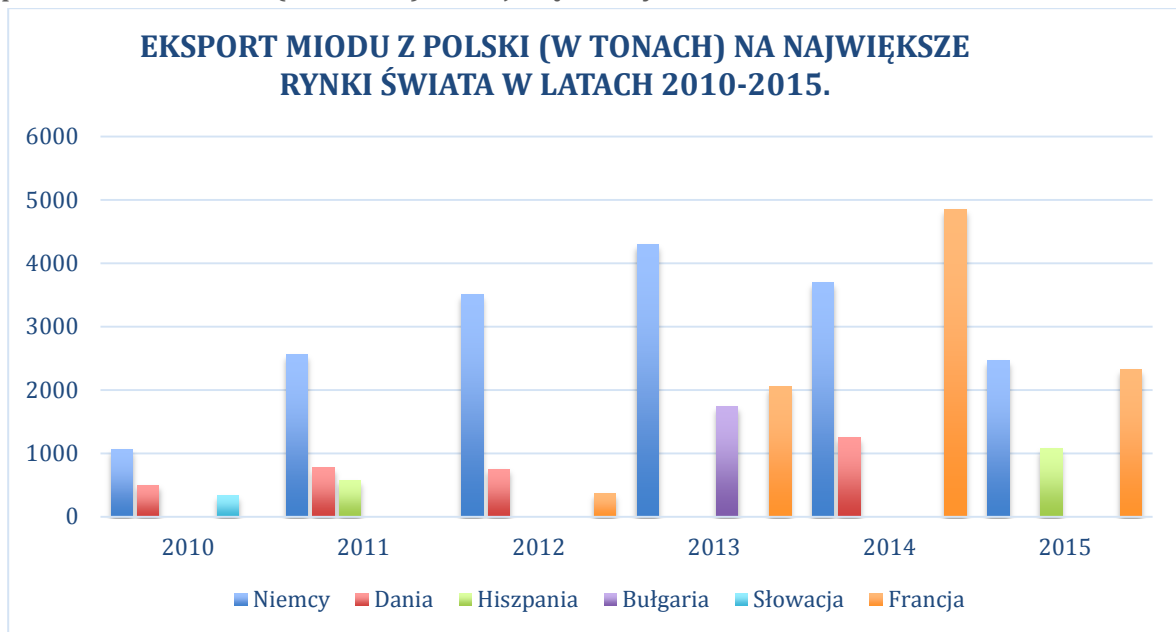
Tabela 7. Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2015 (w tonach).

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

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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

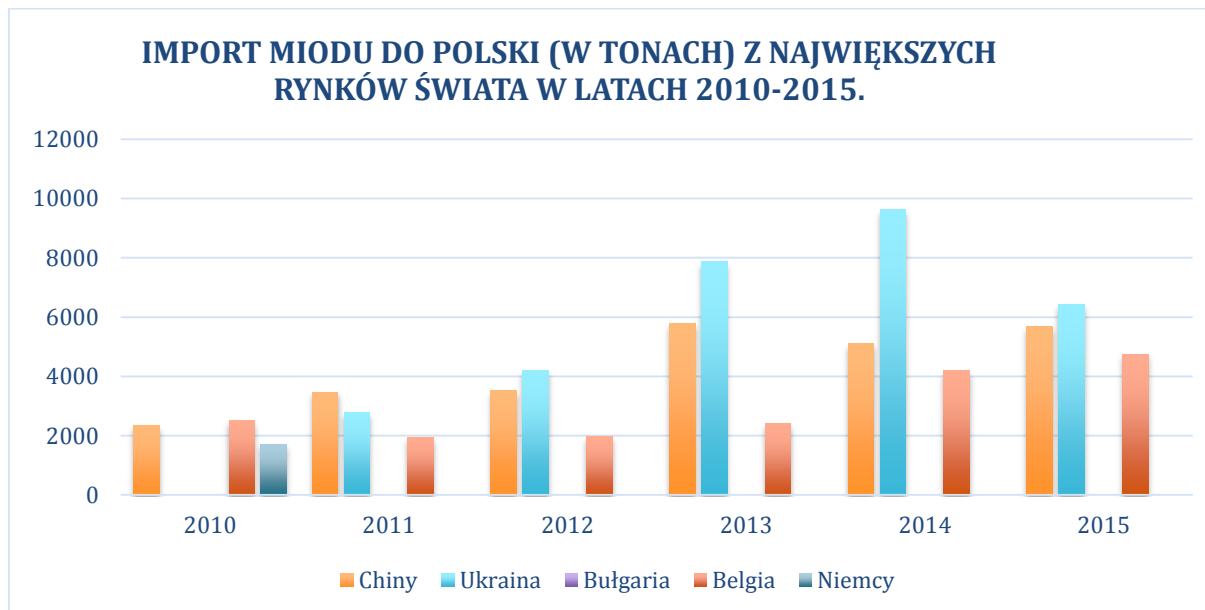
Zarówno w 2014 jak i 2015 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Według danych EUROSTATU kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są niezmiennie Chiny i Belgia. Warto również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju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

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

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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

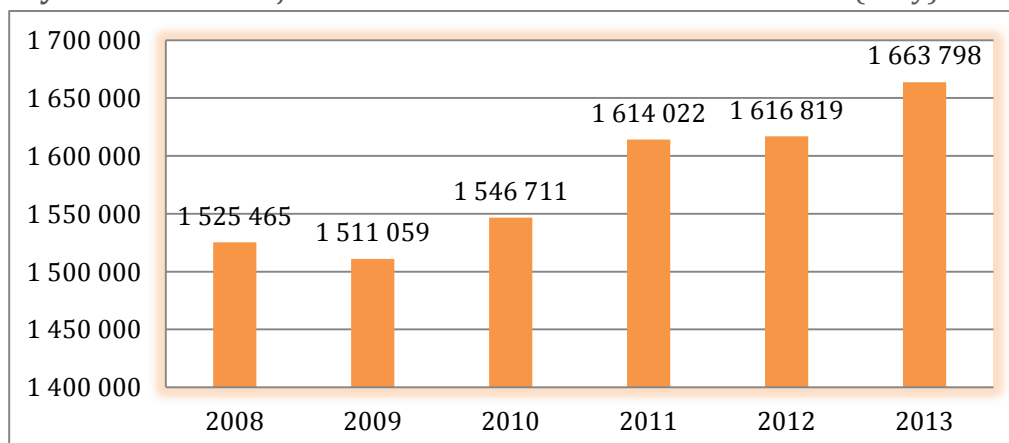
Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

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

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

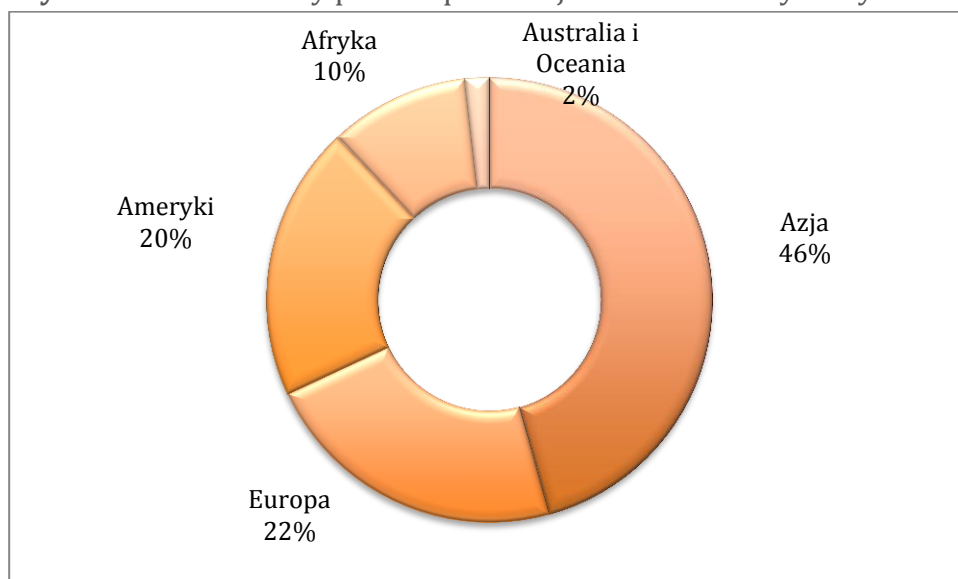
Wykres 1. Produkcja miodu na świecie w latach 2008 – 2013 (tony).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

b) Eksport miodu na świecie

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

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

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	1 689	1 757	2 052	2 292	
	165	186	410	579	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 Pasięka Maciej Jaros. CORPO stale współpracuje z wszystkimi wymienionymi podmiotami.

3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

Celem Spółki jest budowa grupy kapitałowej działającej w branży spożywczej.

4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2016r.

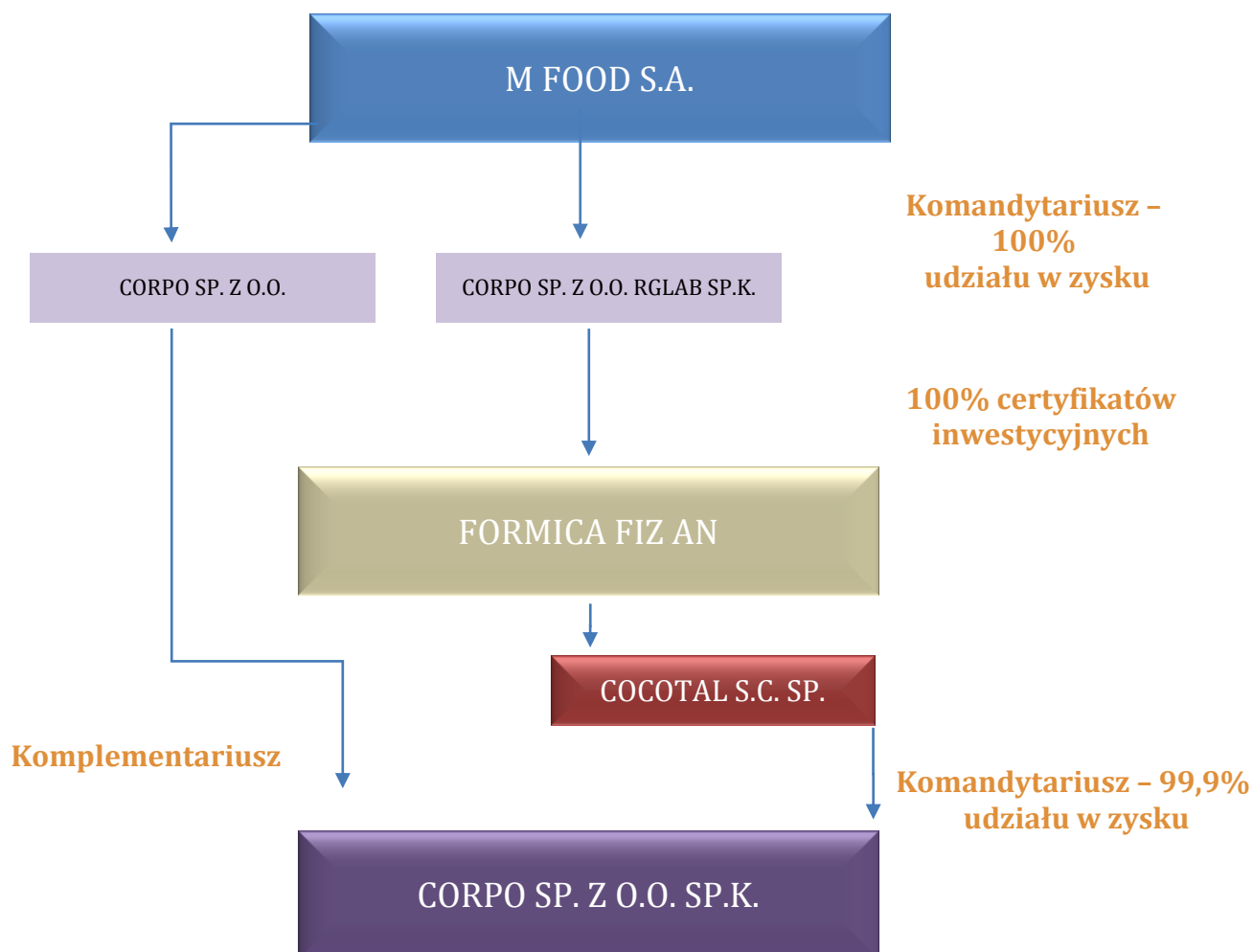
II kwartał 2016 roku był dla Spółek Grupy Kapitałowej okresem bardzo intensywnej pracy. Obrót miodami i produktami apikultury charakteryzuje się dużą sezonowością, gdzie szczyt sezonu rozpoczyna się na przełomie drugiego i trzeciego kwartału. Przychód ze sprzedaży w drugim kwartale 2016r. był o ok. 27%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

5. POLITYKA DYWIDENDY

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

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

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



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 30 czerwca 2016 roku M FOOD SA tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB Spółka Komandytowa** – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 30 czerwca 2016 roku M FOOD SA posiadała 100% udziału w CORPO Sp z o. o. RGLAB Sp.k., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

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

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

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o. s.k.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000404662
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Fax:	+48 686 14 90
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www:	www.corpo.biz.pl

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

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

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	399255
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	727 278 4143
REGON	101301539

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

7. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015r pełni Pan Jerzy Gądek, Do dnia 30 lipca 2015 roku funkcję Prezesa Zarządu sprawował Andrzej Kochański.

Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego Gądka.

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

Doświadczenie zawodowe:

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

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

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

Tabela 11. Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 30 czerwca 2016 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu¹

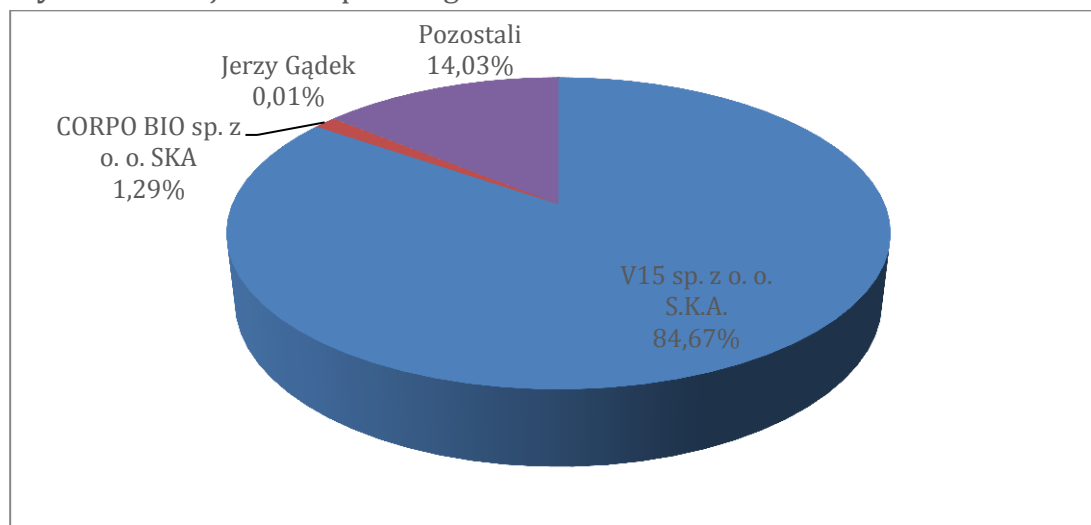
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 sp. z o. o. S.K.A.	44 251 175	84,67%	44 251 175	84,67%
4.	Pozostali	8 012 315	15,33%	8 012 315	15,33%
Razem:		52 263 490	100,00%	52 263 490	100,00%

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

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

Kapitał zakładowy M FOOD jest w pełni opłacony.

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

Wykres 3. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2016

Źródło: Spółka

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

Celem Spółki jest budowa Grupy Kapitałowej działającej w branży spożywczej. Strategia będzie realizowana poprzez inwestycje kapitałowe w podmioty działające w tej branży. Pierwszym celem akwizycyjnym Spółki był zakup CORPO Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie CORPO Sp. z o.o. s.k.) działającej w segmencie handlu wyrobami pszczelarskimi. Dalszymi planowanymi krokami rozwojowymi Grupy są kolejne przejęcia podmiotów, które prowadzą działalność komplementarną do działalności CORPO. W Grupie rolą Spółki jest zarządzanie Grupą Kapitałową oraz dokonywanie kolejnych inwestycji kapitałowych. M FOOD nie prowadzi działalności operacyjnej. Ta rola w Grupie na dzień publikacji Raportu przypada spółce CORPO.

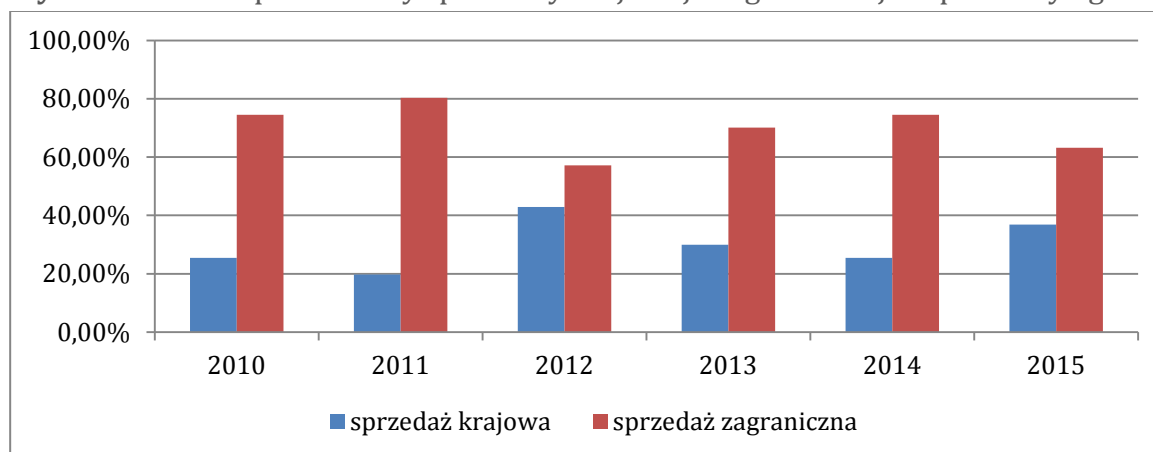
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

logistyka w zakresie produktów pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność CORPO polega na organizacji procesu pośrednictwa, w tym procesów zakupowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie magazynowe. Działalność CORPO polega zatem na pośrednictwie i organizacji całego procesu pomiędzy lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) a odbiorcami na całym świecie. Taki model działalności jest sezonowo kapitałochłonny przynosi atrakcyjne marże na sprzedaży przy bardzo wysokich barierach wejścia dla potencjalnej konkurencji.

CORPO pozyskuje towar głównie od producentów i pośredników z Europy Środkowo-Wschodniej (w tym Polski) i Azji. Spółka zaopatruje się bezpośrednio u producentów i dostawców, a następnie sprzedaje produkty do odbiorców, głównie w krajach Europy Zachodniej, Polski oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

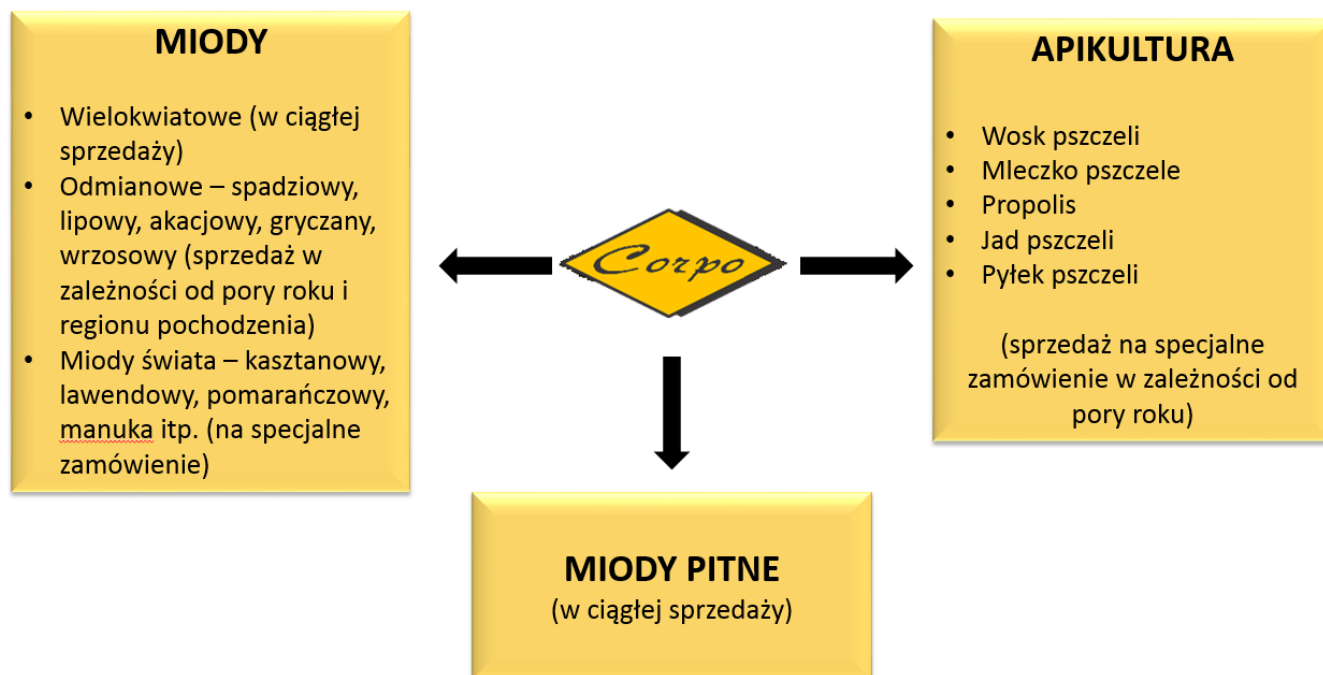
Wykres 4. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (w kg)



Źródło: Spółka

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

Schemat 2. Oferta produktowa CORPO



CORPO posiada w swojej ofercie produkty pszczele, odpowiadające najwyższym standardom jakościowym Unii Europejskiej oraz krajów wysokorozwiniętych. Standardy te 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 COPRO. Spółka jako pierwszy podmiot z Polski od 2004 roku bierze udział w International Mead Festival - międzynarodowym festiwalu miodów pitnych organizowanym przez HoneywineBoulder ze Stanów Zjednoczonych. Od kilku lat CORPO jest również jednym ze sponsorów tego festiwalu. Miody pitne będące w ofercie CORPO są rokrocznie laureatami na tym festiwalu jak również na innych branżowych wydarzeniach. W zakresie miodów pitnych

CORPO współpracuje m.in. z takimi podmiotami jak Spółdzielnia Pszczelarska APIS, miodosytnia Ambra S.A., czy Pasięka Maciej Jaros, której produkty COPRO sprzedaje na terenie USA. Współpraca z Pasięka Maciej Jaros pozwoliła stworzyć unikalną markę Polskie Miodosytnie. Zgodnie z zamysłem CORPO polegającym na stałej światowej promocji polskich miodów pitnych na tle ponad 1000-letniej tradycji polskiego miodosytnictwa.

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

Schemat3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO



Źródło: Spółka

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

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

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

Dominującą grupą towarów w przychodach CORPO są miody. Największe przychody generuje sprzedaż miodów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. wosk 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. s.k. według grup produktów w latach 2012-2015.

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

Źródło:
Spółka

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

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

II kwartał 2016 roku przyniósł wyższą sprzedaż niż rok wcześniej. Przychody osiągnęły wysokość 25 787 tys. czyli o ok. 27 % więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie wzrost kosztów działalności operacyjnej o ok. 23% w porównaniu do II kwartału roku 2015 wpłynął na osiągnięcie wyniku na sprzedaży w wysokości 1 666 tys.

Wzrost kosztów rodzajowych w drugim kwartale 2016 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2015 roku nie jest zjawiskiem negatywnym, bo jest związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży.

Pomimo dalszej stabilizacji ceny miodu, nadal są odczuwalne konsekwencje jej gwałtownego spadku pod koniec 2015 roku.

W pozycji pozostałe przychody operacyjne wykazany jest przychód w wysokości 284 tys. z tytułu obciążenia kontrahenta z powodu niewywiązania się z kontraktu.

W przychodach i kosztach finansowych, w pozycjach - aktualizacja wartości inwestycji - wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej/kwartalnej instrumentów finansowych. W I i II kwartale 2016 roku osiągnięto przychody z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w wysokości 2 481 018,05zł oraz wykazano dodatnie różnice kursowe ze znakiem ujemnym w wysokości - 116 055,47zł. Kwoty ujemne są wynikiem wyceny bilansowej/kwartalnej i jej odwracania w następujących okresach.

W okresie I i II kwartału 2016 roku poniesiono koszty z tytułu ujemnych różnic kursowych zrealizowanych w wysokości 2 748 712,33zł oraz obciążono wynik różnicami z wyceny w wysokości (-) 31 637,09zł.

Tak jak w przypadku dodatnich różnic kursowych z wyceny, i przy różnicach ujemnych ma miejsce sytuacja, iż kwoty zaksięgowane w poprzednim okresie i „odwracane” w bieżącym były wyższe niż bieżąca wycena co spowodowało powstanie kwot ujemnych.

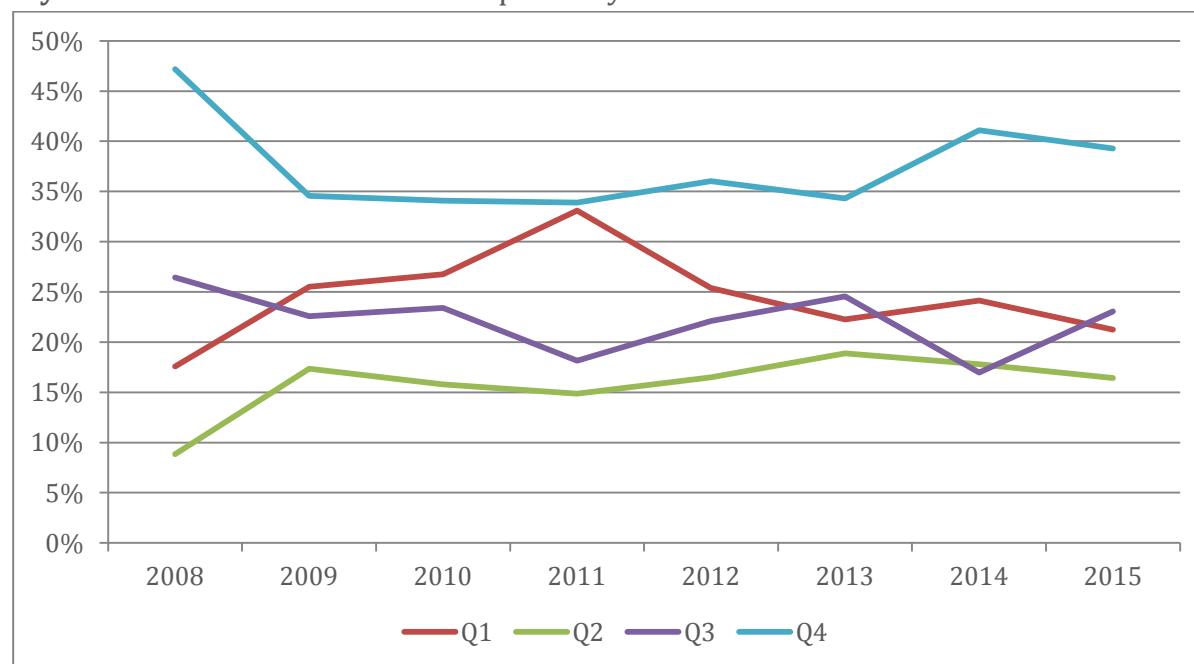
Zgodnie z nadrzędną zasadą rachunkowości True and fair view – kwoty te wykazywane są w pozycjach przychodowych / kosztowych, których dotyczą.

Grupa zamknęła drugi kwartał osiągniętym zyskiem w wysokości 631 tys.

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

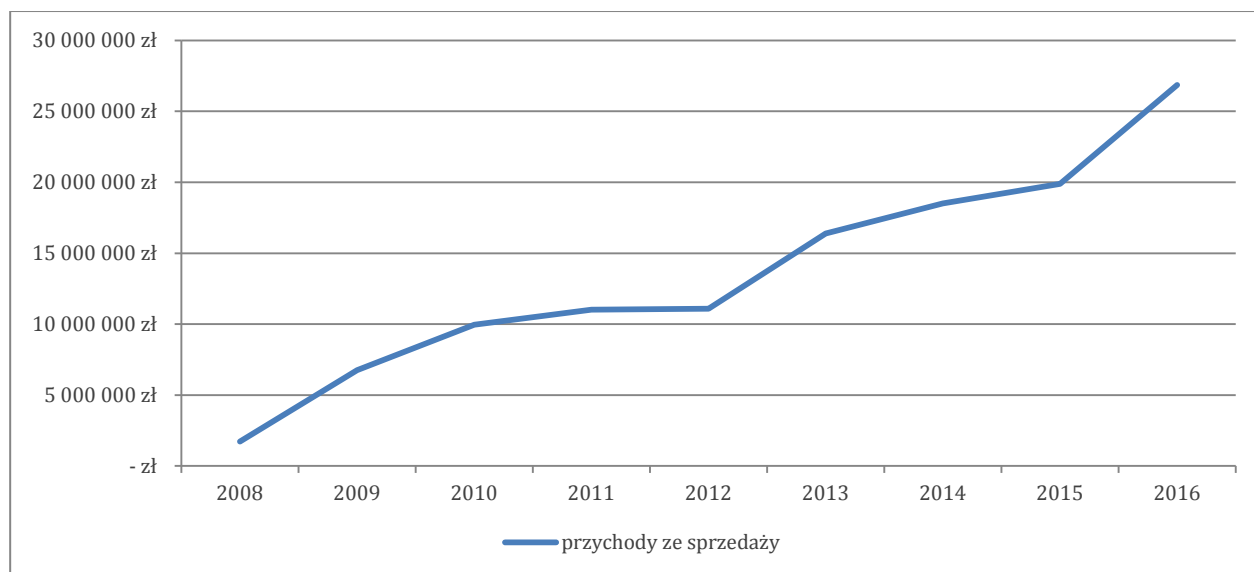
Działalność spółki zależnej CORPO, a tym samym całej Grupy Kapitałowej, z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem sezonowości jest również sezonowość jego pozyskiwania. Dobrze jest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

Wykres 5. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2010-2015



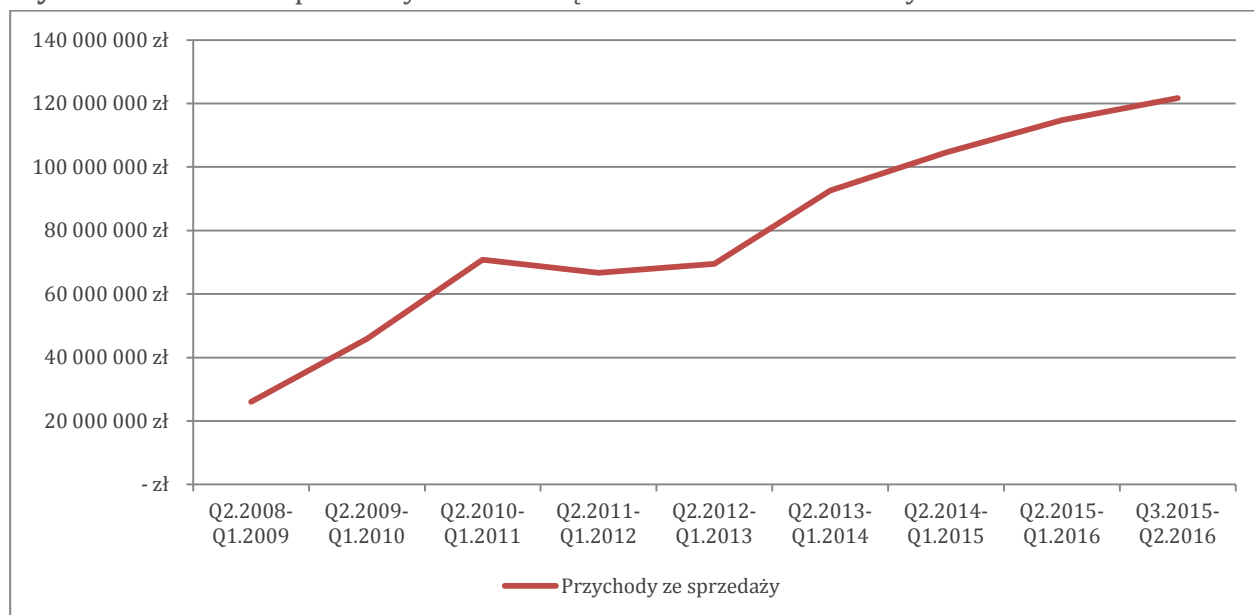
Źródło: Spółka

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



Źródło: Spółka

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



Źródło: Spółka

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

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

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

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 16 147 tys. złotych i wrosły w stosunku do 30 czerwca 2015 roku o ok. 9%. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 7 143 tys. złotych. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (oprocentowane) wynoszą 7 715 tys. złotych.

Za wzrost aktywów odpowiada wzrost aktywów obrotowych i trwałych. Aktywa trwałe na dzień 30/06/2016r. wrosły w stosunku do stanu aktywów trwałych na dzień 30/06/2015r. ok. 4%. Wzrost ten spowodowany jest zakupem gruntu i nowoczesnym urządzeniem do laboratorium. Aktywa obrotowe wyniosły 50 477 tys. złotych, notując wzrost względem analogicznego okresu roku poprzedniego o 5 678 tys. złotych. Największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 24 947 tys. złotych. Wartość należności z tytułu dostaw i usług wzrosła w porównaniu do 30.06.2015 roku wzrosła o 8 196 tys. złotych. Należności dochodzone na drodze sądowej wynoszą 1 131 tys.

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

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

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

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

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M Food SA

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.

Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 3.500 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 3.826,5 tys. złotych.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

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

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

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

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

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

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

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Limity kredytowe CORPO na dzień 30 czerwca 2016

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

Źródło: Spółka

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

Tabela 14. Limity kredytowe CORPO na dzień 11 sierpnia 2016

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

1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2017	31.10.2017	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt revolvingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	10.08.2017	11.08.2017	WIBOR 1M + marża
3	limit 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

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

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

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

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

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

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

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

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

Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

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

Nie stanowią błędu podstawowego:

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

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

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

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

13. Kapitał podstawowy, stanowiący kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, wykazuje się w wysokości określonej w wartości nominalnej wyemitowanych akcji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.
14. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.
15. Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:
 - a) na Spółce lub na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,
 - b) prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje 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 z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, a na dzień 30 czerwca 2016 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

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

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

Bilans:

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

Korekty konsolidacyjne:

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

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

Rachunek zysków i strat:

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

Korekty konsolidacyjne:

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym:

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

Rachunek przepływów pieniężnych:

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