



Miody wszystkich
kontynentów

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



Łódź, 11 lutego 2016



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	6
2. OTOCZENIE RYNKOWE	6
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
4. PODSUMOWANIE IV KWARTAŁU 2015 R.	13
5. POLITYKA DYWIDENDY	14
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
7. WŁADZE SPÓŁKI	16
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	17
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	22
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	24
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	25
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	25
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	25
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	26
IV. INFORMACJE FINANSOWE	29
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	29
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	29
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	32
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	37
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	40
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	43
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	43
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	43
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	44
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	45
---	----

<u>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD SA</u>	45
--	-----------

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	45
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	48
3. POZYCJE POZABILANSOWE	52
4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	52
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	56

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.12.2015 roku – kurs 4,2615; na 31.12.2014 – kurs 4,2623;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przepływów pieniężnych – kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2015-31.12.2015 – kurs 4,1839, za okres 01.01.2014-31.12.2014 – kurs 4,1852 oraz za okres 01.10.2015-31.12.2015 - kurs 4,2624, za okres 01.10.2014-31.12.2014 - kurs 4,2133.

Tabela 10 Wybrane dane finansowe z Raportu za 4 kwartał 2015 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.10.2015 - 31.12.2015	01.10.2014 - 31.12.2014	01.10.2015 - 31.12.2015	01.10.2014 - 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	45 664 107,00	41 911 221,42	10 910 854,20	10 017 261,75
Zysk na działalności operacyjnej	3 371 582,99	2 482 724,43	805 596,62	593 399,56
Zysk (strata) brutto	2 200 221,24	1 243 423,56	525 714,72	297 192,47
Zysk (strata) netto	2 200 221,24	1 237 502,56	525 714,72	295 777,28
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	536 382,41	4 442 941,26	128 161,72	1 061 913,83
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(16 240,38)	-	(3 881,64)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	204 706,67	(4 802 402,81)	48 912,04	(1 147 829,25)
Przepływy pieniężne netto, razem	741 089,08	(375 701,93)	177 073,76	(89 797,06)

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	123 402 640,99	114 417 759,08	29 485 482,41	27 347 154,35
Zysk na działalności operacyjnej	8 463 651,60	8 038 155,72	2 022 281,28	1 921 211,24
Zysk (strata) brutto	5 262 307,17	4 599 474,02	1 257 360,98	1 099 326,95
Zysk (strata) netto	5 262 307,17	4 593 553,02	1 257 360,98	1 097 911,76
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 198 607,39)	565 019,65	(1 958 952,35)	135 046,17
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 226 914,82)	(205 869,64)	(293 155,60)	(49 205,20)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 171 939,78	1 385 850,46	2 430 454,88	331 234,13
Przepływy pieniężne netto, razem	746 417,57	1 745 000,47	178 346,93	417 075,09

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	stan na	stan na	stan na	stanna
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa razem	129 149 283,14	115 699 656,68	30 306 061,98	27 144 888,13
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 626 522,11	28 608 793,71	8 594 748,82	6 712 055,39
Zobowiązania długoterminowe	3 615 690,50	3 504 602,80	848 454,89	822 232,79
Zobowiązania krótkoterminowe	32 830 286,01	24 858 348,91	7 703 927,26	5 832 144,36
Kapitał (fundusz) własny	92 522 761,03	87 090 862,97	21 711 313,16	20 432 832,74
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	11 992 588,00	2 452 821,31	2 813 642,40
Liczba akcji (w szt.)	52 263 490	52 263 490	52 263 490	52 263 490
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,1007	0,0879	0,0236	0,0206
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	1,7703	1,6664	0,4154	0,3910

II. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Adres/Siedziba	ul. Ogrodowa 72/74 91-071 Łódź
Tel/fax:	+48 42 630 20 76
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@m-food.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotem, który prowadzi w Grupie podstawową działalność operacyjną jest spółka CORPO sp. z o.o. s.k. będąca europejskim liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi oraz firmą coraz bardziej rozpoznawalną na rynkach światowych. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: 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 Ministerstwo 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 (tys. szt.)	949	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 Ogrodnictwa 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 miodów 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.USD)	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 (tys. USD)	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% udziału 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.

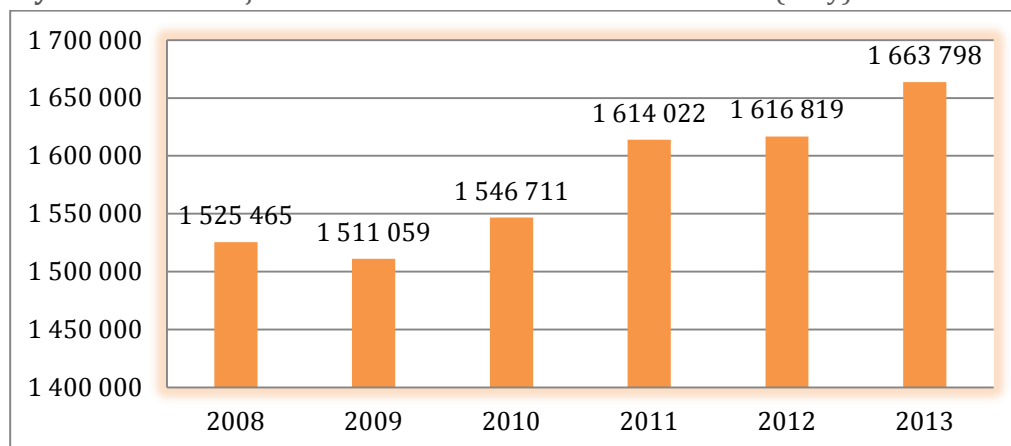
	2012	2013	2014
Ukraina	10 332	7 969	12 248
	38%	37%	48%
Chiny	12 820	6 798	7 866
	47%	31%	31%
Bułgaria	2 579	2 564	2 275
	10%	12%	9%

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Światowy rynek miodu.

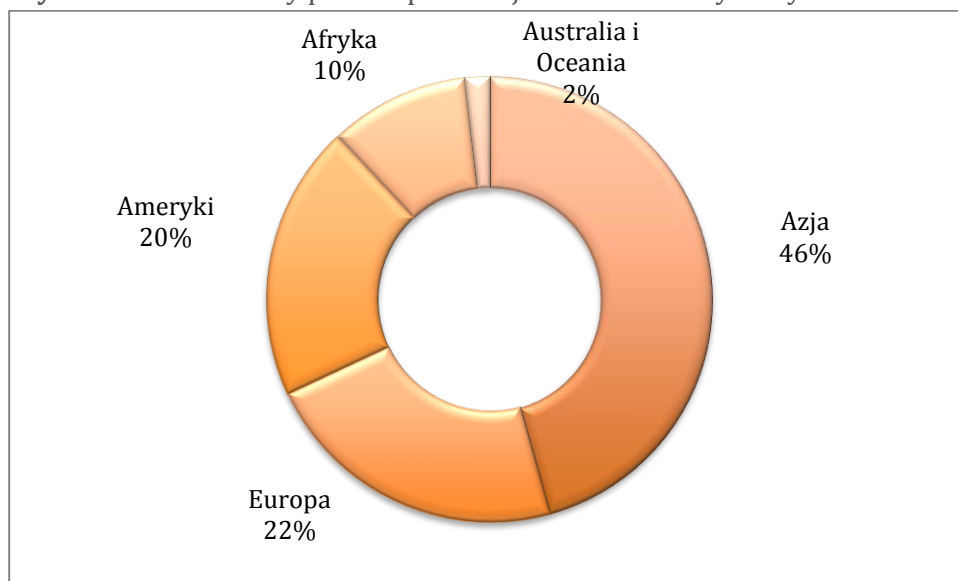
a) Produkcja

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.

Największy 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 brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane przez wina oraz znacznie prostszą w produkcji wódkę. Ze względu na modę na żywnościowe produkty regionalne wytwarzane tradycyjnymi metodami miody pitne stają się coraz bardziej popularnymi trunkami. W 2008 roku polskie miody pitne takie jak dwójniak, trójniak, czwórniak czy półtorak zostały zarejestrowane przez Komisję Europejską jako „Gwarantowana Tradycyjna Specjalność”. Rejestracja przyczyniła się w znacznym stopniu do rozwoju rynku. Polska w 2013 roku była największym producentem miodów pitnych wytwarzanych tradycyjnymi metodami na świecie. Produkcja w latach 2008 – 2013 zwiększyła się prawie dwukrotnie z 760 tys. do ok. 1,4 mln litrów rocznie. Krajowy popyt na miód rośnie 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 dominującym podmiotem w Grupie o charakterze holdingowym.

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

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

Celem Spółki jest budowa grupy kapitałowej działającej w branży spożywczej.

4. PODSUMOWANIE IV KWARTAŁU 2015 r.

IV kwartał 2015 przyniósł znacznie lepsze rezultaty niż rok wcześniej. Przychody zamknęły się kwotą 45.664,1 tys. zł, względem 41.911,2 tys. złotych w IV kwartale 2014. Oznacza to wzrost przychodów w zakończonym kwartale o 8,95% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost poziomu sprzedaży miał bezpośredni wpływ na wzrost zysku ze sprzedaży oraz zysku z działalności operacyjnej. W IV kwartale 2015 roku zysk ze sprzedaży wyniósł 3.408,6 tys. złotych i był wyższy o 335 tys. złotych w porównaniu do IV kwartału 2014 roku. Natomiast zysk na działalności operacyjnej w IV kwartale 2015 wyniósł 3.371,6 tys. złotych i był wyższy o 888,8 tys. złotych. Zysk brutto w IV kwartale 2015 roku wyniósł 2.200,2 tys. złotych i był wyższy o 140,4 tys. złotych od osiągniętego w IV kwartale 2014 roku. Zysk netto wyniósł 2.200,2 tys. złotych względem 1.237,5 tys. złotych przed rokiem. Należy jednak wspomnieć, że w IV kwartale 2015 roku nie uwzględniono już odpisu wartości firmy w kwocie 816,3 tys. złotych. Polityka rachunkowości firmy dostosowywana jest obecnie do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W związku z tym wartość firmy wykazywana jest w IV kwartale w wartości początkowej, skorygowanej o amortyzację, naliczoną od momentu przejęcia do końca 2014 roku. Wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.

Cały rok 2015 przyniósł przychody w kwocie 123.402,6 tys. złotych i były one wyższe o 8.984,9 tys. złotych od osiągniętych w 2014 roku, co daje wzrost o 7,85%. Ze względu na niekorzystne trendy cenowe na rynku miodu w 2015 roku Spółka nie była w stanie utrzymać dotychczasowej marży handlowej. Mimo niższych kosztów działalności operacyjnej nastąpił spadek marży handlowej o 3,8 punktu procentowego i spowodował spadek zysku na sprzedaży o 404,8 tys. złotych. Spółka zauważa obecnie stabilizację cen, a także marż handlowych. Kolejne kwartały powinny przynieść powrót do marż osiąganych w poprzednich latach. W roku 2015 utrzymywała się również niekorzystna dla Spółki relacja walut EUR/USD. Spowodowała ona znaczne obniżenie zysków. W konsekwencji tego zysk brutto w 2015 roku wyniósł 5.262,3 tys. złotych i nastąpił jego spadek o 2.602,5 tys. złotych. Zysk netto w 2015 roku wyniósł 5.262,3 tys. złotych i był wyższy o 668,7 tys. złotych od osiągniętego w 2014 roku.

Wynika to z systemu prezentacji wyników finansowych w pozycji wartość firmy - jak opisano wyżej.

Wspomniane zawirowania cenowe na rynku miodu miały również korzystny skutek. CORPO utrzymało i umocniło pozycję lidera branżowego na Polskim rynku oraz utrwaliło swoją pozycję w Europie.

Działania podejmowane przez holding M FOOD zostały już częściowo zauważone i docenione przez inwestorów, w wyniku czego nastąpił znaczny wzrost kursu, Holding zamierza w najbliższym czasie kontynuować działania w celu budowania wartości dla inwestorów.

Wykres 3. Kurs akcji spółki M FOOD w okresie od 2015-02-10 do 2016-02-09



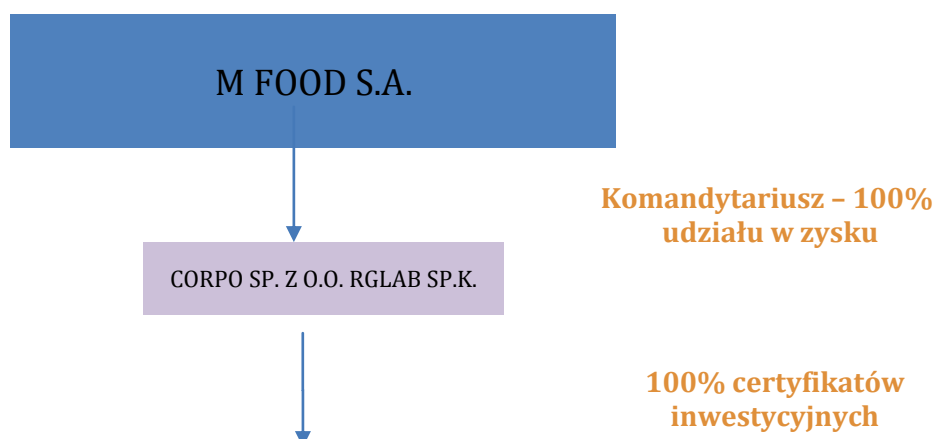
Źródło: MyBank.pl

5. POLITYKA DYWIDENDY

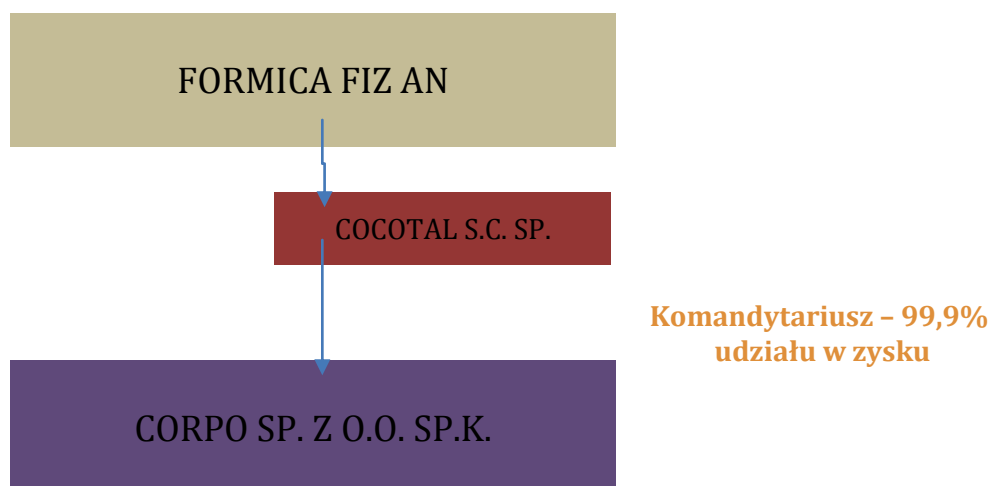
Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. Zarząd rozważa zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej. Ostateczną decyzję wypłacie dywidendy podejmują jednak akcjonariusze na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

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

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



Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe M FOOD SA za czwarty kwartał 2015 r.



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku M FOOD SA posiadała 100% udziału w 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 31 grudnia 2015 roku CORPO sp. z o. o. RGLAB S.K.A. posiadała 100% certyfikatów udziałowych w FORMICA FIZ AN, co dawało jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej.

Nazwa (firma):	Corpo sp. z o.o. s.k. (dawniej: <i>CORPO sp. z o.o. S.K.A.</i>)
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 31 grudnia 2015 roku M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp z o. o., co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

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

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.

7. 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

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

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

Tabela 11 Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 16 listopada 2015 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu i ¹

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 sp. z o. o. S.K.A.	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%

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.)

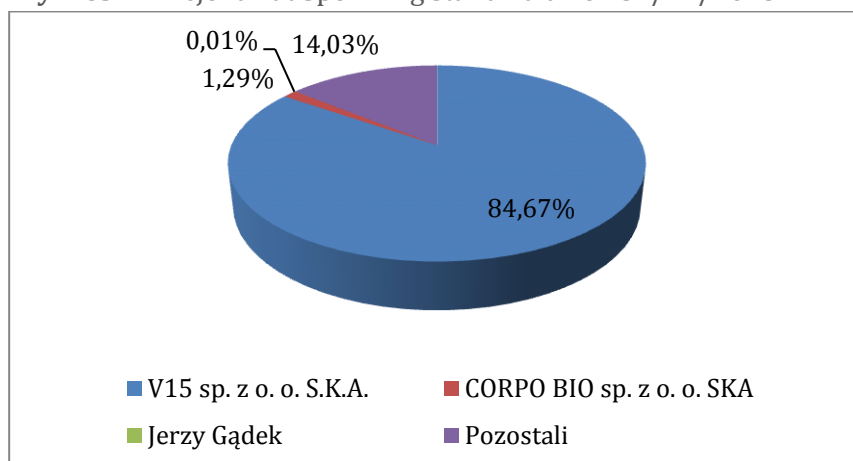
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
4.	Pozostali	7 333 115	14,03%	7 333 115	14,03%
Razem:		52 263 490	100,00%	52 263 490	100,00%

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.

Wykres 4. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31/12/2015



Źródło: Spółka

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Uprzednio M FOOD funkcjonowała pod nazwami Monte Development S.A. oraz M Development S.A. w sektorze deweloperskim. W wyniku przejęcia odwrotnego w 2013 roku spółka skoncentrowała się na działalności holdingowej w sektorze surowców i produktów spożywczych. Na dzień sporządzenia 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

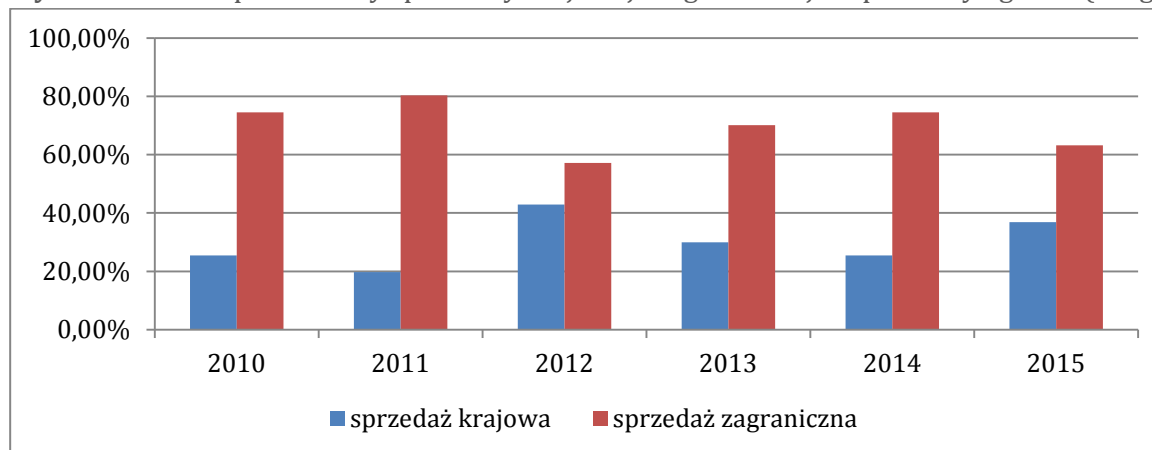
akwizycyjnym Spółki był zakup CORPO sp. z o.o. S.K.A. (obecnie CORPO sp. z o.o. s.k.) działającej w segmencie handlu wyrobami pszczelarskimi. Kolejnymi krokami rozwojowymi Grupy są kolejne przejęcia podmiotów, które prowadzą działalność komplementarną do działalności CORPO. W Grupie rolą Spółki jest zarządzanie Grupą Kapitałową oraz dokonywanie kolejnych inwestycji kapitałowych. M FOOD nie prowadzi działalności operacyjnej. Ta rola w Grupie na dzień publikacji Raportu przypada spółce CORPO.

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka CORPO sp. z o.o. s.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest pośrednictwo handlowe i logistyka w zakresie produktów pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność CORPO polega na organizacji procesu pośrednictwa, w tym procesów zakupowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie magazynowe. Działalność CORPO polega zatem na pośrednictwie i organizacji całego procesu pomiędzy lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) a odbiorcami na całym świecie. Taki model działalności jest sezonowo kapitałochłonny przynosi atrakcyjne marże na sprzedaży przy bardzo wysokich barierach wejścia dla potencjalnej konkurencji.

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

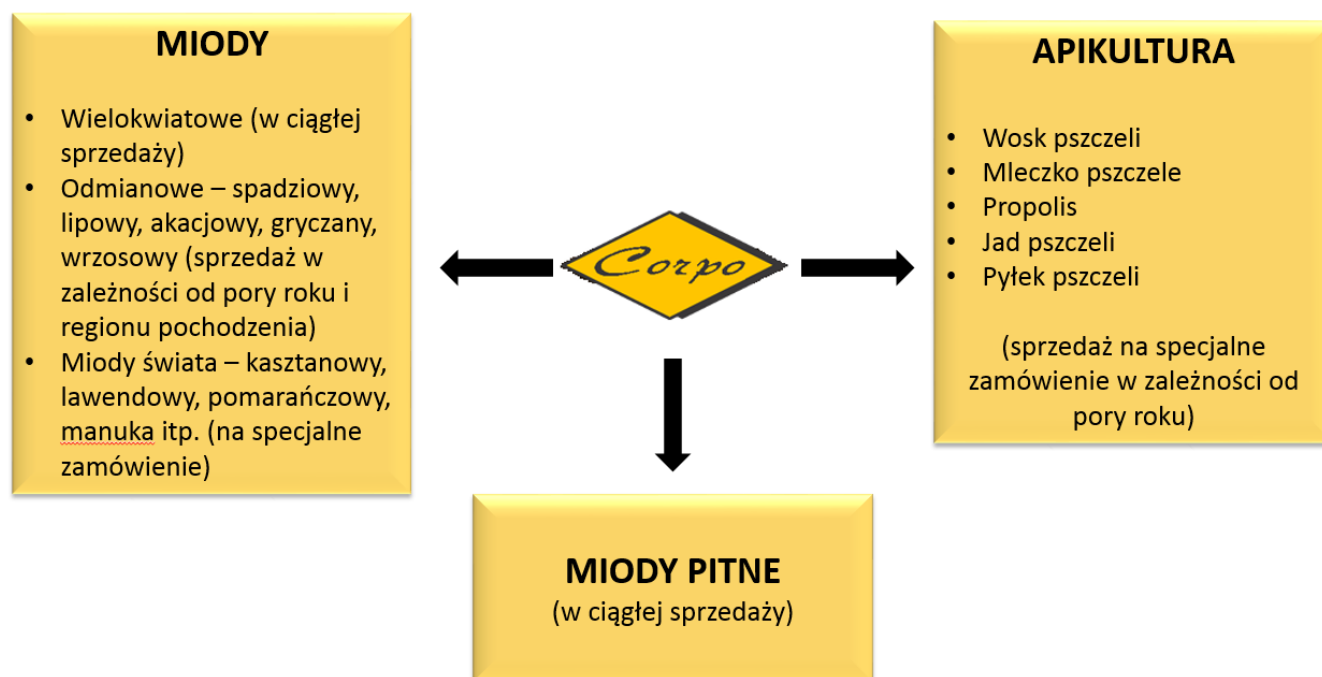
Wykres 5. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (w kg)



Źródło: Spółka

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

Schemat 2. Oferta produktowa CORPO



CORPO posiada w swojej ofercie produkty pszczele, odpowiadające najwyższym standardom jakościowym Unii Europejskiej oraz krajów wysokorozwiniętych. Standardy te 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 wśród ogółu współpracujących z nami pszczelarzy i handlowców, oraz wzbogacania świadomości klientów co do celowości jakościowej kontroli tych produktów. W długoterminowej perspektywie uświadamianie podmiotów z łańcucha dostaw co do wagi jakości powinno się przełożyć na wzrost jakości produktów pszczelich.

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

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

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

Schemat3 Łańcuch dostaw w działalności CORPO



Źródło: Spółka

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

Tabela12 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

IV kwartał 2015 przyniósł znacznie lepsze rezultaty niż rok wcześniej. Przychody zamknęły się kwotą 45.664,1 tys. zł, względem 41.911,2 tys. złotych w IV kwartale 2014. Oznacza to wzrost przychodów w zakończonym kwartale o 8,95% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost poziomu sprzedaży miał bezpośredni wpływ na wzrost zysku ze sprzedaży oraz zysku z działalności operacyjnej. W IV kwartale 2015 roku zysk ze sprzedaży wyniósł 3.408,6 tys. złotych i był wyższy o 335 tys. złotych w porównaniu do IV kwartału 2014 roku. Natomiast zysk na działalności operacyjnej w IV kwartale 2015 wyniósł 3.371,6 tys. złotych i był wyższy o 888,8 tys. złotych. Zysk brutto w IV kwartale 2015 roku wyniósł 2.200,2 tys. złotych i był wyższy o 140,4 tys. złotych od osiągniętego w IV kwartale 2014 roku. Zysk netto wyniósł 2.200,2 tys. złotych względem 1.237,5 tys. złotych przed rokiem. Należy jednak wspomnieć, że w IV kwartale 2015 roku nie uwzględniono już odpisu wartości firmy w kwocie 816,3 tys. złotych. Polityka rachunkowości firmy jest dostosowywana obecnie do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), gdzie wartość firmy wykazywana jest w IV kwartale w wartości początkowej, skorygowanej o amortyzację, naliczoną od momentu przejęcia do końca 2014 roku. Wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykazą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.

W bieżącym okresie sprawozdawczym widać zdecydowany spadek marży handlowej z 19,4% w IV kwartale 2014 roku do 13,8%. Spółka, w celu zapewnienia sobie odpowiedniej ilości i jakości miodu, jak co roku zawierała 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 spadła ze względu na wzmożoną podaż miodu argentyńskiego na rykach światowych, kontraktowanego po dwukrotnie niższej cenie. Jednakże Spółka potrafiła w bieżącym okresie sprawozdawczym ustabilizować marżę choć na niższym niż 2014 roku poziomie, lecz zdecydowanie wyższym niż w III kwartale 2015 roku, gdy osiągnięto tylko 6% marżę handlową. Spółka musiała dostosowywać cenę sprzedaży do niekorzystnych cen rynkowych, przy utrzymaniu cen kontraktów zakupowych. Spadek marż dotknął wszystkich uczestników rynku, na którym obecnie zauważalna jest ich stabilizacja.

Spółka już w III kwartale 2015 roku wprowadziła znaczące oszczędności. W IV kwartale widać tego skutki. Znacząco spadły koszty sprzedaży oraz koszty magazynowania towarów. Dzięki temu Spółka osiągnęła wyższy zysk na sprzedaży niż w IV kwartale 2014 roku. Niestety w bieżącym okresie sprawozdawczym niekorzystnie dla Spółki układała się relacja kursu EUR/USD. W wyniku tego w IV kwartale 2015 roku Spółka odnotowała ujemne różnice kursowe na poziomie 584,5 tys. złotych. W IV kwartale 2014 roku kwota ujemnych różnic wyniosła 63,8 tys. złotych. W

W bieżącym okresie sprawozdawczym zysk netto wyniósł 2.200,2 tys. zł, wobec 1.237,5 tys. złotych w okresie porównawczym. Należy jednak zauważyć, że w IV kwartale 2015 roku na zmniejszenie

księgowego zysku netto miał wpływ odpis wartości firmy w kwocie 0,82 mln zł. Przyczyny brak zastosowania odpisu zostały opisane już wcześniej w niniejszym raporcie.

Cały rok 2015 przyniósł przychody w kwocie 123.402,6 tys. złotych i były one wyższe o 8.984,9 tys. złotych od osiągniętych w 2014 roku, co daje wzrost o 7,85%. Ze względu na niekorzystne trendy cenowe na rynku miodu w 2015 roku Spółka nie była w stanie utrzymać dotychczasowej marży handlowej. Mimo niższych kosztów działalności operacyjnej nastąpił spadek marży handlowej o 3,8punktuprocentowego i spowodował spadek zysku na sprzedaży o 404,8tys. złotych do poziomu 8.124,7 tys. złotych. Obecnie zauważa się na rynku stabilizację cen. Stabilizują się również uzyskiwane marże handlowe. Kolejne kwartały powinny zatem przynieść powrót do marż osiąganych w poprzednich latach.

Roczne koszty działalności operacyjnej Spółki w roku 2015 pozostały na podobnym poziomie w stosunku do roku 2014 i wyniosły 10.677,5 tys. złotych.

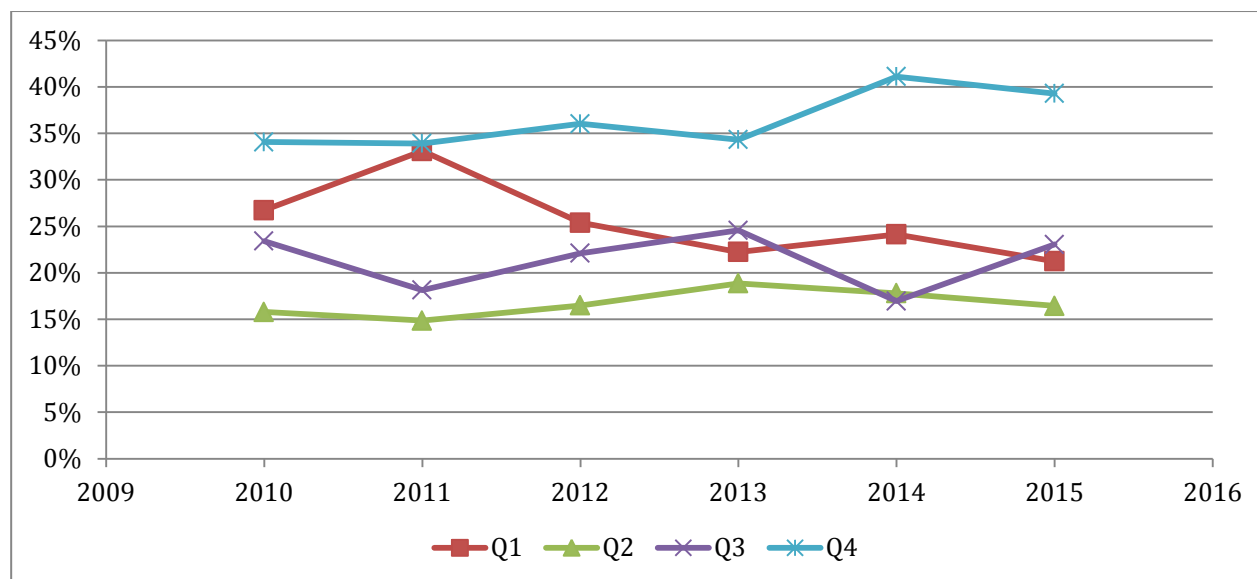
W okresie sprawozdawczym na wynik Spółki pozytywnie wpłynęła nadwyżka pozostałych przychodów operacyjnych nad pozostałymi kosztami operacyjnymi w kwocie 338,9 tys. złotych. W 2014 roku Spółka odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 491,3 tys. złotych. W 2014 roku dokonano wyższych odpisów z powodu zniszczonych towarów oraz nieuznanych reklamacji miodu.

W roku 2015 utrzymywała się również niekorzystna dla Spółki relacja walut EUR/USD. Spowodowała ona znaczne obniżenie zysków. Ujemne różnice kursowe z tego tytułu w roku 2015 wyniosły 2.254,5 tys. złotych a w 2014 roku była to jedynie kwota 18 tys. złotych. W konsekwencji tego zysk brutto w 2015 roku wyniósł 5.262,3tys. złotych i nastąpił jego spadek o 2.602,5tys. złotych. Zysk netto w 2015 roku wyniósł 5.262,3tys. złotych i był wyższy o 668,7 tys. złotych od osiągniętego w 2014 roku.

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.

Wykres 6. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2010-2015



Źródło: Spółka

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

Suma bilansowa spółki na 31 grudnia 2015 wzrosła ze 115.699,7 tys. złotych (31.12.2014) do 129.149,3 tys. złotych tj. o 11,6%. Wynikało to w znacznej mierze ze wzrostu skali działania – tj. zwiększenia przychodów. Spółka finansuje się w większości kapitałem własnym (w 71%). 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 wyemitowane na kwotę 3.500,0 tys. zł plus odsetki, stanowiące narzędzie wspierające płynność. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 32.830,3 tys. złotych i wrosły w stosunku do poprzedniego okresu o 7.971,9 tys. złotych. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych (kredyty, pożyczki, faktoring) w kwocie 22.188,6 tys. złotych. Zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) o wymagalności do 12 miesięcy wynoszą 10.315,3 tys. złotych.

Za wzrost aktywów odpowiada wzrost aktywów obrotowych. Aktywa trwałe praktycznie pozostały na niezmiennym poziomie. Poza wartością firmy inne aktywa trwałe mają niewielkie znaczenie, choć w roku 2015 pojawiła się nowa pozycja – grunty o wartości 624,7 tys. złotych. Aktywa obrotowe wyniosły 64.621,1 tys. złotych, notując wzrost względem poprzedniego roku o 12.292,5 tys. złotych. Największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe - 35.048,8 tys. złotych, z czego 34.032,6 tys. złotych stanowiły należności handlowe z tytułu dostaw i usług. Należności te spadły o 1.069,0 tys. złotych. Wysoką pozycję w należnościach stanowią zapasy - 24.306,7 tys. złotych, które wzrosły o 12.906,7 tys. złotych. Wśród zapasów największą pozycję stanowiły zaliczki na dostawy – 16.455,9 tys. złotych, mniejszą wartość miały zapasy towarów na sprzedaż – 7.850,8 tys. złotych. Wzrost zapasów, a w szczególności zaliczek na dostawy wynika z konieczności rezerwacji dostaw miodu z Ukrainy i Bułgarii.

Mniejszą pozycję w aktywach bieżących stanowią inwestycje krótkoterminowe – 4.496,1 tys. złotych. Największą pozycję w nich stanowią środki pieniężne zgromadzone w kasie i na rachunkach bankowych - 3.461,4 tys. złotych.

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Grupa wykazała w IV kwartale 2015 dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 536,4 tys. złotych. Spowodowane one były głównie zmianami w kapitale obrotowym oraz zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy. Wynika to z modelu działania Grupy i jest rzeczą typową.

W IV kwartale 2015 Grupa odnotowała również dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 204,7 tys. złotych. Spłata jak i uruchomienie kredytów jest normalne dla działalności Grupy. Przepływy pieniężne netto zamknęły się dodatnią kwotą 741,1 tys. złotych.

Na dzień 31.12.2015 roku Grupa dysponowała dużymi rezerwami środków pieniężnych na poziomie ponad 3.461,6 tys. złotych.

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

Kapitały własne Grupy uległy zwiększeniu od analogicznego okresu poprzedniego roku o 5.431,9 tys. złotych, do poziomu 92.522,8 tys. złotych.

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M Food SA

Na dzień 31 grudnia 2015 Emitent (Podmiot dominujący) nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.

Emitent posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 3.500tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetki na dzień 31 grudnia 2015 wynosi 3.615,7 tys. złotych.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

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

- w okresie do 31 marca 2016 dostępność wynosi 3.000 tys. EUR
 - w okresie od 01 kwietnia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku dostępność wynosi 1.500 tys. EUR
 - w okresie od 01 lipca 2016 roku dostępność wynosi 3.000 tys. EUR
- Pozostałe limity kredytowe oraz faktoring dostępne są przez cały okres finansowania w pełnej kwocie limitu.

Warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 12.178,3 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu z regresem: 10.010,3 tys. złotych.

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	zł	2017-10-31	2017-10-31	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt revolvingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	2017-08-10	2017-08-11	WIBOR 1M + marża
3	limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	3 000 000	EUR	2016-12-31	2017-03-31	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	20 000 000	zł	2016-10-31	2017-02-08	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża

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, Krajowe Standardy Rachunkowości (KSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). 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 01.10.2015 r. do 31.12.2015 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. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.
6. Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.

7. Należności wyceniane są w kwocie nominalnej.
8. Należności sporne, wątpliwe lub znacznie przeterminowane obejmuje się odpisami aktualizującymi ich wartość, z uwzględnieniem art. 35b Ustawy o Rachunkowości. Odpisu aktualizującego dokonuje się w 100% wartości należności.
9. Inwestycje na dzień nabycia są ujmowane w cenie nabycia, na dzień bilansowy są ujmowane w wartości godziwej.
10. Udziały w jednostce dominującej, posiadane przez tę jednostkę oraz jej jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako składnik skonsolidowanych kapitałów własnych w pozycji „Udziały (akcje) własne”.
11. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.
12. Odpisy aktualizujące wartość aktywów tworzone są zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.
13. Kapitał podstawowy, stanowiący kapitał podstawowy Jednostki Dominującej, wykazuje się w wysokości określonej w wartości nominalnej wyemitowanych akcji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.
14. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.
15. Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:
 - a) na Spółce lub na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,
 - b) prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.
 - c) kwota, na którą tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.
16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.
18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).
19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.
21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

W okresie od dnia 1 października 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku nastąpiła zmiana zasad (polityki) rachunkowości Emitenta (M FOOD S.A.). Zmiany polityki rachunkowości firmy idą w kierunku dostosowywania jej do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zmiana dotyczy prezentacji wartości firmy z datą obowiązywania od 01 stycznia 2015 roku. Wartość firmy wykazywana jest w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu przejścia do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejścia

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, a na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 61.857.348,12 zł;

- ⤴ kapitały własne - kwota 108.981.584,37 zł;
- ⤴ wzajemne należności i zobowiązania w kwocie 4.548,75 zł;

Rachunek zysków i strat:

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

Korekty konsolidacyjne:

- ⤴ Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty z nimi związane, dotyczące transakcji przeprowadzonej przez spółki wewnątrz Grupy – w kwocie 345.862,84 zł,

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.

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD 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 października 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i 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 rynkowa cena zakupu miodu zaczęła się stabilizować, po raptownym jej spadku w III kwartale roku ze względu na wzmożoną podaż miodu argentyńskiego na rynkach światowych. Spółka musiała dostosować cenę sprzedaży do niekorzystnych cen rynkowych, przy jednoczesnym utrzymaniu kontraktacji dostaw po cenie ustalonej na początku sezonu. Spółka spodziewa się w niedługim czasie powrotu do marż uzyskiwanych we wcześniejszych okresach.

Ryzyko walutowe

Spółka CORPO rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w EURO albo w dolarze amerykańskim). Natomiast sprzedaje swoje towary handlowe w walucie EURO, dolarze amerykańskim albo w zł. Spółka posiada nadwyżkę handlową w walucie EUR i szczególnie narażona jest na zmianę kursów walutowych EUR/USD. W 2015 roku tendencja układała się niekorzystnie dla Spółki. Kurs EUR/USD na początku roku wynosił około 1,20 aby spaść na koniec 2015 roku poniżej 1,10. W styczniu 2016 roku EUR umocniło się. Dalsze umacnianie się EUR będzie miało korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki.

3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 14 Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.10.2015 r. do 31.12.2015 r. (w zł) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi

LP.	Wyszczególnienie	01.10.2015- 31.12.2015	01.10.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	45 664 107,00	41 911 221,42	123 402 640,99	114 417 759,08
–	od jednostek powiązanych				
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	87 371,15	153 047,78	3 262 353,75	1 601 331,36
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)				
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	45 576 735,85	41 758 173,64	120 140 287,24	112 816 427,72
B.	Koszty działalności operacyjnej	42 255 495,91	38 837 818,40	115 277 949,89	105 888 309,36
I.	Amortyzacja	97 914,06	72 779,28	293 894,50	256 413,07

II.	Zużycie materiałów i energii	165 513,59	117 399,63	506 367,30	445 486,80
III.	Usługi obce	1 372 624,11	3 198 699,00	7 861 558,67	8 161 224,65
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	1 623,97	9 211,28	13 090,84	15 095,07
–	podatek akcyzowy				
V.	Wynagrodzenia	355 595,44	214 548,86	1 035 499,56	867 275,39
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	65 817,13	40 092,85	195 642,21	167 094,42
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	155 888,23	214 291,07	771 483,78	905 772,24
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	40 040 519,38	34 970 796,43	104 600 413,03	95 069 947,72
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	3 408 611,09	3 073 403,02	8 124 691,10	8 529 449,72
D.	Pozostałe przychody operacyjne	6 888,47	145 087,53	552 563,05	1 223 503,19
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6 222,77	6 910,57	17 022,77
II.	Dotacje			3 950,05	56 747,05
III.	Inne przychody operacyjne	6 888,47	138 864,76	541 702,43	1 149 733,37
E.	Pozostałe koszty operacyjne	43 916,57	735 766,12	213 602,55	1 714 797,19
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III.	Inne koszty operacyjne	43 916,57	735 766,12	213 602,55	1 714 797,19
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	3 371 582,99	2 482 724,43	8 463 651,60	8 038 155,72
G.	Przychody finansowe	14 012,03	26 970,75	493 597,73	890 148,27
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
–	od jednostek powiązanych				
II.	Odsetki, w tym:	14 012,03	17 002,22	71 494,95	626 276,39
–	od jednostek powiązanych				
III.	Zysk ze zbycia inwestycji				168 759,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji				6 203,00

V.	Inne		9 968,53	422 102,78	88 909,88
H.	Koszty finansowe	1 185 373,78	449 933,69	3 694 942,16	1 063 478,25
I.	Odsetki, w tym:	211 837,58	365 235,54	535 436,60	478 400,15
–	dla jednostek powiązanych				
II.	Strata ze zbycia inwestycji			170 993,78	
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne	973 536,20	84 698,15	2 988 511,78	585 078,10
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	2 200 221,24	2 059 761,49	5 262 307,17	7 864 825,74
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)				
I.	Zyski nadzwyczajne				
II.	Straty nadzwyczajne				
K.	Zysk (strata) brutto przed odpisaniem wartości firmy (I+/-J)	2 200 221,24	2 059 761,49	5 262 307,17	7 864 825,74
L.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne		816 337,93		3 265 351,72
M.	Zysk (strata) brutto (K–L)	2 200 221,24	1 243 423,56	5 262 307,17	4 599 474,02
N.	Podatek dochodowy		5 921,00		5 921,00
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
P.	Zysk (strata) netto (M–N–O)	2 200 221,24	1 237 502,56	5 262 307,17	4 593 553,02

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 15 Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2015 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	AKTYWA	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
A.	Aktywa trwałe	64 528 221,16	63 371 099,50
I.	Wartości niematerialne i prawne	61 940 090,12	61 868 045,48
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12

	AKTYWA	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	81 192,00	9 147,36
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 574 327,04	490 571,02
1.	Środki trwałe	1 573 248,23	490 571,02
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny	5 809,19	31 565,11
d)	środki transportu	152 042,25	222 495,61
e)	inne środki trwałe	790 652,79	236 510,30
2.	Środki trwałe w budowie	1 078,81	
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	Należności długoterminowe		
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00	1 008 530,00
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 008 530,00	1 008 530,00
a)	w jednostkach powiązanych		
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 008 530,00	1 008 530,00
-	udziały lub akcje	1 008 530,00	1 008 530,00
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		

	AKTYWA	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 274,00	3 953,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 274,00	3 953,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	Aktywa obrotowe	64 621 061,98	52 328 557,18
I.	Zapasy	24 306 708,43	11 400 041,36
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary	7 850 801,87	6 052 810,03
5.	Zaliczki na dostawy	16 455 906,56	5 347 231,33
II.	Należności krótkoterminowe	35 048 814,58	36 344 137,90
1.	Należności od jednostek powiązanych		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek	35 048 814,58	36 344 137,90
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	34 032 978,25	35 101 614,42
-	do 12 miesięcy	34 032 978,25	35 101 614,42
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	526 180,50	158 508,60
c)	inne	489 655,83	1 084 014,88
d)	dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 496 065,62	3 842 335,76
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 496 065,62	3 842 335,76
a)	w jednostkach powiązanych		1 107 022,30
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		1 010 822,02
-	udzielone pożyczki		96 200,28

	AKTYWA	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 034 406,86	20 072,27
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe	959 406,86	
-	udzielone pożyczki	75 000,00	20 072,27
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 461 658,76	2 715 241,19
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 461 388,86	2 715 241,19
-	inne środki pieniężne	269,90	
-	inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	769 473,35	742 042,16
AKTYWA RAZEM		129 149 283,14	115 699 656,68

	PASYWA	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
A.	Kapitał (fundusz) własny	92 522 761,03	87 090 862,97
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	11 992 588,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	74 702 962,80	69 040 000,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	141 674,93	1 522 004,93
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 963 118,13	-57 282,98
VIII.	Zysk (strata) netto	5 262 307,17	4 593 553,02
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 626 522,11	28 608 793,71
I.	Rezerwy na zobowiązania	179 159,04	57 839,26

1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
–	długoterminowa		
–	krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy	179 159,04	57 839,26
–	długoterminowe		2 877,96
–	krótkoterminowe	179 159,04	54 961,30
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 615 690,50	3 504 602,80
1.	Wobec jednostek powiązanych		3 504 602,80
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		3 504 602,80
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	inne		
2.	Wobec pozostałych jednostek	3 615 690,50	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	32 830 286,01	24 858 348,91
1.	Wobec jednostek powiązanych		3 188,50
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
–	do 12 miesięcy		
–	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		3 188,50
2.	Wobec pozostałych jednostek	32 830 286,01	24 855 160,41
a)	kredyty i pożyczki	12 178 265,74	8 667 334,95
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe	10 010 341,11	1 914 418,10
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10 315 293,80	13 976 663,58
–	do 12 miesięcy	10 315 871,32	13 976 663,58
–	powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	46 876,53	27 733,51

f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	248 435,32	29 844,61
h)	z tytułu wynagrodzeń	1 105,92	
i)	inne	29 391,07	239 165,66
3.	Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	188 002,74
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	188 002,74
–	długoterminowe		
–	krótkoterminowe	1 386,56	188 002,74
	PASYWA RAZEM	129 149 283,14	115 699 656,68

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 16 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.10.2015 r. do 31.12.2015 r. (w zł) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	01.10.2015- 31.12.2015	01.10.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	2 200 221,24	1 237 502,56	5 262 307,17	4 593 553,02
II.	Korekty razem	-1 663 838,83	3 205 438,70	-13 460 914,56	-4 028 533,37
1.	Amortyzacja	97 914,06	72 779,28	293 894,50	256 413,07
2	Amortyzacja wartości firmy -jednostki zależne		816 337,93		3 265 351,72
3	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	197 825,55		197 854,85	
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		344 146,99	257 142,93	517 745,67
5	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-6 222,77	164 083,21	-185 781,77
6	Zmiana stanu rezerw	166 683,22	2 723,31	121 319,78	-5 945,89

7	Zmiana stanu zapasów	10 177 566,60	10 499 985,53	-12 906 667,07	4 910 865,20
8	Zmiana stanu należności	-4 179 475,41	-9 766 494,59	1 295 323,32	-15 318 801,30
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-9 100 823,24	1 134 809,10	-3 634 916,70	2 664 160,68
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		19 161,50	-215 368,37	-248 174,73
11	Inne korekty	976470,39	88 212,42	966 418,99	115 633,98
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	536 382,41	4 442 941,26	-8 198 607,39	565 019,65
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy		75 742,59	206 623,73	379 087,59
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		27 492,64	6 910,57	38 292,64
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Z aktywów finansowych, w tym:		48 249,95	199 713,16	340 794,95
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach		48 249,95	199 713,16	340 794,95
-	zbycie aktywów finansowych				292 545,00
-	dywidendy i udziały w zyskach				
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		47 533,59		47 533,59
-	odsetki		716,36	23 641,26	716,36
-	inne wpływy z aktywów finansowych			176 071,90	

4.	Inne wpływy inwestycyjne				
II.	Wydatki		91 982,97	1 433 538,55	584 957,23
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			1 357 459,74	340 634,65
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		71 982,97		222 546,97
a)	w jednostkach powiązanych		71 982,97		72 516,97
b)	w pozostałych jednostkach				150 030,00
-	nabycie aktywów finansowych				150 030,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe				
4.	Inne wydatki inwestycyjne		20 000,00	76 078,81	21 775,61
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		-16 240,38	-1 226 914,82	-205 869,64
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	10 928 376,38	552 633,60	29 119 368,39	11 852 627,06
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		443 000,00	2 000,00	443 000,00
2.	Kredyty i pożyczki	10 928 376,38	109 633,60	17 227 251,77	4 369 552,60
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4.	Inne wpływy finansowe			11 890 116,62	7 040 074,46
II.	Wydatki	10 723 669,71	5 355 036,41	18 947 428,61	10 466 776,60
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych				

2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			400 000,00	
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku				
4.	Spląty kredytów i pożyczek	9 552 307,96	59 429,79	15 226 490,51	1 889 878,01
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		5 196 656,36	1 914 418,10	8 271 687,31
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8.	Odsetki	197 825,55	98 950,26	432 983,80	305 211,28
9.	Inne wydatki finansowe	973 536,20		973 536,20	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	204 706,67	-4 802 402,81	10 171 939,78	1 385 850,46
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	741 089,08	-375 701,93	746 417,57	1 745 000,47
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	741 089,08	-375 701,93	746 417,57	-1 209 801,79
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 720 569,68	3 090 943,12	2 715 241,19	970 240,72
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	3 461 658,76	2 715 241,19	3 461 658,76	2 715 241,19
-	o ograniczonej możliwości dysponowania				

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Tabela 17 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2015 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	31-12-2015	31-12-2014
--	------------------	------------	------------

I.	Kapitał (fundusz) własny	87 090 862,97	81 116 979,95
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	87 090 862,97	81 116 979,95
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	11 992 588,00	9 992 588,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-1 539 890,00	
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-1 539 890,00	
-	inne	-1 539 890,00	
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	9 992 588,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	udziały przeznaczone do sprzedaży		
-	udziały przeznaczone do umorzenia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	sprzedaż udziałów		
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	69 040 000,00	71 040 000,00
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 662 962,80	
a)	zwiększenie (z tytułu)	5 662 962,80	
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		

-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	inne	5 662 962,80	
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	74 702 962,80	71 040 000,00
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 522 004,93	1 570 352,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-1 380 330,00	-48 347,07
a)	zwiększenie (z tytułu)		1 380 330,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	-1 380 330,00	-1 428 677,07
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	1 522 004,93
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-57 282,98	-1 485 960,05
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-57 282,98	
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-57 282,98	
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 020 401,11	663,59
-	podziału zysku z lat ubiegłych	2 020 401,11	663,59

b)	zmniejszenie (z tytułu)		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 963 118,13	
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-1 486 623,64
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-1 485 960,05
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		1 428 677,07
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 963 118,13	-57 282,98
8.	Wynik netto	5 262 307,17	4 593 553,02
a)	zysk netto	5 262 307,17	4 593 553,02
b)	strata netto		
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	92 522 761,03	87 090 862,97
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	92 522 761,03	87 090 862,97

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD 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.

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 16.

Liczba osób zatrudniona przez Corpo sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 14,9.

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 Pszczelej Woli, gdzie młodzież uczy się ginącego w Europie Zachodniej zawodu pszczelarza.

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

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

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, począwszy od dnia 1 września 2013 roku (dzień wejścia w życie § 10 pkt 13a), nie miały i nie mają zastosowania w stosunku do M FOOD S.A.

W nawiązaniu do powyższego, w stosunku do M FOOD 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 NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu, jak i sprzedaży miodu. Jednakże zauważając tendencję spadku cen wynegocjowała z dostawcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się umacniania się EUR względem USD. Tendencja taka powinna mieć pozytywny wpływ na wynik finansowy Grupy. Niezależnie od tendencji Spółka korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EUR/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

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

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

VI. 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 01.10.2015 r. do 31.12.2015 r. (w zł) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi.

LP.	Wyszczególnienie	01.10.2015- 31.12.2015	01.10.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:				
–	od jednostek powiązanych				

I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów				
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)				
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B.	Koszty działalności operacyjnej	9 239,63	134 388,36	101 189,70	216 344,42
I.	Amortyzacja				
II.	Zużycie materiałów i energii	196,06	1 658,14	727,50	2 427,77
III.	Usługi obce	8 671,02	118 556,58	80 251,79	168 350,01
IV.	Podatki i opłaty, w tym:		5 000,00	734,00	5 367,00
–	podatek akcyzowy				
V.	Wynagrodzenia		6 669,36	14 794,42	30 295,36
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia			896,58	
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	372,55	2 504,28	3 785,41	9 904,28
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-9 239,63	-134 388,36	-101 189,70	-216 344,42
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,31	71,48	0,38	2 859,47
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Dotacje				
III.	Inne przychody operacyjne	0,31	71,48	0,38	2 859,47
E.	Pozostałe koszty operacyjne		7,60	0,08	9,79
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III.	Inne koszty operacyjne		7,60	0,08	9,79

F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-9 239,32	-134 324,48	-101 189,40	-213 494,74
G.	Przychody finansowe		1 435 000,00		1 435 000,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
-	od jednostek powiązanych				
II.	Odsetki, w tym:				
-	od jednostek powiązanych				
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		1 435 000,00		1 435 000,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji				
V.	Inne				
H.	Koszty finansowe	104 136,54	282 719,45	126 204,45	310 780,87
I.	Odsetki, w tym:	104 136,54	276 061,45	113 109,71	287 672,87
-	dla jednostek powiązanych				
II.	Strata ze zbycia inwestycji				
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne		6 658,00	13 094,74	23 108,00
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-113 375,86	1 017 956,07	-227 393,85	910 724,39
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)				
I.	Zyski nadzwyczajne				
II.	Straty nadzwyczajne				
K.	Zysk (strata) brutto przed odpisaniem wartości firmy (I+/-J)	-113 375,86	1 017 956,07	-227 393,85	910 724,39
L.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne				
M.	Zysk (strata) brutto (K-L)	-113 375,86	1 017 956,07	-227 393,85	910 724,39
N.	Podatek dochodowy		5 921,00		5 921,00
O.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
P.	Zysk (strata) netto (M-N-O)	-113 375,86	1 012 035,07	-227 393,85	904 803,39

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 17 Jednostkowy bilans Emitenta na dzień 31.12.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi (w zł)

	AKTYWA	Stan na 31.12.2015r.	Stan na 31.12.2014r.
A.	Aktywa trwałe	86 540 260,61	86 527 939,61
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy - jednostki zależne		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe		
1.	Środki trwałe		
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny		
d)	środki transportu		
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	Należności długoterminowe		
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe	86 533 436,61	86 522 436,61
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	86 533 436,61	86 522 436,61
a)	w jednostkach powiązanych	85 524 906,61	85 513 906,61

-	udziały lub akcje	85 524 906,61	85 513 906,61
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	1 008 530,00	1 008 530,00
-	udziały lub akcje	1 008 530,00	1 008 530,00
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 274,00	3 953,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 274,00	3 953,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	Aktywa obrotowe	352 452,44	588 594,44
I.	Zapasy	60 000,00	60 000,00
1.	Materiały		
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary		
5.	Zaliczki na dostawy	60 000,00	60 000,00
II.	Należności krótkoterminowe	30 926,67	51 818,70
1.	Należności od jednostek powiązanych		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Należności od pozostałych jednostek	30 926,67	51 818,70
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	10 101,45	4 633,96

-	do 12 miesięcy	10 101,45	4 633,96
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	17 953,00	44 535,60
c)	inne	2 872,22	2 649,14
d)	dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	83 749,17	302 848,73
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	83 749,17	302 848,73
a)	w jednostkach powiązanych		
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki		
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b)	w pozostałych jednostkach	75 000,00	
-	udziały lub akcje		
-	inne papiery wartościowe		
-	udzielone pożyczki	75 000,00	
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 749,17	302 848,73
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 749,17	302 848,73
-	inne środki pieniężne		
-	inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	177 776,60	173 927,01
AKTYWA RAZEM		86 892 713,05	87 116 534,05

	PASYWA	Stan na 31.12.2015r.	Stan na 31.12.2014r.
A.	Kapitał (fundusz) własny	83 218 761,86	83 459 396,32
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	9 992 588,00

II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	72 851 782,78	71 040 000,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	141 674,93	1 522 004,93
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII.	Zysk (strata) netto	-227 393,85	904 803,39
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 673 951,19	3 657 137,73
I.	Rezerwy na zobowiązania	12 475,82	16 554,11
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
-	długoterminowa		
-	krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy	12 475,82	16 554,11
-	długoterminowe		
-	krótkoterminowe	12 475,82	16 554,11
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 615 690,50	3 504 602,80
1.	Wobec jednostek powiązanych		3 504 602,80
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		3 504 602,80
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	inne		
2.	Wobec pozostałych jednostek	3 615 690,50	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	44 398,31	134 594,26
1.	Wobec jednostek powiązanych		3 188,50

a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
–	do 12 miesięcy		
–	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		3 188,50
2.	Wobec pozostałych jednostek	44 398,31	131 405,76
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18 895,76	12 700,15
–	do 12 miesięcy	18 895,76	12 700,15
–	powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 307,13	1 339,10
h)	z tytułu wynagrodzeń		
i)	inne	24 195,42	117 366,51
3.	Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	1 386,56
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 386,56	1 386,56
–	długoterminowe		
–	krótkoterminowe	1 386,56	1 386,56
PASYWA RAZEM		86 892 713,05	87 116 534,05

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym żadnych zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 18Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Emitenta za okres od 01.10.2015 r. do 31.12.2015 r. (w zł) oraz narastająco za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	01.10.2015- 31.12.2015	01.10.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	-113 375,86	1 012 035,07	-227 393,85	904 803,39
II.	Korekty razem	85 993,81	-1 149 405,18	48 972,65	-1 277 866,38
1.	Amortyzacja				
2	Amortyzacja wartości firmy - jednostki zależne				
3	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		271 975,12	113 109,71	271 975,12
5	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-1 435 000,00		-1 435 000,00
6	Zmiana stanu rezerw		2 723,31	-4 078,29	-5 945,89
7	Zmiana stanu zapasów				
8	Zmiana stanu należności	-9 582,40	-26 280,60	20 892,03	-35 978,80
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-9 240,77	1 083,22	-90 195,95	-107 444,80
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		6 093,48	-3 849,59	4 527,70
11	Inne korekty	104 816,98	30 000,29	13 094,74	30 000,29
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-27 382,05	-137 370,11	-178 421,20	-373 062,99
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy				
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				

2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Z aktywów finansowych, w tym:				
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach				
-	zbycie aktywów finansowych				
-	dywidendy i udziały w zyskach				
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
-	odsetki				
-	inne wpływy z aktywów finansowych				
4.	Inne wpływy inwestycyjne				
II.	Wydatki		53 372,61		53 906,61
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		53 372,61		53 906,61
a)	w jednostkach powiązanych		53 372,61		53 906,61
b)	w pozostałych jednostkach				
-	nabycie aktywów finansowych				
-	udzielone pożyczki długoterminowe				
4.	Inne wydatki inwestycyjne				
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		-53 372,61		-53 906,61
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy		443 000,00	10 526,04	687 000,00

1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		443 000,00		443 000,00
2.	Kredyty i pożyczki				
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4.	Inne wpływy finansowe			10 526,04	244 000,00
II.	Wydatki			126 204,45	
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku				
4.	Spląty kredytów i pożyczek				
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8.	Odsetki			113 109,71	
9.	Inne wydatki finansowe			13 094,74	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		443 000,00	-115 678,41	687 000,00
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-27 382,05	252 257,28	-294 099,61	260 030,40
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		252 257,28	294 099,56	260 030,40
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	36 131,22	50 591,45	302 848,78	42 818,33
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	8 749,17	302 848,73	8 749,17	302 848,73

-	o ograniczonej możliwości dysponowania				
---	--	--	--	--	--

5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 19 Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta na dzień 31.12.2015 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
I.	Kapitał (fundusz) własny	83 459 396,32	81 174 262,93
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	83 459 396,32	81 174 262,93
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	9 992 588,00	9 992 588,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	460 110,00	
a)	zwiększenie (z tytułu)	460 110,00	
-	(emisji akcji)	460 110,00	
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	inne		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	9 992 588,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	udziały przeznaczone do sprzedaży		
-	udziały przeznaczone do umorzenia		

b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	sprzedaż udziałów		
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	71 040 000,00	71 040 000,00
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 811 782,78	
a)	zwiększenie (z tytułu)	1 811 782,78	
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	1 811 782,78	
-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	inne		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	72 851 782,78	71 040 000,00
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 522 004,93	141 674,93
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-1 380 330,00	1 380 330,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		1 380 330,00
b)	zmniejszenie- pokrycie straty z lat 2012, 2013	-1 380 330,00	
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	1 522 004,93
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		

7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
8.	Wynik netto	-227 393,85	904 803,39
a)	zysk netto	-227 393,85	904 803,39
b)	strata netto		
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	83 218 761,86	83 459 396,32
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	83 218 761,86	83 459 396,32