



**Miody wszystkich
kontynentów**

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe
M FOOD S.A.
za trzeci kwartał 2015 r.



Łódź, 16 listopada 2015



SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE	4
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	4
2. OTOCZENIE RYNKOWE	4
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
4. PODSUMOWANIE III KWARTAŁU 2015 R.	11
5. POLITYKA DYWIDENDY	11
6. WYBRANE DANE FINANSOWE	11
7. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
8. WŁADZE SPÓŁKI	14
9. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	14
II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	18
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	19
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	21
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	21
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	22
III. INFORMACJE FINANSOWE	25
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	25
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	27
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	27
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	30
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	40
IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	44
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ MFOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	44
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	44
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	44
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	44
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	44
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	44
7. INWESTYCJE EMITENTA	45
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	45
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	46



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

	46
1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	46
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	48
4. POZYCJE POZABILANSOWE	54
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	54
6. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	57



I. 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 III kwartał 2015 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 MFOOD 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 Memorandum 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. Ogrodowa 72/74 91-071 Łódź
Tel/fax:	+48 42 630 20 76
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Pocztą elektroniczną:	biuro@m-food.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotem, który prowadzi w Grupie podstawową działalność operacyjną jest spółka CORPO sp. z o.o. s.k. będąca europejskim i światowym liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi. Jednak pszczelarstwo to także inne produkty apikultury, takie jak: воск, 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 2014 roku w Polsce pracowało 57,5 tys. pszczelarzy, co stanowi wzrost o 15% w stosunku do roku 2011. Z danych z Inspekcji Weterynaryjnej wynika, że pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 330 w 2014 roku, a ich liczba w stosunku do roku 2013 wzrosła o 4,4%.

Również liczba pszczelich rodzin (zorganizowane zbiorowisko osobników pszczoły miodnej) rośnie na rodzimym rynku. Według danych z Ministerstwa Rolnictwa i rozwoju wsi liczba rodzin pszczelich w Polsce wg stanu na październik 2014 roku wynosiła 1 386 020. Od 2003 roku liczba rodzin pszczelich w Polsce wzrosła o 46%, co w ujęciu r/r daje dynamikę 4,6%. Najwięcej rodzin pszczelich występuje w województwach Lubelskim, Podkarpackim, Warmińsko-Mazurskim oraz Małopolskim.

Tabela 1 Liczba rodzin pszczelich w Polsce w wybranych latach.

	2003	2006	2010	2011	2014
Liczba rodzin pszczelich (szt.)	949 200	1 091	1 126	1 246	1 386

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja

Jednym z najważniejszych czynników mających 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.

Warunki klimatyczne mają również 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.

Tabela 2 Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2014.

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

Źródło: Instytut Ogródnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Niewątpliwie ważnym czynnikiem mającym wpływ na poziom produkcji miodu jest również przekazywana z pokolenie na pokolenie wiedza i umiejętności pszczelarzy. Zawód ten dzięki szeroko



rozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom rozwoju miodobrania poprzez m.in. programy unijne, jest zawodem perspektywicznym. Wymienione czynniki przekładają się na wzrost zainteresowania pszczelarstwem w Polsce. W 2014 roku w Polsce 30% pszczelarzy miało powyżej 65 lat. Pszczelarze w tym przedziale wiekowym często nie mają następców w prowadzonej działalności oraz nie są zainteresowani dostosowywaniem biznesu do wymogów rynkowych.

Tabela 3 Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2014 roku

Wiek (lata)	do 35	od 36 do	od 51 do	powyżej
Udział procentowy (%)	11,6	23,0	35,8	30,0

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Pozytywnym czynnikiem jest stosunkowo wysoka liczba pszczelarzy w Polsce do 35 roku życia. Ta grupa jest bardziej otwarta na rozwój biznesu m.in. dzięki programom unijnym, jak również na tworzenie dużych przedsiębiorstw poprzez m.in. konsolidację.

b) Eksport

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. W latach 2008 – 2014 eksport polskich miódów zanotował wzrost o 230%.

Tabela 4 Eksport miodu w Polsce w latach 2008 - 2014.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Eksport miodu z Polski (tony)	663	1 303	2 684	4 638	6 280	11 206	15 261
Wartość eksportu miodu z Polski (tys.)	2 662	4 224	8 649	15 393	19 170	35 860	50 762

Źródło: GUS.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2014 roku były Francja, Niemcy oraz Dania. Łącznie do tych krajów w 2014 roku trafiło 63% polskiego eksportu miodu. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Hiszpania, Rumunia, Włochy, Wielka Brytania, Arabia Saudyjska czy Stany Zjednoczone.

Tabela 5 Eksport miodu z Polski na trzy największe rynki w latach 2012 – 2014 (tys. USD) wraz z procentowym udziałem w polskim eksporcie.

	2012	2013	2014
Francja	1 143	6 801	14 175
	6%	19%	31%
Niemcy	10 615	14 099	10 828
	56%	39%	24%
Dania	1 883	3 534	3 630
	10%	10%	8%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

c) Import

Polska podobnie jak inne kraje Unii Europejskiej jest również importerem miodu. Import podobnie jak eksport wykazuje tendencję rosnącą.

Tabela 6 Import miodu w Polsce w latach 2010 - 2014.

	2010	2011	2012	2013	I - IX 2014
Import miodu do Polski (tony)	11 621	13 731	14 173	20 051	14 306
Wartość importu miodu do Polski	37 444	45 570	43 262	64 163	47 586

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

W 2014 roku w okresie od stycznia do września największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina z udziałem rynku na poziomie 48%. Łącznie 3 największych dostawców, czyli Ukraina, Chiny oraz Bułgaria, w 2014 roku w okresie od stycznia do września miało 88%-owy udział w rynku importu miodu do Polski.

Tabela 7 Import miodu do Polski z trzech największych rynków w latach 2012 – 2014 (tys. EUR) wraz z procentowym udziałem w polskim imporcie.

	2012	2013	2014
Ukraina	10 332	7 969	12 248
	38%	37%	48%
Chiny	12 820	6 798	7 866
	47%	31%	31%
Bułgaria	2 579	2 564	2 275
	10%	12%	9%

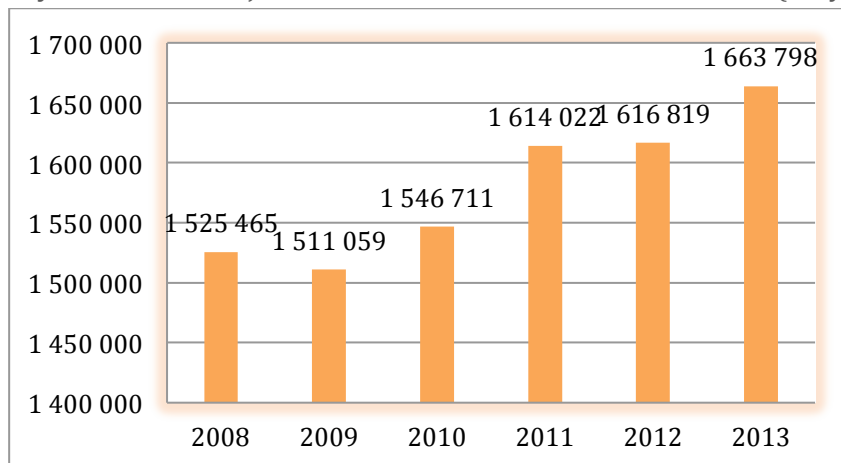
Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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%.

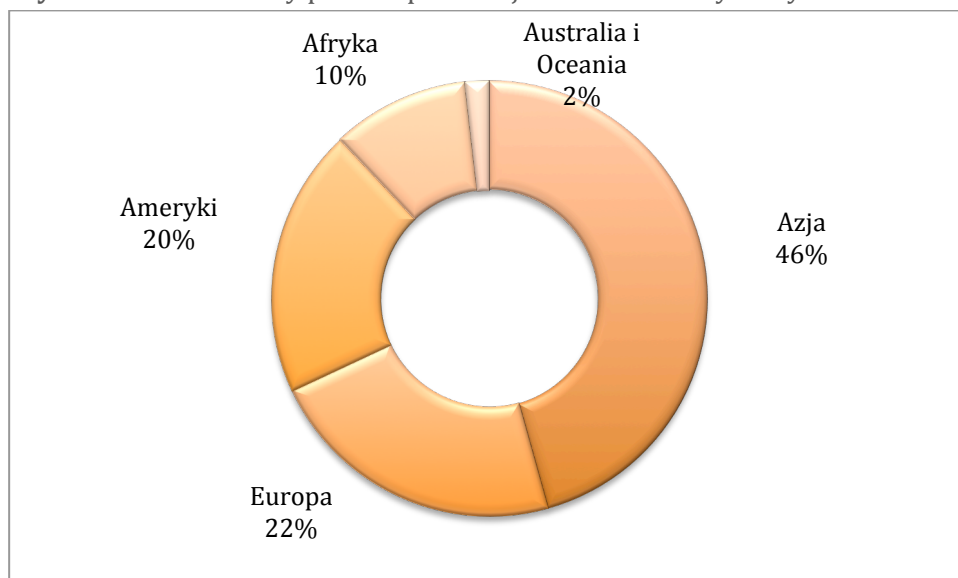
Wykres 1 Produkcja miodu na świecie w latach 2008 – 2013 (tony).



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 8 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 9 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 brzojki 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 średnie 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. COPRO 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 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 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 Memorandum 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 III KWARTAŁU 2015 r.

III kwartał 2015 przyniósł znacznie lepsze rezultaty niż rok wcześniej. Przychody zamknęły się sumą 32,1 mln zł, względem 19,3 mln w III kwartale 2014. Oznacza to wzrost przychodów w zakończonym kwartale o 66% względem analogicznego okresu rok wcześniej. Poprawiły się również wyniki na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat tj. w zakresie zysku ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej, zysku ze sprzedaży, zysku brutto i zysku netto. Zysk netto wyniósł 205,1 tys. zł, względem 4,2 tys. przed rokiem.

Od początku roku przychody również wzrosły względem trzech pierwszych kwartałów poprzedniego roku – o 5,2 mln złotych. Zysk natomiast był niższy o 2,7 mln złotych, głównie za sprawą jednorazowych, wysokich kosztów finansowych poniesionych w pierwszej połowie roku (ogółem w okresie I-III – 2,5 mln złotych; względem 0,6 mln złotych w roku 2014) oraz niższych przychodów finansowych (o blisko 0,4 mln zł). Udało się to osiągnąć pomimo okresowych niekorzystnych trendów cenowych na rynku miodu, z jakimi mieliśmy do czynienia w bieżącym roku. Spadek cen miodu nie pozostał jednak bez wpływu na osiągane marże i oznaczał pewne zmniejszenie się rentowności sprzedaży. Jednak negatywny wpływ tego zjawiska już ustąpił. Kolejne kwartały będą więc oznaczały powrót do wysokich marż osiągniętych w poprzednich latach.

Wspomniane zawirowania cenowe miały jednak i korzystny skutek. CORPO utrzymało i umocniło pozycję lidera branżowego na Polskim rynku i utrwaliła swoją pozycję w Europie.

W minionym kwartale zakończony został kolejny etap przebudowy organizacyjnej holdingu, m.in., poprzez utworzenie FORMICA FIZ AN. Podejmowane działania miały miejsce w ramach holdingu i nie wpływały bezpośrednio na działalność operacyjną. Zarząd zdaje sobie jednak sprawę, iż obecna struktura holdingu jest przez inwestorów odbierana jako mało czytelna i niezrozumiała. Dlatego w najbliższym czasie wdrożone będą kolejne działania organizacyjne w celu optymalizacji holdingu i jego sprawozdawczości, już ściśle pod kątem inwestorów giełdowych i czytelności sprawozdań finansowych.

Działania podejmowane przez holding MFOOD zostały już częściowo zauważone i docenione przez inwestorów, w wyniku czego, w dniu publikacji raportu ceny akcji spółki osiągnęły najwyższy kurs zamknięcia w tym roku, a od początku ostatniego kwartału kurs wzrósł o 34%. Spółka zamierza w najbliższym czasie kontynuować działania w celu budowania wartości dla inwestorów.

5. POLITYKA DYWIDENDY

Na dzień Raportu Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu.

6. WYBRANE DANE FINANSOWE

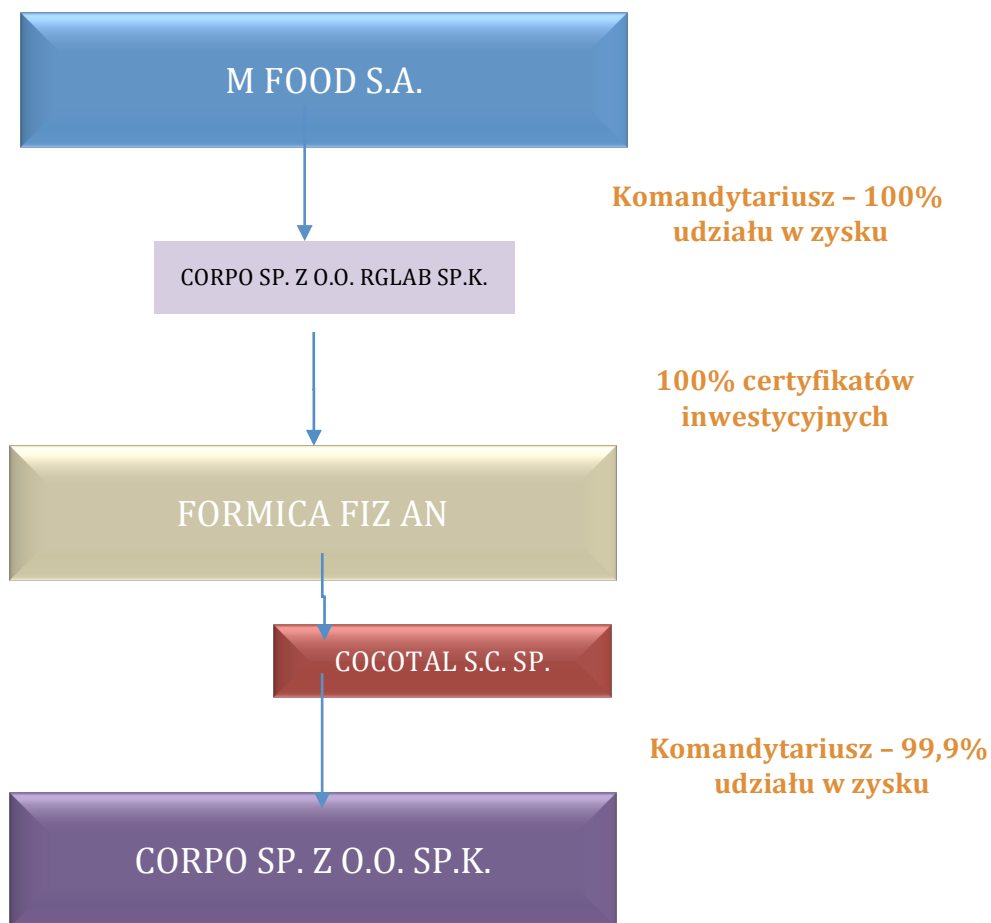
	30.09.2015	30.09.2014
suma bilansowa	132,0 mln	117,6 mln
przychody w 3Q	32,1 mln	19,3 mln
przychody po 3Q	77,74 mln	72,5 mln
zysk brutto	3,061 mln	5,805 mln

Tabela 10 Wybrane dane finansowe z Raportu za 3 kwartał 2015 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

7. 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 września 2015 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 września 2015 roku M FOOD SA posiadała 2.050.000 akcji CORPO Sp z o. o. RGLAB S.K.A., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o. RGLAB S.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** (dawniej: CORPO sp. z o.o. S.K.A.) 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 września 2015 roku CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. posiadała 2.000.000 akcji CORPO Sp z o.o. s.k., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o. s.k. (dawniej: CORPO sp. z o.o. S.K.A.)
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
Pocztą 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 handel produktami spożywczymi w zakresie obrotu 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 września 2015 roku CORPO sp. z o. o. 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

W dniu 30 września 2015 r. spółka M FOOD S.A. objęła 22 nowo utworzone udziały, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, w podwyższonym kapitale zakładowym Corpo sp. z o. o. Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie CORPO sp. z o. o. S. k., której jest również komplementariuszem.

8. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Jerzy Gądek. Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego Gądkę.

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) Polpain Dakri 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 skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

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

9. 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 16 listopada 2015 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu i ¹

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.)



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%
2.	CORPO BIO sp. z o. o. S.K.	675 000	1,29%	675 000	1,29%
3.	Jerzy Gądek	4 200	0,01%	4 200	0,01%
4.	Pozostali	7 333 115	14,03%	7 333 115	14,03%
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:

- 1) seria A1 - 100.000 akcji
- 2) seria B1 - 1.255.000 akcji
- 3) seria C1 - 607.940 akcji
- 4) seria D1 - 48.000.000 akcji
- 5) seria E1 - 2.300.550 akcji.

Kapitał zakładowy M FOOD jest w pełni opłacony.

II. 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 MFOOD 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 Memorandum 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. Kolejnymi krokami rozwojowymi Grupy są kolejne przejęcia podmiotów, które prowadzą działalność komplementarną do działalności CORPO. W Grupie rolę 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.

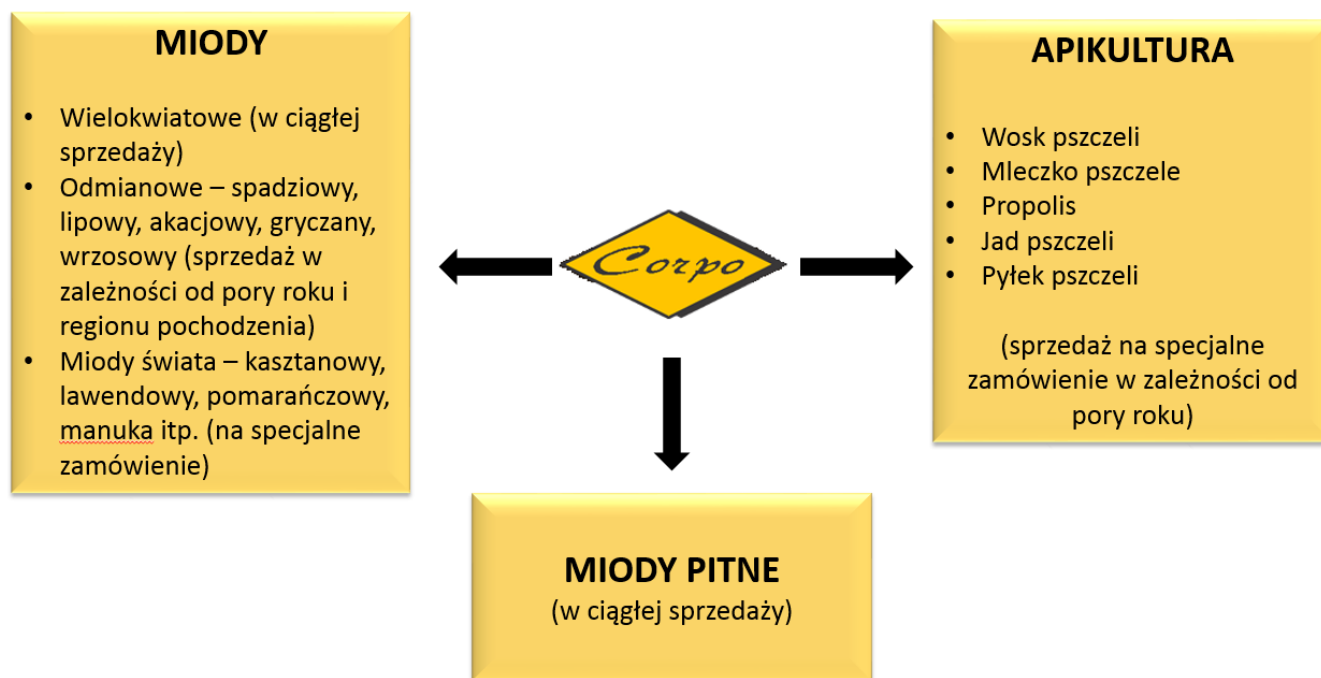
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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. CORPO nie posiada natomiast punktów sprzedaży. 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 i 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 oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

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 badane 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 pośród ogółu współpracujących z nami pszczelarzy i handlowców, oraz wzbogacania świadomości klientów co do celowości jakościowej kontroli tych produktów. W długoterminowej perspektywie uświadamianie podmiotów z łańcucha dostaw co do wagi jakości powinno się przełożyć na wzrost jakości produktów pszczelich.

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

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

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

Schemat 3 Łańcuch dostaw w działalności CORPO



Źródło: Spółka

COPRO jest obecna jako koordynator procesu logistycznego na każdym jego etapie. Najdłuższym i wymagającym największego zaangażowania jest proces sprowadzania towarów od dostawców z Azji. Pierwszym krokiem CORPO po zamówieniu towaru od dostawcy z Azji jest nadzór nad prawidłowym załadunkiem zamówionego towaru do kontenera. Równolegle z partii towaru pobierane są próby, które są dostarczane do COPRO w celu przeprowadzenia badań. Po uzyskaniu przez CORPO pozytywnych wyników kontener dostarczany jest do portu wraz z dokumentami potwierdzającymi przeprowadzenie badań. W porcie następuje kontrola weterynaryjna i odprawa celna. Po dostarczeniu



kontenera do portu w UE następuje kontrola jakości oraz odprawa celna importowa. Następnie towar jest dostarczany bezpośrednio do odbiorcy, który otrzymuje również certyfikat z przeprowadzonych badań. Wyżej opisany łańcuch skraca się w przypadku realizacji dostaw między krajami UE.

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

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

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

Tabela 12 Struktura sprzedaży CORPO sp. z o.o. s.k. według grup produktów w latach 2012-2014.

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

III kwartał 2015 przyniósł znacznie lepsze rezultaty niż analogiczny okres roku poprzedniego. Przychody zamknęły się sumą 32,1 mln zł, względem 19,3 mln w III kwartale 2014. Oznacza to wzrost przychodów w zakończonym kwartale o 66% względem analogicznego okresu rok wcześniej. Poprawiły się również wyniki na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat tj. w zakresie zysku ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej, zysku ze sprzedaży, zysku brutto i zysku netto. Zysk netto wyniósł 205,1 tys. zł, względem 4,2 tys. przed rokiem.

Od początku roku przychody również wzrosły względem trzech pierwszych kwartałów poprzedniego roku – o 5,2 mln złotych. Zysk natomiast był niższy o 2,7 mln złotych, głównie za sprawą jednorazowych, wysokich kosztów finansowych poniesionych w pierwszej połowie roku (ogółem w okresie I-IIIQ – 2,5 mln złotych; względem 0,6 mln złotych w roku 2014) oraz niższych przychodów finansowych (o blisko 0,4 mln zł).

Do osiągnięcia niższej rentowności przyczyniły się głównie niekorzystne tendencje w cenach zakupu surowca – tj. dumpingowy spadek cen surowca ze znaczących zapasów argentyńskich, wymuszający



niższe ceny zakupu przez odbiorców - przy jednoczesnym półrocznym zakontraktowaniu stałych dostaw jakościowego surowca po cenach sprzed sezonu. Takie wydarzenia mogą okresowo powodować przejściowy spadek rentowności – zanim nie zostaną zawarte kontrakty zakupowe przy nowych, wyższych cenach. Z kolei odwrotne ruchy cenowe, mogą CORPO dawać ekstra marże na różnicach cen.

Co kwartał spółka odpisuje kwotę 816,3 tys. złotych jako odpis wartości firmy – amortyzowany przez okres 20 lat. O taką kwotę pomniejszany jest kwartalny zysk netto – tj. 3,27 mln złotych w skali roku. Jest to zabieg księgowy, który pomniejsza wykazywany zysk, jednak nie pociąga za sobą realnych wydatków i przepływów pieniężnych – tj. kwota odpisu nie wypływa ze spółki.

W bieżącym okresie sprawozdawczym widać zdecydowany spadek marży handlowej z 20,3% w 3 kwartale 2014 roku do 6,3%. Spółka, w celu zapewnienia sobie odpowiedniej ilości i jakości miodu, jak co roku zawarła kontrakty zakupowe na cały sezon - trwający od sierpnia do maja. Większość dostaw do końca roku musiała zawierać z góry określoną cenę zakupu. Natomiast kontrakty sprzedażowe zawiera się na okresy do 3 miesięcy. W bieżącym okresie sprawozdawczym cena zakupu miodu raptownie spadła ze względu na wzmożoną podaż miodu argentyńskiego na rykach światowych, kontraktowanego po dwukrotnie niższej cenie. Spółka musiała dostosować cenę sprzedaży do niekorzystnych cen rynkowych, przy utrzymaniu kontraktów zakupowych. Trend ten dotknął wszystkich graczy na świecie, i w perspektywie średnioterminowej może ulec uśrednieniu.

Spadająca doraźna marża handlowa znacząco wpłynęła na kwotę wypracowanego zysku na działalności operacyjnej. W bieżącym okresie sprawozdawczym wyniósł on ponad 1,4 mln zł, a w trzecim kwartale 2014 zysk ten wyniósł 1,2 mln zł. Oznacza to wzrost o 33,7%, co jednak jest dwukrotnie niższym wzrostem niż dynamika sprzedaży.

W bieżącym okresie sprawozdawczym odnotowano również stratę ze zbycia inwestycji w kwocie 171 tys. zł. Wynika ona z transakcji dokonanej w Grupie Kapitałowej związanej z restrukturyzacją formalną Holdingu i włączeniem struktury FIZ.

W bieżącym okresie sprawozdawczym zysk netto wyniósł 205 tys. zł, wobec 4,2 mln zł okresie porównawczy. Należy jednak zauważyć, że na zmniejszenie księgowego zysku netto w bieżącym i przyszłych okresach ma wpływ odpis wartości firmy w kwocie 0,82 mln zł co kwartał. Odpis ten nie wiąże się w żaden sposób z przepływami pieniężnymi, które pozostają większe o łącznie 3,3 mln zł rocznie.

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. Znaczącą wagę w księgowaniu zysków z działalności operacyjnej spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego.

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

Suma bilansowa spółki na 30 września 2015 wzrosła ze 117,6 mln złotych (30.09.2014) do 132,0 mln złotych tj. o 12,2%. Wynikało to w znacznej mierze ze wzrostu skali działania – tj. zwiększenia przychodów. Spółka finansuje się w większości kapitałem własnym (w 67%). Dodatkowo zobowiązania mają charakter głównie handlowy (operacyjny). Zobowiązania finansowe



(oprocentowane) stanowią poniżej 20% pasywów. Sprawia to że struktura finansowania się spółki jest stosunkowo bezpieczna.

Wyłączną pozycją wśród zobowiązań długoterminowych są obligacje względem podmiotów powiązanych na kwotę 3,5 mln zł, stanowiące narzędzie wspierające płynność. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 40,6 mln zł i wrosły w stosunku do poprzedniego okresu o 11 mln zł. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) o wymagalności do 12 miesięcy – 17,3 mln złotych.

Za wzrost aktywów odpowiada wzrost aktywów obrotowych, gdyż aktywa trwałe zmniejszyły się – za sprawą corocznego odpisu amortyzującego wartość firmy. Poza wartością firmy inne aktywa trwałe mają niewielkie znaczenie, choć w roku 2015 pojawiła się nowa pozycja – grunty o wartości 0,6 mln złotych. Aktywa obrotowe wyniosły 69,8 mln zł, notując wzrost względem poprzedniego roku o 16,6 mln zł. Największą pozycję stanowiły zapasy – 34,5 mln złotych, które wzrosły o 12,6 mln zł. Wzrost zapasów wynikał ze zwiększenia i przygotowań do wcześniejszego rozpoczęcia sezonu sprzedażowego. Wśród zapasów największą pozycję stanowiły zaliczki na dostawy – 21 mln złotych, mniejszą wartość miały zapasy towarów na sprzedaż – 13,5 mln złotych.

Prócz zapasów, istotną pozycję stanowią należności handlowe, o okresie spłaty do 1 roku – 30,9 mln złotych. Mniejszą pozycję stanowią inwestycje krótkoterminowe – 3,8 mln zł.

Nastąpił prawie dwukrotny wzrost stanu towarów handlowych. Wzrost ten wynika z wcześniejszego niż w roku 2014 rozpoczęcia się sezonu. Ma to również swoje odbicie we wzroście zaliczek na dostawy. Aby zapewnić sobie możliwość zakupu miodu konieczny jest wysoki poziom zaliczkowania dostaw. Łącznie zapasy na dzień Raportu osiągnęły kwotę prawie 34,5 mln zł, co w porównaniu ze stanem z dnia 30.09.2014, który wyniósł 21.900.026,89 PLN wskazuje na 57,5% wzrost.

Stan należności handlowych na dzień 30.09.2015 wyniósł prawie 31 mln zł, co oznacza wzrost o 19,1% względem okresu porównawczego. Wynika on również z wcześniejszego rozpoczęcia się sezonu, a zatem wyższej sprzedaży w okresie sprawozdawczym.

Krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu sprawozdawczego są na niższym poziomie, nieco wyższym niż poziom bezpieczny dla zachowania płynności finansowej.

W ich skład wchodzi zakupione obligacje wyemitowane przez spółkę powiązaną CORPO BIO sp. z o.o. wycenione na dzień Raportu na kwotę nieco ponad 1 mln zł i obejmującą wartość nominalną wraz z należnymi odsetkami, oraz środki pieniężne w wysokości 2,7 mln zł. Warto nadmienić, że bilans za bieżący okres sprawozdawczy zawiera zmianę sposobu prezentacji kwoty zakupionych obligacji krótkoterminowych, które uwidocznione są obecnie w pozycji "Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach".

Aktywa trwałe na dzień 30.09.2015 wyniosły przeszło 63 mln zł i były niższe o prawie 2,2 mln zł niż na dzień 30.09.2014.

Główne zmiany w majątku trwałym obejmują:

- zmniejszenie pozycji "wartość firmy" o kwotę ponad 3,265.mln zł, wynikającą z założonej amortyzacji, niewpływającej na przepływy pieniężne, oraz
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 1,085 mln zł . Wpływ na to miał zakup nieruchomości gruntowej, położonej w Łodzi za kwotę 624.744,00 zł z planowanym przeznaczeniem na siedzibę spółki. W okresie sprawozdawczym zakupiono również urządzenia dla działu badawczego za kwotę 683,2 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień Raportu wynoszą nieco ponad 40 mln zł i są wyższe o 11,09 mln zł wobec okresu porównawczego. Wzrost ten bardzo wyraźnie skorelowany jest ze wzrostem aktywów obrotowych, które finansowane są zarówno kapitałem własnym, jak i zewnętrznymi



źródłami finansowania. Widoczny jest zatem wzrost wykorzystania linii kredytowych na kwotę 2,26 mln zł oraz faktoringu o kwotę prawie 5 mln zł, jak również zobowiązań wobec dostawców na kwotę 4.648 mln zł.

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Grupa wykazała w III kwartale 2015 ujemne przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 21,9 mln złotych. Spowodowane one były głównie wzrostem poziomu zapasów w wysokości 16,8 mln zł oraz w mniejszym stopniu wzrostem należności o 12,2 mln złotych. Wzrost kapitału obrotowego w okresie III kwartału i wcześniejszym jest w modelu działania Grupy rzeczą typową. Z analogiczną sytuacją mieliśmy do czynienia rok wcześniej. Wzrost zapasów i należności w tym okresie roku wynika z przygotowań do głównego sezonu sprzedaży, który ma miejsce jesienią i zimą. W bieżącym roku wzrost kapitału obrotowego był nawet większy, co wynikało z wcześniejszego rozpoczęcia sezonu sprzedaży co należy odbierać jako zjawisko pozytywne.

Ujemne były również przepływy z działalności inwestycyjnej, na poziomie 1,3 mln złotych. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej są zjawiskiem normalnym i pozytywnym, gdyż świadczą o inwestowaniu w rozwój a nie wyprzedaży majątku. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej były rekompensowane dodatnimi przepływami z działalności finansowej, na poziomie 19,2 mln zł. Częściowo były to kredyty i pożyczki, a częściowo inne wpływy finansowe. Korzystanie z zewnętrznego finansowania jest w powyższej sytuacji jak najbardziej prawidłowe.

Ogółem przepływy pieniężne przyniosły zmniejszenie się środków pieniężnych o niecałe 4,0 mln złotych. Grupa jednak wciąż dysponuje dużymi rezerwami środków pieniężnych na poziomie ponad 2,7 mln złotych.

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

Kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu od analogicznego okresu poprzedniego roku o 6,5 mln złotych, do poziomu 87,6 mln złotych. Działo się to przede wszystkim za sprawą zatrzymania w Grupie wypracowanego zysku na poziomie przeszło 5 mln złotych, oraz emisji akcji na poziomie 1,4 mln złotych, z czego ponad 460 tys. zł wpłynęło na kapitał zakładowy a ponad 920 tys. zł na kapitał zapasowy jako agio emisyjne. Pozostałe pozycje miały mniejszy wpływ na zmiany w kapitale własnym.

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M Food SA

Na dzień 30 września 2015 Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.

Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 3.500.000 PLN z terminem wykupu 20.12.2018. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetki na dzień 30 września 2015 wynosi 3.511.533,96 PLN.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Spółka CORPO 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 wynosi 3.000.000 EUR
- w okresie od 01 kwietnia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku dostępność wynosi 1.500.000 EUR
- w okresie od 01 lipca 2016 roku dostępność wynosi 3.000.000 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 września 2015 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 10.847.341,93 PLN,
- z tytułu faktoringu z regresem: 11.890.116,62 PLN.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13 Limity kredytowe CORPO

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	PLN	2017-10-31	2017-10-31	WIBOR 1M + marża
2	kredyt revolvingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	PLN	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 PLN WIBOR 1M + marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	20 000 000	PLN	2016-10-31	2017-02-08	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla PLN WIBOR 1M + marża

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

Emitent prowadzi rachunkowość w oparciu o postanowienia ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), a 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 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r.:

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.
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.

W okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku nie występowały zmiany zasad (polityki) rachunkowości Emitenta (M FOOD S.A.).

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 (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), a na dzień 30 września 2015 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

- ✦ M FOOD SA – jako jednostki dominującej,
- ✦ Corpo sp. z o. o. RGLAB S.K.A. – 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 września 2015 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 59.408.334,33 zł;
- ⤴ kapitały własne - kwota 111.430.598,16 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, w tym od jednostek powiązanych – w kwocie 2.000 zł
- ⤴ Odpis wartości firmy – jedn. zależne - za okres od 1 lipca 2015 r. do 30 września 2015 r. kwota 816.337,93 zł. Dotychczasowa amortyzacja wartości firmy to kwota 5.714.365,51 zł (przyjęto 20 letni okres amortyzacji wartości firmy. Okres amortyzacji wartości firmy podyktowany jest znaczącym kwotowo wpływem na strukturę bilansu oraz dużym prawdopodobieństwem wykorzystywania w przyszłości nabytego przedsiębiorstwa, a także faktem, że w dłuższym okresie będzie ono osiągać wysokie zyski.)

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.

III. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku:



1. W dniu 21 sierpnia 2015 r. podpisano akt notarialny, zmieniający umowę spółki Corpo sp. z o. o. sp. K. Zgodnie z tą zmianą, współnikami spółki stali się: CORPO sp. z o. o. uprawniona do udziału w zysku w wysokości 0,05%, V15 sp. z o. o. uprawniona do udziału w zysku w wysokości 0,05% oraz COCOTAL S.C.sp., uprawniona do udziału w zysku na poziomie 99,9%. COCOTAL S.C.Sp jest nowo utworzoną spółką prawa luksemburskiego, zależną od Corpo sp. z o. o. RGLAB SKA – tj. od podmiotu w pełni zależnego od Emitenta. Zmiany odbyły się w ramach grupy kapitałowej i miały na celu strukturyzację finansowo-podatkową. W związku z powyższym, w zakresie działalności operacyjnej Grupy, nie wystąpiły żadne istotne zmiany
2. Natomiast w dniu 31 sierpnia 2015 roku spółka zależna tj. Corpo sp. z o. o. sp. K. zawarła z Raiffeisen Bank S.A. (Bank) dwie umowy kredytowe, których celem jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Pierwszą z nich jest umowa o limit wierzytelności w kwocie 3 mln EUR, w ramach której Bank udostępnił kredyt rewolwingowy oraz limit na akredytywy. Umowa została zawarta do 31 marca 2017 roku. Drugą umową jest umowa faktoringowa do kwoty 20 mln PLN, obowiązująca do 08 lutego 2016 roku. Warunki obu umów nie odbiegają od powszechnie obowiązujących na rynku oraz są dostępne w trzech walutach: USD, EUR, PLN. Wartość zawartych umów przez podmiot zależny (Spółkę) przekroczyła natomiast 20% kapitałów własnych Emitenta.
3. Z kolei w dniu 28 września 2015 r. został zrealizowany kolejny etap przekształceń w ramach Grupy Kapitałowej M FOOD S.A., które miały charakter wyłącznie organizacyjny i nie miały wpływu na działalność operacyjną spółek z Grupy. W szczególności, powyższe działania polegały na następujących transakcjach:
 - ✦ Spółka pod firmą CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A., podmiot zależny w od M FOOD SA, złożyła zapis na 86.494 certyfikatów inwestycyjnych FORMICA FIZ AN oraz zobowiązała się do dokonania wpłaty, z tytułu złożonego zapisu, w kwocie równej 85.111.825,88 zł (słownie: osiemdziesiąt pięć milionów sto jedenaście tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych 88/100).
 - ✦ Spółka pod firmą CORPO sp. z o. o. RGLAB s.k. zawarła z FORMICA FIZ AN umowę sprzedaży 10.100 akcji spółki COCOTAL S. C. sp., w wyniku której doszło do sprzedaży 10.100 akcji spółki na rzecz FORMICA FIZ AN za cenę 84.911.825,88 zł (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset jedenaście tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych 88/100). W wyniku dokonanej transakcji, jedynym akcjonariuszem (Limited Partner) spółki COCOTAL S. C. sp. został FORMICA FIZ AN.
 - ✦ Ponadto, w dniu 28 września 2015 r. spółka pod firmą CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. oraz FORMICA FIZ AN zawarły ze sobą umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności, w wyniku której strony umowy dokonają wzajemnego spłacenia wierzytelności CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. wobec FORMICA FIZAN o zapłatę ceny za akcje COCOTAL S. C. sp. w kwocie 84.911.825,88 PLN oraz wierzytelność FORMICA FIZ AN wobec CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. o pełne opłacenie certyfikatów inwestycyjnych. W wyniku finalizacji transakcji w dniu 28 września 2015 r. spółka CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. (a tym samym pośrednio M FOOD SA) stała się podmiotem posiadającym 100% certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez FIZ AN. Natomiast FORMICA FIZ AN stała się jedynym akcjonariuszem (Limited Partner) w spółce prawa luksemburskiego COCOTAL S. C. sp.



Po okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na wyniki finansowe zarówno M FOOD S.A. jak również Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

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

Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

W bieżącym okresie sprawozdawczym cena zakupu miodu raptownie spadła ze względu na wzmożoną podaż miodu argentyńskiego na rykach światowych, i utrzymywaną się przez cały tegoroczny sezon bardzo niską ceną argentyńskiego surowca. Spółka musiała dostosować cenę sprzedaży do niekorzystnych cen rynkowych, przy jednoczesnym utrzymaniu kontraktacji dostaw do cenie ustalonej na początku sezonu.

Jednorazowa strata ze zbycia inwestycji

W bieżącym okresie sprawozdawczym, w wyniku prowadzonej restrukturyzacji formalnej Grupy Kapitałowej, w związku z procesem transferu spółek zależnych pod strukturę funduszwą, odnotowano stratę ze zbycia inwestycji w kwocie prawie 171 tys. zł. Wynika ona z transakcji dokonanej w Grupie Kapitałowej opisaną w raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 29.09.2015.

3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 14 Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. (w PLN) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	32 135 979,54 zł	19 348 971,26 zł	77 738 533,99 zł	72 506 537,66 zł
-	od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 968 197,16 zł	303 303,98 zł	3 174 982,60 zł	1 448 283,58 zł
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	30 167 782,38 zł	19 045 667,28 zł	74 563 551,39 zł	71 058 254,08 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
B.	Koszty działalności operacyjnej	30 806 165,73 zł	18 149 626,60 zł	73 023 153,72 zł	67 050 490,96 zł
I.	Amortyzacja	77 257,96 zł	58 861,70 zł	195 980,44 zł	183 633,79 zł
II.	Zużycie materiałów i energii	122 093,04 zł	102 678,01 zł	340 859,71 zł	328 087,17 zł
III.	Usługi obce	1 760 788,42 zł	1 605 979,59 zł	6 489 255,75 zł	4 962 525,65 zł
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	1 513,29 zł	1 366,53 zł	11 466,87 zł	5 883,79 zł
-	podatek akcyzowy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
V.	Wynagrodzenia	231 549,33 zł	220 520,37 zł	679 904,12 zł	652 726,53 zł
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	42 370,91 zł	43 300,58 zł	129 825,08 zł	127 001,57 zł
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	200 066,51 zł	287 610,45 zł	615 968,10 zł	691 481,17 zł
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	28 370 526,27 zł	15 829 309,37 zł	64 559 893,65 zł	60 099 151,29 zł
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 329 813,81 zł	1 199 344,66 zł	4 715 380,27 zł	5 456 046,70 zł
D.	Pozostałe przychody operacyjne	112 243,46 zł	385 177,23 zł	545 674,89 zł	1 078 415,66 zł
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6 910,57 zł	10 800,00 zł	6 910,57 zł	10 800,00 zł
II.	Dotacje	0,00 zł	0,00 zł	3 950,05 zł	56 747,05 zł
III.	Inne przychody operacyjne	105 332,89 zł	374 377,23 zł	534 814,27 zł	1 010 868,61 zł
E.	Pozostałe koszty operacyjne	21 978,72 zł	522 533,20 zł	169 685,98 zł	979 031,07 zł
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	2,19 zł
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Inne koszty operacyjne	21 978,72 zł	522 533,20 zł	169 685,98 zł	979 028,88 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 420 078,55 zł	1 061 988,69 zł	5 091 369,18 zł	5 555 431,29 zł
G.	Przychody finansowe	11 656,62 zł	14 763,64 zł	479 585,70 zł	863 177,52 zł
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
-	od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Odsetki, w tym:	11 656,62 zł	14 763,64 zł	57 482,92 zł	609 274,17 zł
-	od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	168 759,00 zł
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	6 203,00 zł
V.	Inne	0,00 zł	0,00 zł	422 102,78 zł	78 941,35 zł
H.	Koszty finansowe	410 327,88 zł	256 253,23 zł	2 509 597,68 zł	613 544,56 zł
I.	Odsetki, w tym:	16 954,51 zł	100 650,47 zł	323 599,02 zł	113 164,61 zł
-	dla jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Strata ze zbycia inwestycji	170 993,78 zł	0,00 zł	170 993,78 zł	0,00 zł
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Inne	222 379,59 zł	155 602,76 zł	2 015 004,88 zł	500 379,95 zł
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	1 021 407,29 zł	820 499,10 zł	3 061 357,20 zł	5 805 064,25 zł
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Straty nadzwyczajne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
K.	Zysk (strata) brutto przed odpisaniem wartości firmy	1 021 407,29 zł	820 499,10 zł	3 061 357,20 zł	5 805 064,25 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
	(I+/-J)				
L.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	816 337,93 zł	816 337,93 zł	2 449 013,79 zł	2 449 013,79 zł
M.	Zysk (strata) brutto (K-L)	205 069,36 zł	4 161,17 zł	612 343,41 zł	3 356 050,46 zł
N.	Podatek dochodowy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
P.	Zysk (strata) netto (M-N-O)	205 069,36 zł	4 161,17 zł	612 343,41 zł	3 356 050,46 zł

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 15 Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.09.2015 r. (w PLN) wraz z danymi porównywalnymi

	AKTYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
A.	Aktywa trwałe	62 177 121,43	64 334 941,17
I.	Wartości niematerialne i prawne	59 495 852,33	62 686 705,68
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy - jednostki zależne	59 408 334,33	62 673 686,05
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	85 968,00	11 469,63
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 667 465,10	582 297,90
1.	Środki trwałe	1 666 386,29	582 297,90
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00



	AKTYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
c)	urządzenia techniczne i maszyny	8 115,20	44 395,50
d)	środki transportu	177 660,15	272 976,90
e)	inne środki trwałe	855 866,94	264 925,50
2.	Środki trwałe w budowie	1 078,81	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00	1 056 063,59
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 008 530,00	1 056 063,59
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	1 008 530,00	1 056 063,59
-	udziały lub akcje	1 008 530,00	1 008 530,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	47 533,59
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 274,00	9 874,00



	AKTYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 274,00	9 874,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	69 822 550,95	53 225 588,42
I.	Zapasy	34 484 275,03	21 900 026,89
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	13 490 126,90	7 807 470,54
5.	Zaliczki na dostawy	20 994 148,13	14 092 556,35
II.	Należności krótkoterminowe	30 869 339,17	26 577 643,31
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	30 869 339,17	26 577 643,31
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	30 096 395,31	25 257 292,49
-	do 12 miesięcy	30 096 395,31	25 257 292,49
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	463 161,60	209 212,00
c)	inne	309 782,26	1 111 138,82
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00



	AKTYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 756 258,99	4 161 293,31
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 756 258,99	4 161 293,31
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	1 070 350,19
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	975 435,39
-	udzielone pożyczki	0,00	94 914,80
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	1 035 689,31	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	960 689,31	0,00
-	udzielone pożyczki	75 000,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 720 569,68	3 090 943,12
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 720 297,39	3 090 943,12
-	inne środki pieniężne	272,29	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	712 677,76	586 624,91
	AKTYWA RAZEM	131 999 672,38	117 560 529,59

	PASYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
A.	Kapitał (fundusz) własny	87 874 070,60 zł	84 473 030,41 zł
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00 zł	9 992 588,00 zł



	PASYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	74 702 962,80 zł	71 040 000,00 zł
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	141 674,93 zł	141 674,93 zł
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 964 391,46 zł	-57 282,98 zł
VIII.	Zysk (strata) netto	612 343,41 zł	3 356 050,46 zł
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 125 601,78 zł	33 087 499,18 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	12 475,82 zł	55 115,95 zł
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00 zł	0,00 zł
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00 zł	0,00 zł
-	długoterminowa	0,00 zł	0,00 zł
-	krótkoterminowa	0,00 zł	0,00 zł
3.	Pozostałe rezerwy	12 475,82 zł	55 115,95 zł
-	długoterminowe	0,00 zł	2 877,96 zł
-	krótkoterminowe	12 475,82 zł	52 237,99 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 511 553,96 zł	3 500 000,00 zł
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 511 553,96 zł	0,00 zł



	PASYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
a)	kredyty i pożyczki	0,00 zł	3 500 000,00 zł
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 511 553,96 zł	0,00 zł
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00 zł	3 500 000,00 zł
d)	inne	0,00 zł	0,00 zł
2.	Wobec pozostałych jednostek		0,00 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	40 600 185,44 zł	29 503 892,57 zł
1.	Wobec jednostek powiązanych	9 287,01 zł	3 188,50 zł
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 859,91 zł	0,00 zł
–	do 12 miesięcy	458,99 zł	0,00 zł
–	powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b)	inne	7 427,10 zł	3 188,50 zł
2.	Wobec pozostałych jednostek	40 590 898,43 zł	29 500 704,07 zł
a)	kredyty i pożyczki	10 847 341,93 zł	8 587 701,35 zł
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł
c)	inne zobowiązania finansowe	11 890 116,62 zł	7 111 074,46 zł
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	17 318 337,69 zł	12 670 187,82 zł
–	do 12 miesięcy	17 318 337,69 zł	12 670 187,82 zł
–	powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	154 980,29 zł	4 621,03 zł
f)	zobowiązania wekslowe	0,00 zł	0,00 zł
g)	z tytułu podatków, ceł,	314 769,58 zł	141 140,49 zł



	PASYWA	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
	ubezpieczeń i innych świadczeń		
h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00 zł	0,00 zł
i)	inne	65 352,32 zł	985 978,92 zł
3.	Fundusze specjalne	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 386,56 zł	28 490,66 zł
1.	Ujemna wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 386,56 zł	28 490,66 zł
-	długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
-	krótkoterminowe	1 386,56 zł	28 490,66 zł
	PASYWA RAZEM	31 999 672,38 zł	117 560 529,59 zł

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 16 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. (w PLN) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	205 069,36 zł	1 982 853,62 zł	612 343,41 zł	3 356 050,56 zł
II.	Korekty razem	-22 084 581,51 zł	-18 957 682,25 zł	-10 906 310,27 zł	-7 233 972,17 zł
1.	Amortyzacja	77 257,96 zł	64 521,41 zł	195 980,44 zł	183 633,79 zł
2	Amortyzacja wartości firmy -jednostki zależne	816 337,93 zł	816 337,93 zł	2 449 013,79 zł	2 449 013,79 zł
3	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	29,30 zł	0,00 zł	29,30 zł	0,00 zł
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 297,89 zł	34 786,66 zł	257 142,93 zł	173 598,68 zł
5	Zysk (strata) z działalności	164 083,21 zł	0,00 zł	164 083,21 zł	-179 559,00 zł



	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
	inwestycyjnej				
6	Zmiana stanu rezerw	-204 520,33 zł	-4 629,48 zł	-72 791,33 zł	-8 669,20 zł
7	Zmiana stanu zapasów	-16 812 306,88 zł	-13 530 684,78 zł	-23 084 233,67 zł	-5 589 120,33 zł
8	Zmiana stanu należności	-12 187 857,99 zł	-10 426 331,53 zł	5 502 558,49 zł	-5 552 306,71 zł
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 981 968,44 zł	4 250 815,15 zł	3 501 370,32 zł	1 529 351,58 zł
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	78 340,73 zł	-173 069,56 zł	190 587,65 zł	-267 336,23 zł
11	Inne korekty	-3 211,77 zł	10 571,95 zł	-10 051,40 zł	27 421,46 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-21 879 512,15 zł	-16 974 828,63 zł	-10 293 966,86 zł	-3 877 921,61 zł
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	6 910,57 zł	0,00 zł	206 623,73 zł	303 345,00 zł
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 910,57 zł	0,00 zł	6 910,57 zł	10 800,00 zł
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00 zł	0,00 zł	199 713,16 zł	292 545,00 zł
a)	w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
b)	w pozostałych jednostkach	0,00 zł	0,00 zł	199 713,16 zł	292 545,00 zł
-	zbycie aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	292 545,00 zł



	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
-	odsetki	0,00 zł	0,00 zł	23 641,26 zł	0,00 zł
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	176 071,90 zł	0,00 zł
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Wydatki	1 307 902,50 zł	75 045,71 zł	1 433 538,55 zł	492 974,26 zł
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 307 902,50 zł	74 511,71 zł	1 357 459,74 zł	340 634,65 zł
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00 zł	534,00 zł	0,00 zł	150 564,00 zł
a)	w jednostkach powiązanych	0,00 zł	534,00 zł	0,00 zł	534,00 zł
b)	w pozostałych jednostkach	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	150 030,00 zł
-	nabycie aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	150 030,00 zł
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00 zł	0,00 zł	76 078,81 zł	1 775,61 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 300 991,93 zł	-75 045,71 zł	-1 226 914,82 zł	-189 629,26 zł



	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	19 746 306,15 zł	11 249 993,46 zł	19 746 306,15 zł	11 299 993,46 zł
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 000,00 zł	0,00 zł	2 000,00 zł	0,00 zł
2.	Kredyty i pożyczki	7 854 189,53 zł	4 259 919,00 zł	7 854 189,53 zł	4 259 919,00 zł
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne wpływy finansowe	11 890 116,62 zł	6 990 074,46 zł	11 890 116,62 zł	7 040 074,46 zł
II.	Wydatki	518 732,98 zł	137 596,24 zł	8 223 758,90 zł	5 111 740,19 zł
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	400 000,00 zł	0,00 zł	400 000,00 zł	0,00 zł
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00 zł	45 959,72 zł	5 674 182,55 zł	1 830 448,22 zł
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00 zł	0,00 zł	1 914 418,10 zł	3 075 030,95 zł
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
8.	Odsetki	118 732,98 zł	91 636,52 zł	235 158,25 zł	206 261,02 zł
9.	Inne wydatki finansowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł

	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	19 227 573,17 zł	11 112 397,22 zł	11 522 547,25 zł	6 188 253,27 zł
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	-3 952 930,91 zł	-5 937 477,12 zł	1 665,57 zł	2 120 702,40 zł
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-3 952 930,91 zł	-5 937 477,12 zł	1 665,57 zł	2 120 702,40 zł
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
F.	Środki pieniężne na początek okresu	6 673 500,59 zł	9 028 420,24 zł	2 718 904,11 zł	970 240,72 zł
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 720 569,68 zł	3 090 943,12 zł	2 720 569,68 zł	3 090 943,12 zł
-	o ograniczonej możliwości dysponowania				

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Tabela 17 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.09.2015 r. (w PLN) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
I.	Kapitał (fundusz) własny	87 627 525,65 zł	81 116 979,95 zł
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
-	korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	87 627 525,65 zł	81 116 979,95 zł
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	9 992 588,00 zł	9 992 588,00 zł
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	460 110,00 zł	0,00 zł



	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
a)	zwiększenie (z tytułu)	460 110,00 zł	0,00 zł
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	umorzenia udziałów (akcji)	0,00 zł	0,00 zł
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00 zł	9 992 588,00 zł
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	0,00 zł	0,00 zł
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	sprzedaż udziałów	0,00 zł	0,00 zł
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	71 040 000,00 zł	71 040 000,00 zł
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 662 962,80 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	4 006 029,14 zł	0,00 zł
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	920 220,00 zł	0,00 zł
-	z podziału zysku (ustawowo)	3 086 009,14 zł	0,00 zł
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00 zł	0,00 zł



	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
-	inne	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-343 066,34 zł	0,00 zł
-	pokrycia straty	0,00 zł	0,00 zł
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	74 702 962,80 zł	71 040 000,00 zł
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	zbycia środków trwałych	0,00 zł	0,00 zł
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 522 004,93 zł	1 570 352,00 zł
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-1 380 330,00 zł	-1 428 677,07 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	1 380 330,00 zł	-1 428 677,07 zł
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93 zł	141 674,93 zł
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 658 663,18 zł	-1 485 960,05 zł
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	5 072 932,72 zł	0,00 zł
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
-	korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	5 072 932,72 zł	0,00 zł



	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-3 033 453,87 zł	0,00 zł
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 039 478,85 zł	0,00 zł
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00 zł	-1 485 960,05 zł
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
-	korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-4 053,77 zł	-1 485 960,05 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	-74 099,96 zł	0,00 zł
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-3 066,34 zł	1 428 677,07 zł
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-75 087,39 zł	0,00 zł
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 964 391,46 zł	-57 282,98 zł
8.	Wynik netto	612 343,41 zł	3 356 050,46 zł
a)	zysk netto	612 343,41 zł	3 356 050,46 zł
b)	strata netto	0,00 zł	0,00 zł
c)	odpisy z zysku	0,00 zł	0,00 zł
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	87 874 070,60 zł	84 473 030,41 zł
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	87 874 070,60 zł	84 473 030,41 zł



IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ MFOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

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

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

W związku z działalnością holdingową Emitenta, w M FOOD na podstawie umowy o pracę nie są zatrudnione żadne osoby. Podmiotem w Grupie, który zatrudnia osoby na podstawie umowy o pracę jest CORPO

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

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

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

Liczba osób zatrudniona przez Corpo sp. z o. o. RGLAB S.K.A. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 0.

Liczba osób zatrudniona przez Corpo sp. z o. o. S. k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 17.

Liczba osób zatrudniona przez Corpo sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 15.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Rozwój wymiany handlowej, oraz związane z tym zagadnienia o charakterze naukowym spowodowały, że COPRO nawiązało współpracę z renomowanymi ośrodkami nauki pszczelniczej w Polsce oraz Niemczech, w tym z Oddziałem Pszczelnictwa w Puławach, Applicia (obecnie 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 Pszczeliej Woli, gdzie młodzież uczy się ginącego w Europie Zachodniej zawodu pszczelarza.

W okresie sprawozdawczym, Spółka nie prowadziła innych aktywności w obszarze badań i rozwoju oraz działań nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

M FOOD SA nie publikowała prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki ani prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2015.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są akcje spółki CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A., która jest jedynym uczestnikiem FORMICA FIZ AN, na którego lokatach znajdują się (poprzez w całości kontrolowaną spółkę luksemburską) udziały spółki CORPO. CORPO jest na dzień Raportu jedynym podmiotem



prowadzącym działalność operacyjną. Jako Jedne z największych w Polsce i na świecie graczy na rynku obrotu surowcem pochodzenia pszczelego, wartość tej spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i Krajowymi Standardami rachunkowości znajduje swoje umiejscowienie w bilansie jednostkowym emitenta w pozycji Inwestycji długoterminowych w udziały lub akcje. Na dzień Raportu pozycja ta wynosi przeszło 86,5 mln zł. Drugą istotną grupą instrumentów finansowych Emitenta są udziały w spółce prowadzącej projekt deweloperski, stanowiący spuściznę po historycznej działalności Emitenta, stanowiące bilansową wartość 1 mln zł.

7. INWESTYCJE EMITENTA

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

Postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Dokument Informacyjny”) zostały wprowadzone do treści wskazanego załącznika mocą postanowień uchwały Nr 451/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 29 kwietnia 2013 roku w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z mocą obowiązującą od dnia 1 września 2013 roku. Dokument Informacyjny Spółki przygotowanych na potrzeby wprowadzenia instrumentów finansowych Spółki do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, nie wymagał jego sporządzenia przy uwzględnieniu rygorów przewidzianych przez § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, postanowienia § 10 pkt 13a) załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, poczynwszy od dnia 1 września 2013 roku (dzień wejścia w życie § 10 pkt 13a), nie miały i nie mają zastosowania w stosunku do M FOOD S.A.

W nawiązaniu do powyższego, w stosunku do M FOOD SA nie mają zastosowania przepisy przewidziane przez § 5 ust. 4.1. pkt 5) załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. przepisy statuujące obowiązek przekazania w treści niniejszego raportu okresowego – raportu kwartalnego informacji na temat stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji.

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

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się utrzymania na obecnym poziomie lub dalszego spadku cen zakupu surowca. Jednakże zauważając tendencję spadku cen wynegocjowała z dostawcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

Spółka spodziewa się wyhamowania spadków oraz ustabilizowania cen zarówno zakupu jak i sprzedaży miodu.

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się dalszego umacniania się USD względem EUR. Tendencja taka może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy. Aby temu zapobiec spółka korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EUR/USD.



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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 16 Jednostkowy rachunek zysków i strat Emitenta za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. (w PLN) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi.

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
-	od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
B.	Koszty działalności operacyjnej	23 221,95 zł	34 451,88 zł	92 630,82 zł	81 956,06 zł
I.	Amortyzacja	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Zużycie materiałów i energii	213,60 zł	154,28 zł	537,44 zł	769,63 zł
III.	Usługi obce	19 691,80 zł	23 697,64 zł	71 882,97 zł	49 793,43 zł
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	0,00 zł	367,00 zł	734,00 zł	367,00 zł
-	podatek akcyzowy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
V.	Wynagrodzenia	0,00 zł	10 232,96 zł	14 794,42 zł	23 626,00 zł
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00 zł	0,00 zł	896,58 zł	0,00 zł
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	3 316,55 zł	0,00 zł	3 785,41 zł	7 400,00 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-23 221,95 zł	-34 451,88 zł	-92 630,82 zł	-81 956,06 zł
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,31 zł	2 787,97 zł	0,38 zł	2 787,99 zł
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Dotacje	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Inne przychody operacyjne	0,31 zł	2 787,97 zł	0,38 zł	2 787,99 zł
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00 zł	2,00 zł	0,08 zł	2,19 zł
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Inne koszty operacyjne	0,00 zł	2,00 zł	0,08 zł	2,19 zł
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-23 221,64 zł	-31 665,91 zł	-92 630,52 zł	-79 170,26 zł
G.	Przychody finansowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
-	od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Odsetki, w tym:	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
-	od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
V.	Inne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
H.	Koszty finansowe	0,00 zł	3 954,39 zł	22 067,91 zł	28 061,42 zł
I.	Odsetki, w tym:	0,00 zł	4,39 zł	8 973,17 zł	11 611,42 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
-	dla jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Inne	0,00 zł	3 950,00 zł	13 094,74 zł	16 450,00 zł
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-23 221,64 zł	-35 620,30 zł	-114 698,43 zł	-107 231,68 zł
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Straty nadzwyczajne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-23 221,64 zł	-35 620,30 zł	-114 698,43 zł	-107 231,68 zł
L.	Podatek dochodowy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	-23 221,64 zł	-35 620,30 zł	-114 698,43 zł	-107 231,68 zł

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 17 Jednostkowy bilans Emitenta na dzień 30.09.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi (w PLN)

	AKTYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
	Aktywa trwałe	86 540 260,61 zł	85 098 860,61 zł
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 550,00 zł	1 550,00 zł
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00 zł	0,00 zł
2.	Wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł



	AKTYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 550,00 zł	1 550,00 zł
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00 zł	0,00 zł
1.	Środki trwałe	0,00 zł	0,00 zł
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00 zł	0,00 zł
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00 zł	0,00 zł
c)	urządzenia techniczne i maszyny	0,00 zł	0,00 zł
d)	środki transportu	0,00 zł	0,00 zł
e)	inne środki trwałe	0,00 zł	0,00 zł
2.	Środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
III.	Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
1.	Od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2.	Od pozostałych jednostek	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Inwestycje długoterminowe	86 533 436,61 zł	85 087 436,61 zł
1.	Nieruchomości	0,00 zł	0,00 zł
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	86 533 436,61 zł	85 087 436,61 zł
a)	w jednostkach powiązanych	85 524 906,61 zł	84 078 906,61 zł
–	udziały lub akcje	85 524 906,61 zł	84 078 906,61 zł
–	inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
–	udzielone pożyczki	0,00 zł	0,00 zł



	AKTYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
b)	w pozostałych jednostkach	1 008 530,00 zł	1 008 530,00 zł
-	udziały lub akcje	1 008 530,00 zł	1 008 530,00 zł
-	inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
-	udzielone pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 274,00 zł	9 874,00 zł
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 274,00 zł	9 874,00 zł
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	0,00 zł
B.	Aktywa obrotowe	370 252,09 zł	310 229,04 zł
I.	Zapasy	60 000,00 zł	60 000,00 zł
1.	Materiały	0,00 zł	0,00 zł
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00 zł	0,00 zł
3.	Produkty gotowe	0,00 zł	0,00 zł
4.	Towary	0,00 zł	0,00 zł
5.	Zaliczki na dostawy	60 000,00 zł	60 000,00 zł
II.	Należności krótkoterminowe	21 344,27 zł	25 538,10 zł
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00 zł	0,00 zł
-	do 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
-	powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł



	AKTYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
b)	inne	0,00 zł	0,00 zł
2.	Należności od pozostałych jednostek	21 344,27 zł	25 538,10 zł
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	387,45 zł	5 617,96 zł
-	do 12 miesięcy	387,45 zł	5 617,96 zł
-	powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18 084,60 zł	17 271,00 zł
c)	inne	2 872,22 zł	2 649,14 zł
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00 zł	0,00 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	111 131,22 zł	50 591,45 zł
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	111 131,22 zł	50 591,45 zł
a)	w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
-	udziały lub akcje	0,00 zł	0,00 zł
-	inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
-	udzielone pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
b)	w pozostałych jednostkach	75 000,00 zł	0,00 zł
-	udziały lub akcje	0,00 zł	0,00 zł
-	inne papiery wartościowe	0,00 zł	0,00 zł
-	udzielone pożyczki	75 000,00 zł	0,00 zł
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł
c)	środki pieniężne i inne aktywa	36 131,22 zł	50 591,45 zł



	AKTYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
	pieniężne		
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	36 131,22 zł	50 591,45 zł
-	inne środki pieniężne	0,00 zł	0,00 zł
-	inne aktywa pieniężne	0,00 zł	0,00 zł
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	177 776,60 zł	174 099,49 zł
	AKTYWA RAZEM	86 910 512,70 zł	85 409 089,65 zł

3.

	PASYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
A.	Kapitał (fundusz) własny	83 331 457,28 zł	81 067 031,25 zł
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00 zł	9 992 588,00 zł
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	72 851 782,78 zł	71 040 000,00 zł
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	141 674,93 zł	141 674,93 zł
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00 zł	0,00 zł
VIII.	Zysk (strata) netto	-114 698,43 zł	-107 231,68 zł
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 579 055,42 zł	4 342 058,40 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	12 475,82 zł	13 830,80 zł
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00 zł	0,00 zł



	PASYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00 zł	0,00 zł
-	długoterminowa	0,00 zł	0,00 zł
-	krótkoterminowa	0,00 zł	0,00 zł
3.	Pozostałe rezerwy	12 475,82 zł	13 830,80 zł
-	długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
-	krótkoterminowe	12 475,82 zł	13 830,80 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 511 553,96 zł	3 500 000,00 zł
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 511 553,96 zł	3 500 000,00 zł
a)	kredyty i pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 511 553,96 zł	3 500 000,00 zł
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00 zł	0,00 zł
d)	inne	0,00 zł	0,00 zł
2.	Wobec pozostałych jednostek	0,00 zł	0,00 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	53 639,08 zł	826 841,04 zł
1.	Wobec jednostek powiązanych	4 589,42 zł	3 188,50 zł
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 400,92 zł	0,00 zł
-	do 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
-	powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b)	inne	3 188,50 zł	3 188,50 zł
2.	Wobec pozostałych jednostek	49 049,66 zł	823 652,54 zł
a)	kredyty i pożyczki	0,00 zł	30 000,00 zł
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł



	PASYWA	Stan na 30.09.2015r.	Stan na 30.09.2014r.
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00 zł	0,00 zł
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	26 735,61 zł	34 444,76 zł
-	do 12 miesięcy	26 735,61 zł	34 444,76 zł
-	powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00 zł	0,00 zł
f)	zobowiązania wekslowe	0,00 zł	0,00 zł
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 307,13 zł	2 506,59 zł
h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00 zł	0,00 zł
i)	inne	21 006,92 zł	756 701,19 zł
3.	Fundusze specjalne	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 386,56 zł	1 386,56 zł
1.	Ujemna wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 386,56 zł	1 386,56 zł
-	długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
-	krótkoterminowe	1 386,56 zł	1 386,56 zł
	PASYWA RAZEM	86 910 512,70 zł	85 409 089,65 zł

4. POZYCJE POZABILANSOWE

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 18 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Emitenta za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. (w PLN) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015 – 30.09.2015	01.07.2014 – 30.09.2014	01.01.2015 – 30.09.2015	01.01.2014 – 30.09.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	-23 221,64 zł	-35 620,30 zł	-114 698,43 zł	-107 231,68 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015 – 30.09.2015	01.07.2014 – 30.09.2014	01.01.2015 – 30.09.2015	01.01.2014 – 30.09.2014
II.	Korekty razem	9 341,43 zł	-127 327,25 zł	-77 019,08 zł	-128 461,20 zł
1.	Amortyzacja	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Amortyzacja wartości firmy - jednostki zależne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
5.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
6.	Zmiana stanu rezerw	0,00 zł	-1 907,34 zł	-3 724,18 zł	-8 669,20 zł
7.	Zmiana stanu zapasów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
8.	Zmiana stanu należności	-4 105,67 zł	-5 812,00 zł	25 151,46 zł	-9 698,20 zł
9.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	25 125,37 zł	-120 357,91 zł	-82 886,88 zł	-108 528,02 zł
10.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-678,27 zł	750,00 zł	-4 559,48 zł	-1 565,78 zł
11.	Inne korekty	-11 000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-13 880,21 zł	-162 947,55 zł	-191 717,51 zł	-235 692,88 zł
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
a)	w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
b)	w pozostałych jednostkach	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
-	zbycie aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015 – 30.09.2015	01.07.2014 – 30.09.2014	01.01.2015 – 30.09.2015	01.01.2014 – 30.09.2014
–	dywidendy i udziały w zyskach	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
–	odsetki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
–	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Wydatki	0,00 zł	534,00 zł	75 000,00 zł	534,00 zł
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00 zł	534,00 zł	0,00 zł	534,00 zł
a)	w jednostkach powiązanych		534,00 zł	0,00 zł	534,00 zł
b)	w pozostałych jednostkach	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
–	nabycie aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00 zł	0,00 zł	75 000,00 zł	0,00 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	0,00 zł	-534,00 zł	-75 000,00 zł	-534,00 zł
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	0,00 zł	194 000,00 zł	0,00 zł	244 000,00 zł
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Kredyty i pożyczki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne wpływy finansowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	244 000,00 zł
II.	Wydatki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł



Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2015 – 30.09.2015	01.07.2014 – 30.09.2014	01.01.2015 – 30.09.2015	01.01.2014 – 30.09.2014
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
8.	Odsetki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
9.	Inne wydatki finansowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00 zł	194 000,00 zł	0,00 zł	244 000,00 zł
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-13 880,21 zł	30 518,45 zł	-266 717,51 zł	7 773,12 zł
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-13 880,21 zł	30 518,45 zł	-266 717,51 zł	7 773,12 zł
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
F.	Środki pieniężne na początek okresu	50 011,43 zł	20 073,00 zł	302 848,73 zł	67 415,85 zł
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	36 131,22 zł	50 591,45 zł	36 131,22 zł	75 188,97 zł
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł

6. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 19 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta na dzień 30.09.2015 r. (w PLN) wraz z danymi porównywalnymi



	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
I.	Kapitał (fundusz) własny	83 446 155,71 zł	81 174 262,93 zł
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
-	korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
I a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	83 446 155,71 zł	81 174 262,93 zł
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 698,00 zł	9 992 588,00 zł
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	umorzenia udziałów (akcji)	0,00 zł	0,00 zł
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00 zł	9 992 588,00 zł
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	udziały przeznaczone do sprzedaży	0,00 zł	0,00 zł
-	udziały przeznaczone do umorzenia	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	sprzedaż udziałów	0,00 zł	0,00 zł
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł



	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	72 851 782,78 zł	71 040 000,00 zł
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00 zł	0,00 zł
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00 zł	0,00 zł
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00 zł	0,00 zł
-	inne	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	pokrycia straty	0,00 zł	0,00 zł
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	72 851 782,78 zł	71 040 000,00 zł
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	zbycia środków trwałych	0,00 zł	0,00 zł
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93 zł	141 674,93 zł
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)- emisja akcji	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93 zł	141 674,93 zł



	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
-	korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
-	korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00 zł	0,00 zł
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00 zł	0,00 zł
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
8.	Wynik netto	-114 698,43 zł	-107 231,68 zł
a)	zysk netto	0,00 zł	0,00 zł
b)	strata netto	-114 698,43 zł	-107 231,68 zł
c)	odpisy z zysku	0,00 zł	0,00 zł
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	83 331 457,28 zł	81 067 031,25 zł



	Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2015 r.	Stan na 30.09.2014 r.
	(BZ)		
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	83 331 457,28 zł	81 067 031,25 zł