



**Miody wszystkich
kontynentów**

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe

M FOOD S.A.

za drugi kwartał 2018 r.



Łódź, 14 sierpnia 2018



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2018R.	18
5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
6. WŁADZE SPÓŁKI	21
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	22
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	27
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	33
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	39
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	40
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	43
IV. INFORMACJE FINANSOWE	48
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	48
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	48
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	50
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. 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	50

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	50
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	50
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	51
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	51
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	51
7. INWESTYCJE EMITENTA	52
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	52
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	52
<u>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.</u>	55
1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	55
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	57
3. POZYCJE POZABILANSOWE	61
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	61
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	62

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 30.06.2018 roku – kurs 4,3616; na dzień 30.06.2017 roku – kurs 4,2265;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów– kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 2 kwartał 2018 – kurs 4,3005 za okres 2 kwartał 2017 – 4,2057.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe z Raportu za II kwartał 2018 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	2 Q 2018	2 Q 2017	2 Q 2018	2 Q 2017
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	28 159 798,39	24 396 791,52	6 548 028,92	5 800 887,25
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	515 113,74	173 252,55	119 779,97	41 194,70
Zysk (strata) brutto	1 751 184,85	-618 920,40	407 204,94	-147 162,28
Zysk (strata) netto	1 663 184,85	-661 920,40	386 742,20	-157 386,50
Aktywa razem	134 127 833,53	119 778 238,91	30 751 979,44	28 339 817,56
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 752 372,91	20 290 142,21	7 279 982,78	4 800 696,13
Zobowiązania długoterminowe	2 000 000,00	2 381 225,91	458 547,32	563 403,74
Zobowiązania krótkoterminowe	29 502 372,91	17 858 004,13	6 764 117,05	4 225 246,45
Kapitał (fundusz) własny	102 375 460,62	99 488 096,70	23 471 996,66	23 539 121,42
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 527 588,22	2 396 528,34	2 490 852,53
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,3182	-0,1267	0,0740	-0,0286
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	19,5883	19,0359	4,4277	4,3029

II. INFORMACJE OGÓLNE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „M FOOD S.A.”, „M FOOD”, „Spółka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki M FOOD S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa M FOOD”, „Holding M FOOD” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi M FOOD S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji. Określenia „CORPO” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO Sp. z o.o. Sp.k. Określenia „CORPO BIO FOOD” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za II kwartał 2018 r.

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Podmiotami, które prowadzą w Grupie podstawową działalność operacyjną są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. będąca europejskim liderem obrotu miodem i produktami pszczelimi oraz włączona do grupy w II połowie 2017 roku spółka Corpo Bio Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu produktami ekologicznymi. Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: воск, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

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

Polski rynek miodu

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

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej - wg stanu na październik 2016 roku - liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 1 504 623. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich wynosi około 56 000, co stanowi wzrost o około 4,1% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat, a w okresie ostatnich 4 lat w ujęciu r/r dynamika wzrostu jest bliska constans i wynosi około 4,5%.

Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (177 776), dalej podkarpackie (143 169), warmińsko-mazurskie (140 654), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa podlaskiego (38 369).

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

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

*stan na październik 2016 roku.

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja miodu

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

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

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

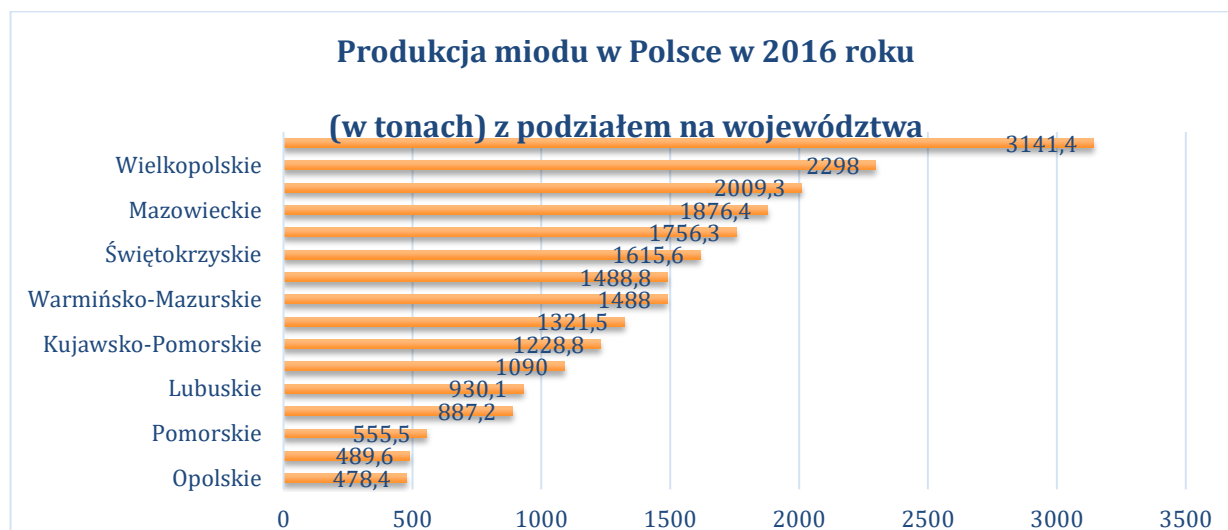
Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2016.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 1.

Produkcja miodu w Polsce w 2016 roku (w tonach) z podziałem na województwa.



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

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

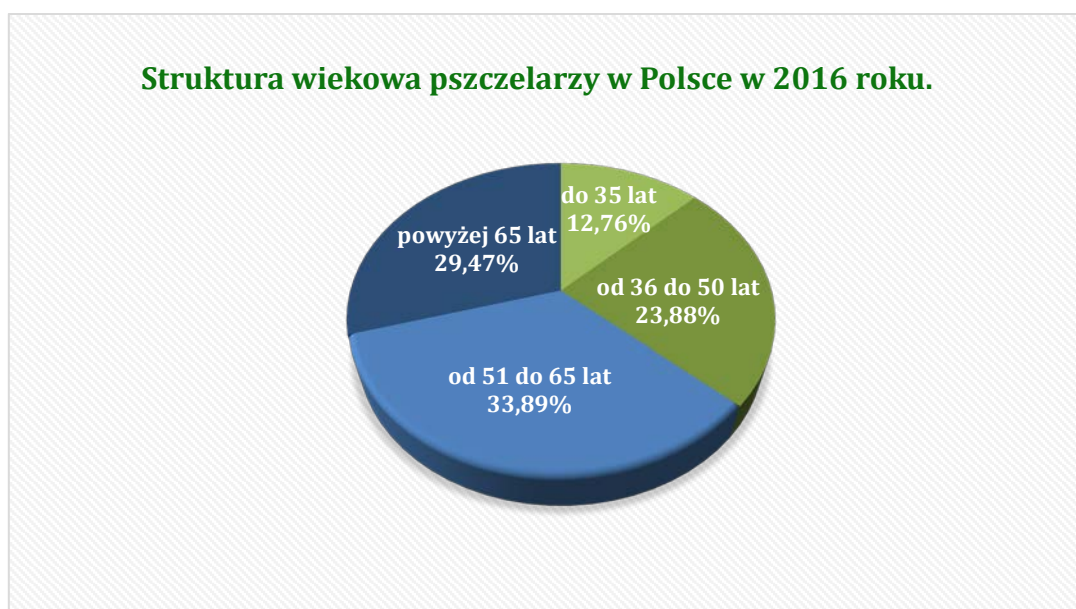
W 2016 roku w Polsce niemal 13% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 24% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. To o 2% więcej niż w roku 2015. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią 33,9% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 1/3 to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia (kolor zielony na wykresie kołowym) stanowi blisko 37% całej populacji producentów miodu. Zakładając, że pszczelarzy z tej grupy wiekowej

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

b) Import i eksport miodu

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. Tendencja importu Polskiego miodu na niemal cały świat jest rosnąca. Co istotne – nie maleje również eksport tego produktu na rynki zagraniczne. W 2015 roku importowano do Polski około 21 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 11 tys. ton. W roku 2016 polski import wyniósł już 24,4 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski osiągnął 14 tys. ton. Zarówno import jaki i eksport z roku na rok utrzymują tendencję rosnącą.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu w 2015 roku były Niemcy, Francja oraz Hiszpania. Z danych udostępnionych przez serwis EUROSTAT wynika, że trend największych odbiorców miodu w 2016 roku się nie zmienił. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Włochy, Rumunia, Dania, Wielka Brytania, Słowacja, Belgia, Grecja, Bułgaria, Arabia Saudyjska, Irlandia, Austria, Niderlandy, Stany Zjednoczone, Litwa i Węgry.

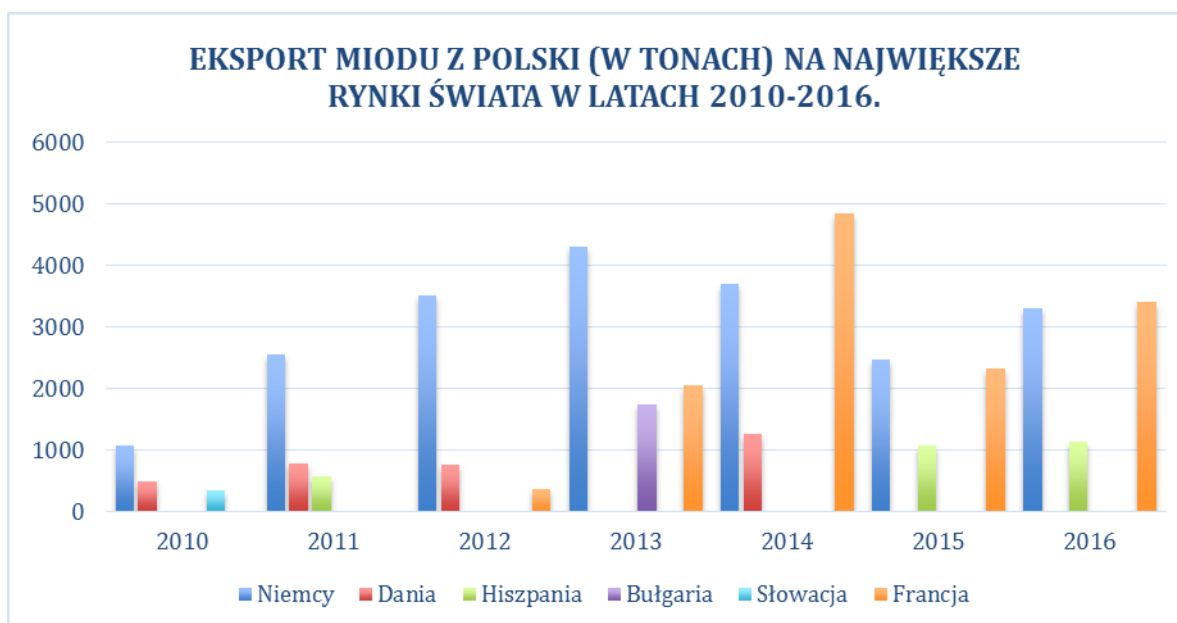
Tabela 7. Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2016 (w tonach).

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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Wykres 3.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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

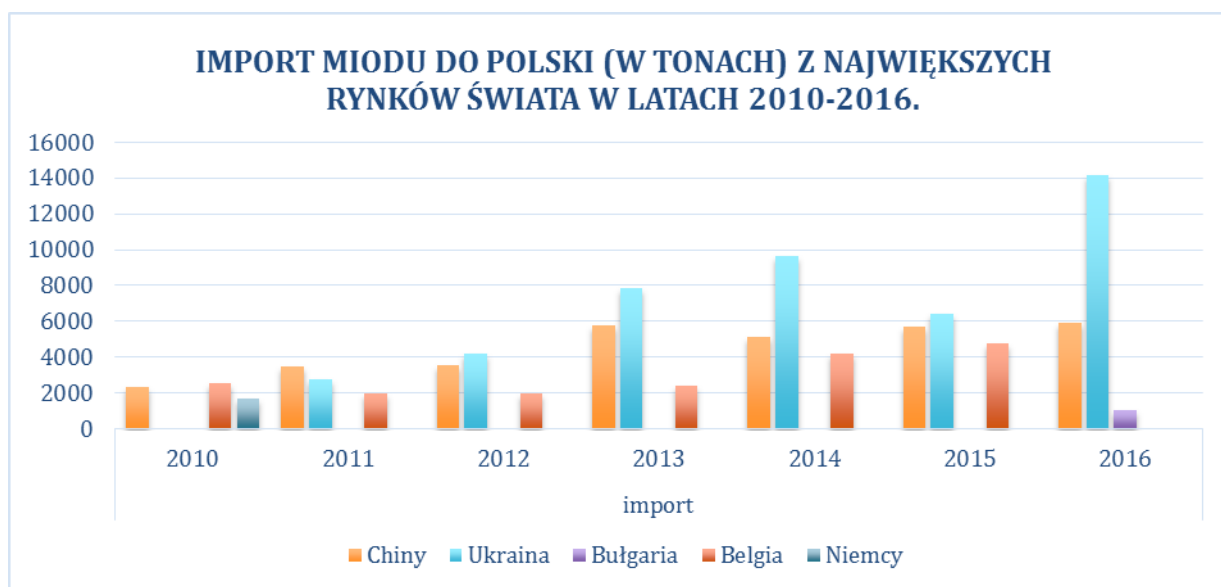
również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju są również Niemcy i Bułgaria.

Tabela 8. Import miodu do Polski z największych rynków w latach 2010 – 2016 (w tonach).

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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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



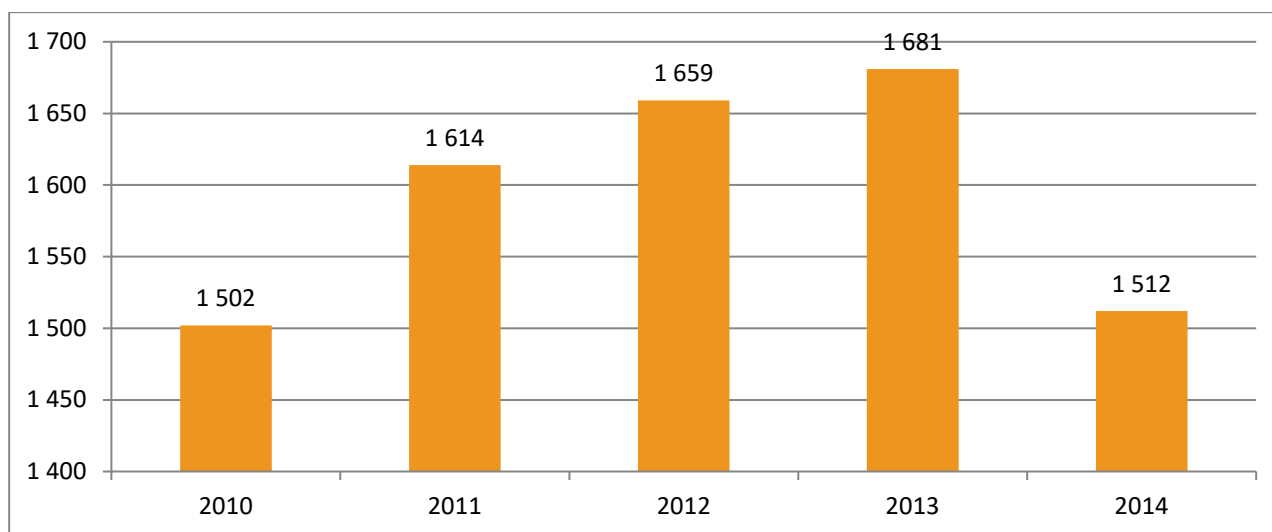
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

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

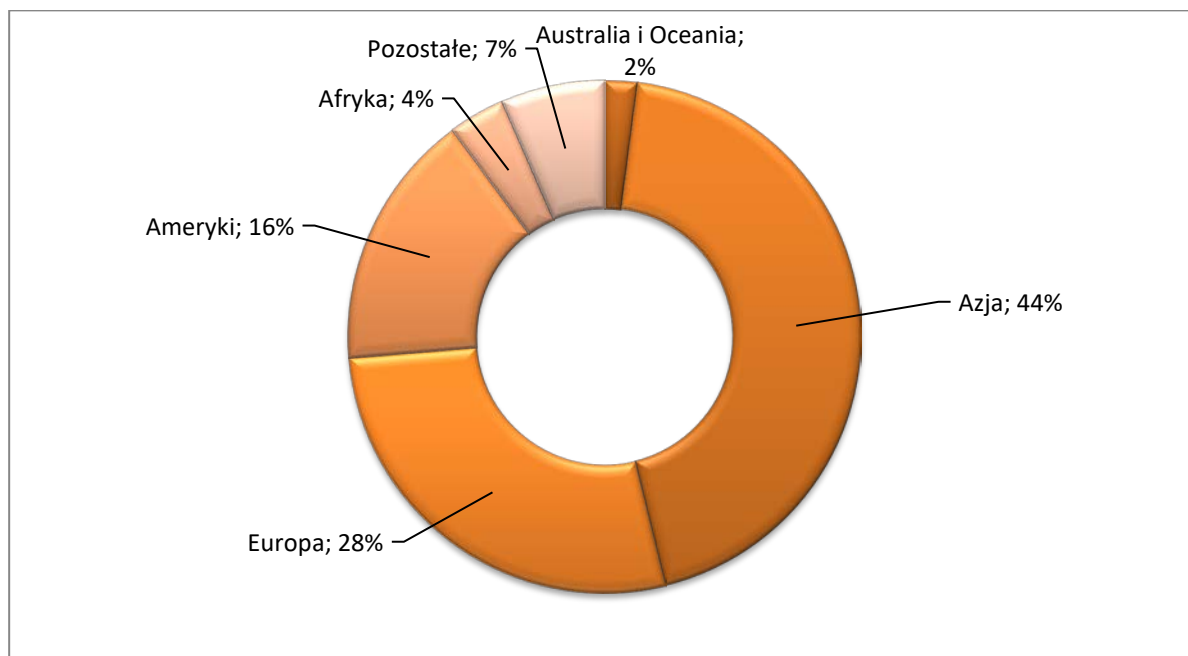
Wykres 5. Produkcja miodu na świecie w latach 2010– 2014 (w tys. ton).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2014 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/3 światowej produkcji. Z krajów europejskich najwięcej miodów wyprodukowała Turcja z blisko

6,9% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4,4% udziałem w rynku. W Ameryce Południowej liderem produkcji był Meksyk (4%), a w Ameryce Północnej najwięcej miodu w 2014 roku wyprodukowano w Stanach Zjednoczonych (5,4%).

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

Lp.	Kraj	2010	2011	2012	2013	2014	2014 w %
1	Chiny	409	446	462	463	474	31,3%
2	EU	180	225	195	212	161	10,6%
3	Turcja	81	94	89	95	104	6,9%
4	USA	80	67	65	68	81	5,4%
5	Iran	51	51	71	75	76	5,0%
6	Rosja	52	60	65	68	75	5,0%
7	Ukraina	71	70	70	74	67	4,4%
8	Indie	60	60	60	61	62	4,1%
9	Meksyk	56	58	59	57	61	4,0%
10	Brazylia	38	42	34	35	38	2,5%
11	Kanada	37	36	41	35	37	2,4%
12	Tanzania	29	28	29	30	31	2,1%
13	Angola	23	23	23	23	23	1,5%
14	Korea Płd.	23	18	22	22	23	1,5%
15	Urugwaj	15	19	20	20	20	1,3%
16	Nowa Zelandia	13	9	10	18	18	1,2%
17	Wietnam	12	12	12	13	14	0,9%
18	Australia	15	10	12	14	13	0,9%
19	Bułgaria	11	10	9	10	9	0,6%
20	Uzbekistan	3	4	5	7	9	0,6%
21	Tajlandia	8	8	8	9	9	0,6%
22	Kuba	5	7	7	7	8	0,5%
23	Pozostałe	230	257	291	265	99	6,5%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

b) Eksport miodu na świecie

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

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

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Rynek miodu pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane przez wina oraz znacznie prostszą w produkcji wódkę. Ze względu na modę na żywnościowe produkty regionalne wytwarzane tradycyjnymi metodami, miody pitne stają się coraz bardziej popularnymi trunkami. W 2008 roku polskie miody pitne takie jak dwójniak, trójniak, czwórniak czy półtorak zostały zarejestrowane przez Komisję Europejską jako „Gwarantowana Tradycyjna Specjalność”. Rejestracja przyczyniła się w znacznym stopniu do rozwoju rynku. Polska w 2013 roku była największym producentem miodów pitnych wytwarzanych tradycyjnymi metodami na świecie. Produkcja w latach 2008 – 2013 zwiększyła się prawie dwukrotnie z 760 tys. do ok. 1,4 mln litrów rocznie. Krajowy popyt na miód rośnie średnio o 8% rocznie, a eksport miodów pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miodów pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

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

3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Cele Grupy M FOOD



konsolidacja sektora w Europie

rozwinięcie produkcji własnej





rozwinięcie sprzedaży detalicznej



w okresie 5 lat podwojenie przychodów i zwiększenie rentowności operacyjnej

Spółka planuje zarówno działania mające prowadzić do wewnętrznego rozwoju Grupy, jak również jej rozszerzanie poprzez alianse, fuzje i akwizycje – zarówno w Polsce, jak i zagranicą. Grupa M FOOD S.A. będzie pracowała nad dalszym uproszczeniem struktury organizacyjnej grupy, co skutkować będzie pogłębieniem integracji między poszczególnymi jej podmiotami i maksymalizacją efektów synergii. Strategia zakłada również ciągłe dostosowywanie gamy oferowanych produktów do oczekiwań i zapotrzebowania rynkowego. Głównym produktem, który ma być przedmiotem obrotu pozostanie niezmiennie miód (w jego wielu odmianach). Na poziomie modelu biznesu działania będą dotyczyły procesów: downstreamu, który jest obecnie podstawowym biznesem Grupy, a także produkcji surowca i sprzedaży detalicznej, które są segmentami rozwojowymi. Działania w poszczególnych segmentach będą polegały na następujących procesach:

➤ **DOWNSTREAM**

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

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

➤ **PRODUKCJA SUROWCA**

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

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

➤ **SPRZEDAŻ DETALICZNA**

- rozwinięcie działalności tego segmentu umożliwi Grupie zrównoważenie marżowości Grupy oraz wahań cen odbioru surowca;
- organizacja i rozwinięcie własnej produkcji i sprzedaży produktów detalicznych dla klienta finalnego (miody słoikowe, miody pitne, miody ekologiczne, pyłek pszczele, воск) w oparciu o markę detaliczną i zorganizowaną sieć dystrybucji;
- marka własna Grupy niekolizyjna z obecnymi odbiorcami hurtowymi z downstream;
- rozwinięcie obecnie marginalnej sprzedaży internetowej produktów detalicznych do klienta finalnego we własnym sklepie internetowym.

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

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

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

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

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

Grupa M FOOD planuje spełnienie poniższych poziomów wskaźników finansowych:

- wskaźnik zadłużenia finansowego netto w stosunku do zysków EBITDA obliczany jako dług finansowy netto/ EBITDA (za okres ostatnich czterech kwartałów) – na poziomie poniżej 3,5,

- wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi obliczany jako stosunek kapitałów własnych / suma aktywów – na poziomie nie niższym niż 0,5.

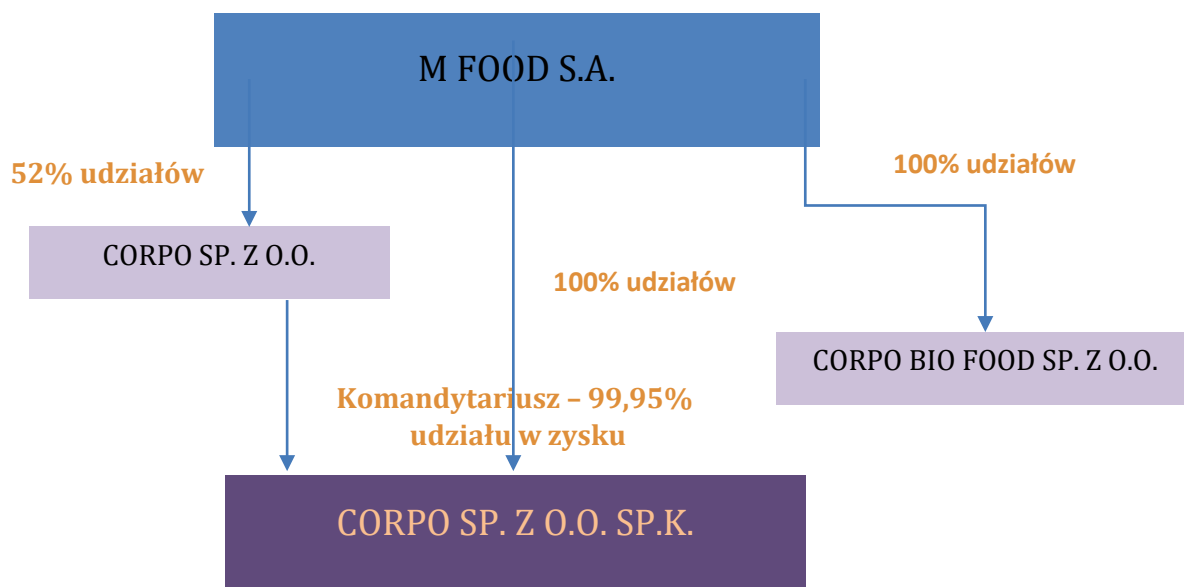
4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2018R.

W II kwartale 2018r. spółka CORPO skupia się na realizacji zawartych kontraktów jak również na przygotowaniach do wejścia w nowy sezon. Poza zwiększeniem sprzedaży Spółka pracuje stale nad ograniczaniem kosztów działalności. Stara się także wypracować jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyk związanych z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

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

5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 30.06.2018 r.



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 30 czerwca 2018 roku M FOOD S.A. tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 30 czerwca 1 marca 2018 roku M FOOD S.A. posiadało 100% ogółu praw i obowiązków spółki Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziałem w zysku.

Nazwa (firma):	Corpo Sp. z o.o. Sp.k.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000533332
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www	www.corpo.biz.pl

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

- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 30 czerwca 2018 roku M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp. z o. o. co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

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

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

- **CORPO Bio Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy

o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 30 czerwca 2018 roku M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO Bio Food Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

6. WŁADZE SPÓŁKI

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

Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego Gądk.

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

Doświadczenie zawodowe:

- (od 1991 roku) własna działalność gospodarcza,
- (od 1996 roku) CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - Prezes Zarządu,
- (od 2001 roku) CORPO BIO Sp. z o.o. S.K.A. - Prezes Zarządu,
- (1997 -2012) Dakri International S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- (2005 -2012) 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 S.A.- Członek Rady Nadzorczej,

(od 2010 roku, następnie od 2015 roku) M Food S.A. w Łodzi - Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

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

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

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

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

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

Tabela 11. Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 30 czerwca 2018, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

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

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.).

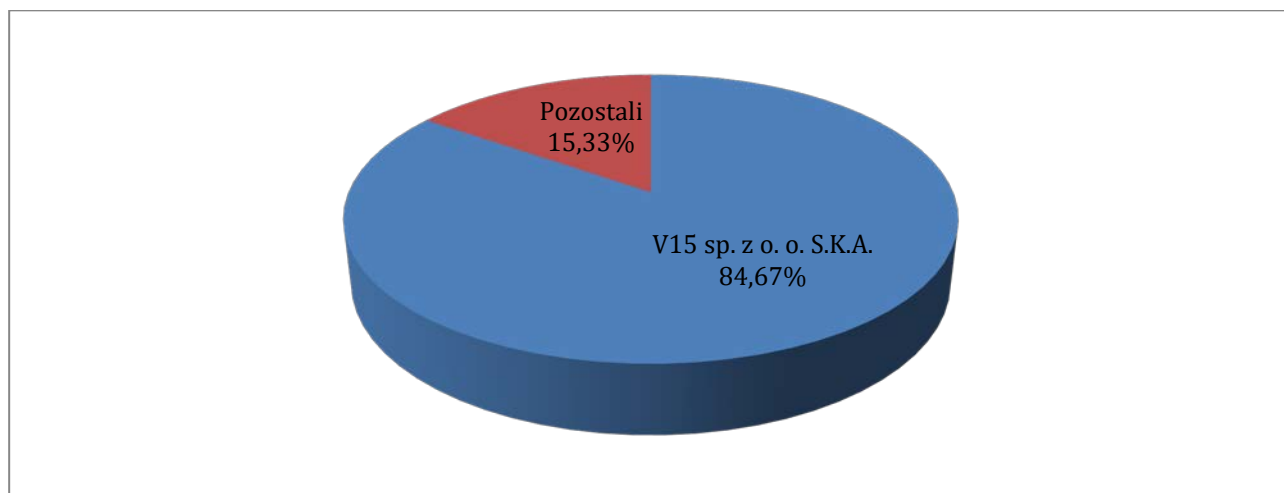
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
	Razem:	5 226349	100,00%	5 226349	100,00%

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

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

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

Wykres 7. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 r.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

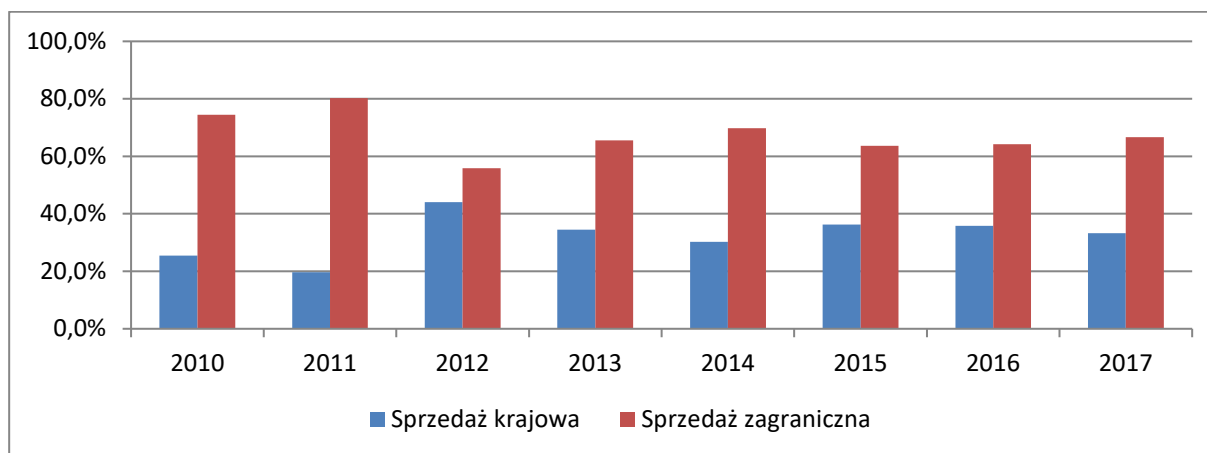
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

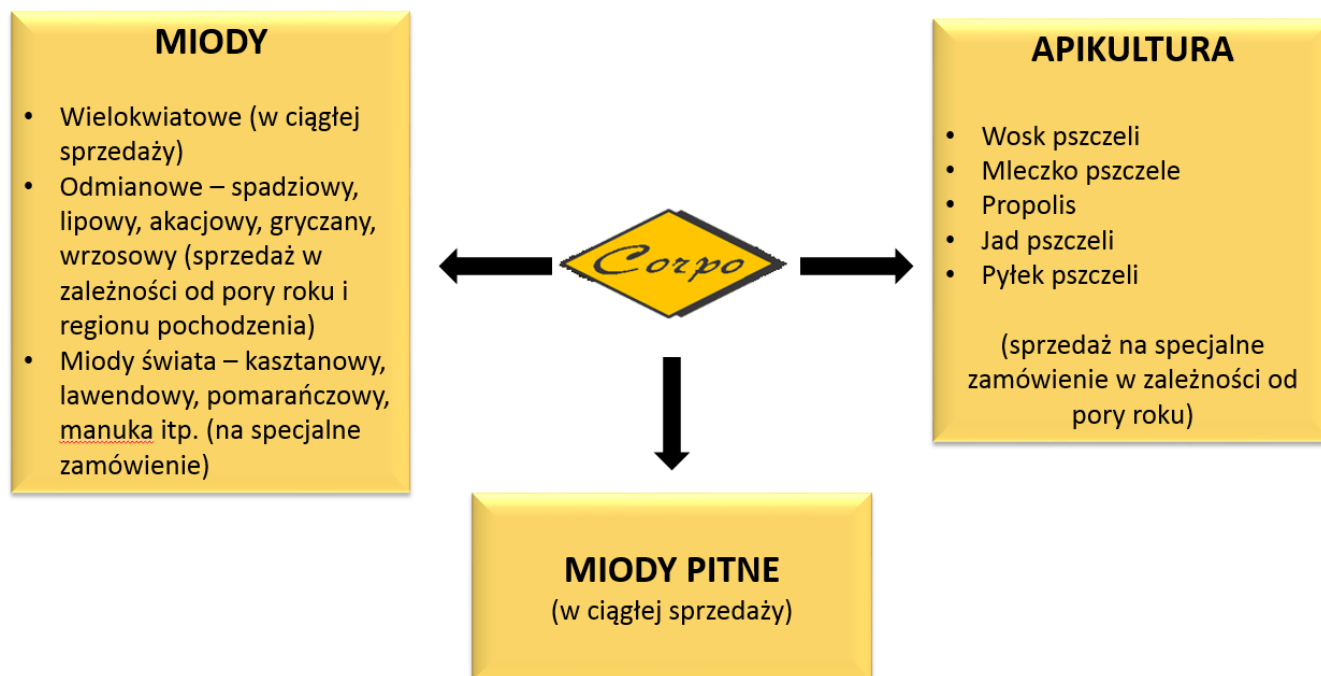
Model działalności operacyjnej spółek w Grupie Kapitałowej jest wystandaryzowany i został poniżej opisany na przykładzie Spółki CORPO. Spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest zarządzanie procesami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

Wykres 8. Udział procentowy ilościowej sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



Schemat 2. Oferta produktowa CORPO.

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

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

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

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

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

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

Schemat3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

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

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

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

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

Tabela 12. Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2012-2017.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	%	%	%	%	%	%
Miody	96	97	97	97	97	97
Pozostałe	4	3	3	3	3	3

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

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ

Drugi kwartał 2018 roku jest zdecydowanie lepszy od analogicznego okresu roku 2017. W drugim kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 3 763 tys., a koszt własny sprzedaży wzrósł o 3 130 tys. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk na sprzedaży w porównaniu do drugiego kwartału 2017 roku wzrósł o 331 tys.. Wynik na działalności operacyjnej jest lepszy o 566 tys..

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

W II kwartale osiągnięto dodatni wynik różnicach kursowych z wyceny i zrealizowanych. Grupa zamknęła drugi kwartał 2018 roku osiągniętym zyskiem netto 1 663 tys. tj. o 2 325 tys. wyższym niż wynik II kwartału 2018 roku.

LP.	Wyszczególnienie	2 Q 2018	2 Q 2017	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	28 159 798,39	24 396 791,52	71 132 662,81	50 642 362,85
-	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	793 431,19	24 600,00	840 071,62	35 157,40
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	27 366 367,20	24 372 191,52	70 292 591,19	50 607 205,45
B.	Koszty działalności operacyjnej	27 644 684,65	24 213 019,78	69 088 775,71	48 744 118,86
I.	Amortyzacja	85 970,31	78 237,01	160 280,97	163 455,15
II.	Zużycie materiałów i energii	133 860,40	135 817,68	348 935,83	232 057,44
III.	Usługi obce	1 797 755,58	1 608 663,92	3 907 016,65	2 748 295,51
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	9 689,58	55 206,98	21 581,54	71 289,83
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	545 228,50	423 495,43	1 084 296,53	844 371,44
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	106 261,89	92 527,08	209 800,40	171 242,05
-	emerytalne	0,00	0,00	0,00	1 346,88
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	223 282,50	206 726,24	472 504,46	350 459,81
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	24 742 635,89	21 612 345,44	62 884 359,33	44 162 947,63
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	515 113,74	183 771,74	2 043 887,10	1 898 243,99
D.	Pozostałe przychody operacyjne	228 099,94	21 703,26	1 860 741,09	41 918,02
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	8 131,97	0,00	8 131,97	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	219 967,97	21 703,26	1 852 609,12	41 918,02
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3 393,06	32 222,45	22 490,08	59 778,09
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	3 393,06	32 222,45	22 490,08	59 778,09
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	739 820,62	173 252,55	3 882 138,11	1 880 383,92
G.	Przychody finansowe	1 095 311,21	365 545,33	1 600 054,03	464 379,69
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00

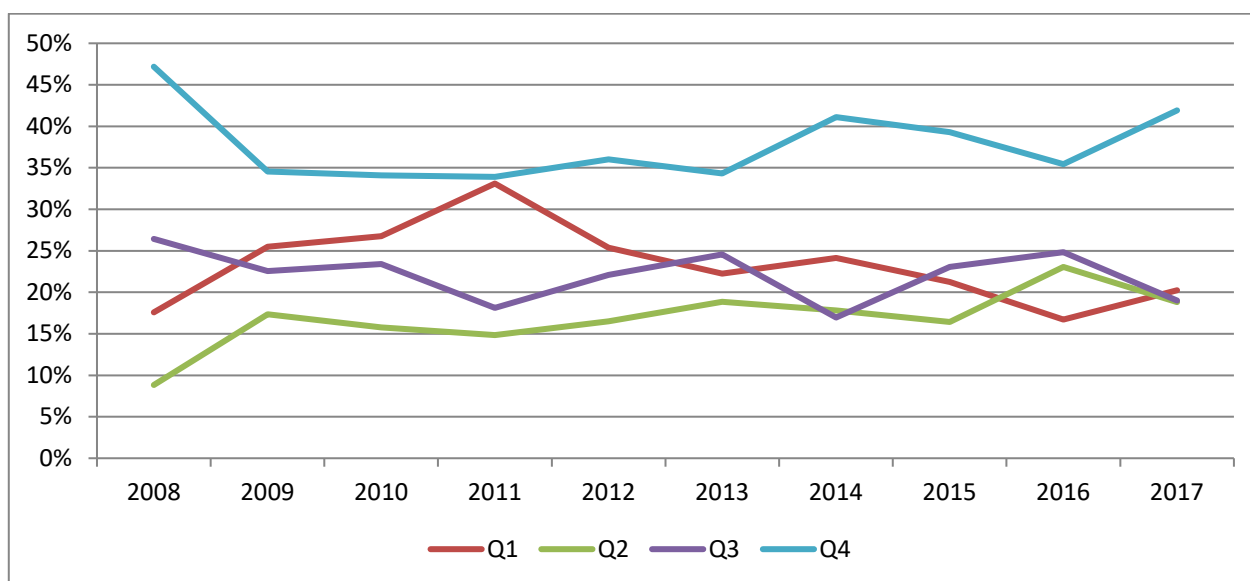
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	26 945,35	38 740,24	47 218,57	57 713,77
-	od jednostek powiązanych	0,00	14 015,20	0,00	32 988,73
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	736 504,10	0,00	736 504,10	79 860,83
V.	Inne	331 861,76	326 805,09	816 331,36	326 805,09
H.	Koszty finansowe	83 946,98	1 157 718,28	434 426,15	1 832 045,26
I.	Odsetki, w tym:	43 204,14	108 365,50	267 822,64	239 038,15
-	dla jednostek powiązanych	0,00	37 500,00	0,00	75 000,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	132 361,00	0,00	132 361,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-88 542,79	809 239,21	0,00	809 239,21
IV.	Inne	129 285,63	107 752,57	166 603,51	651 406,90
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)	1 751 184,85	-618 920,40	5 047 765,99	512 718,35
K.	Odpis wartości firmy -	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)	1 751 184,85	-618 920,40	5 047 765,99	512 718,35
O.	Podatek dochodowy	88 000,00	43 000,00	386 772,17	203 000,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)	1 663 184,85	-661 920,40	4 660 993,82	309 718,35

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Działalność spółki zależnej CORPO oraz CORPO BIO FOOD, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w księgowaniu przychodów ze sprzedaży oraz zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego. W II kwartale 2018 roku Spółka sprzedała ponad 2,8 tys. ton miodu. Było to mniej o 3% niż w II kwartale roku 2017.

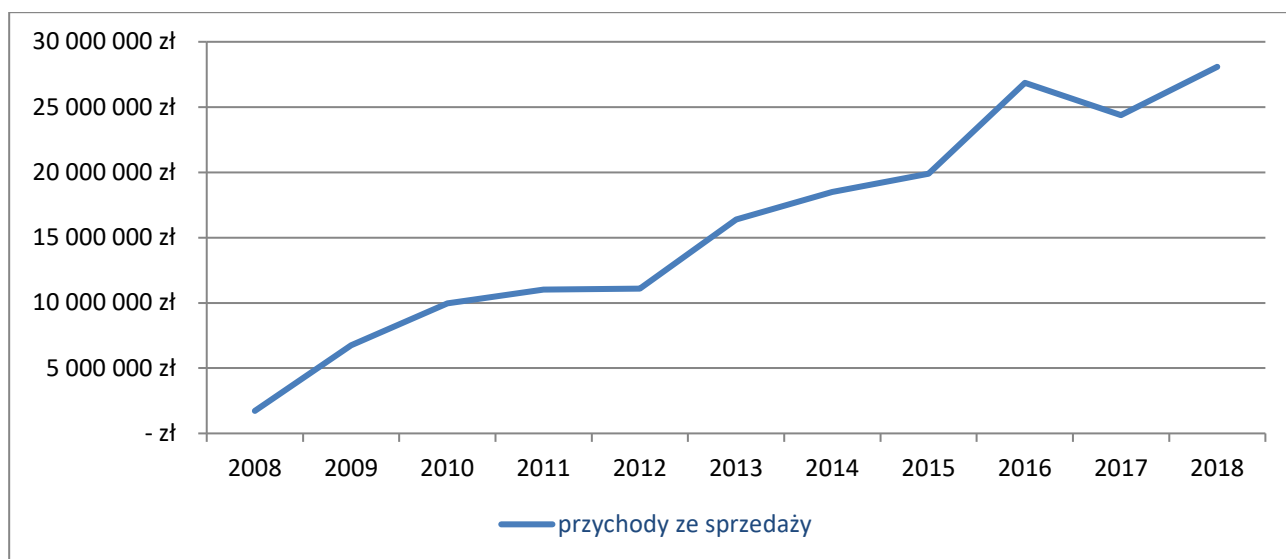
W II kwartale 2018 roku spółka CORPO BIO FOOD sp. z o.o. sprzedała ponad 145 ton miodu ekologicznego.

Wykres 9. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2008-2017



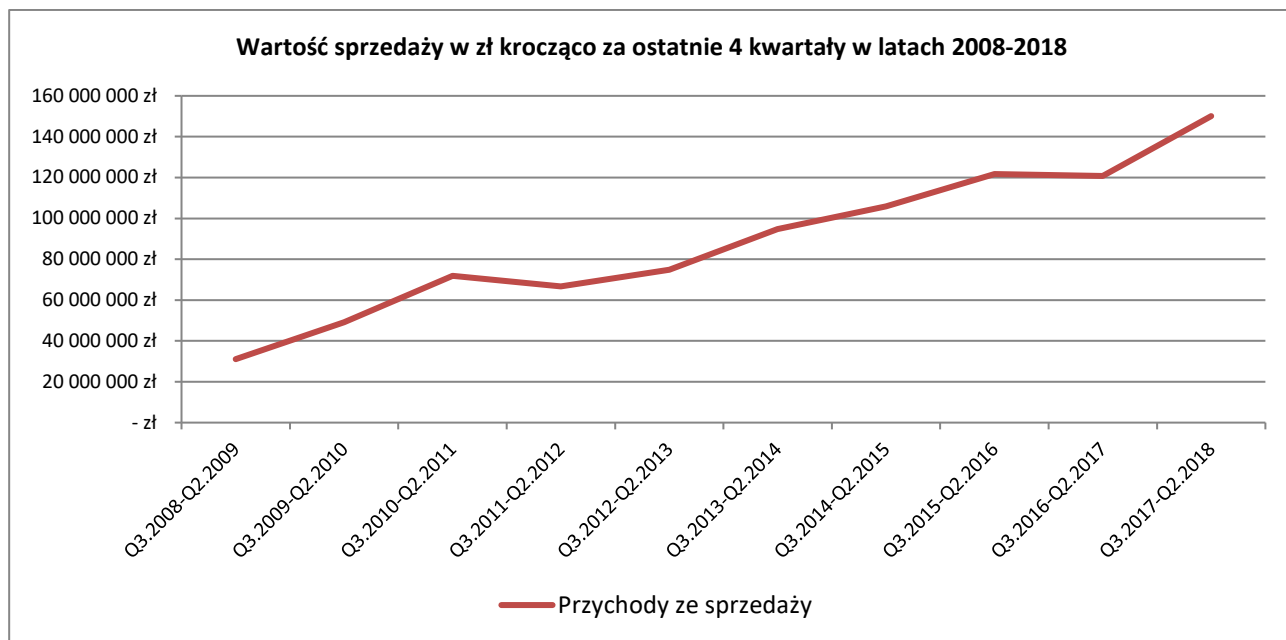
Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 10. Wartość sprzedaży w zł w II kwartale w latach 2008-2018



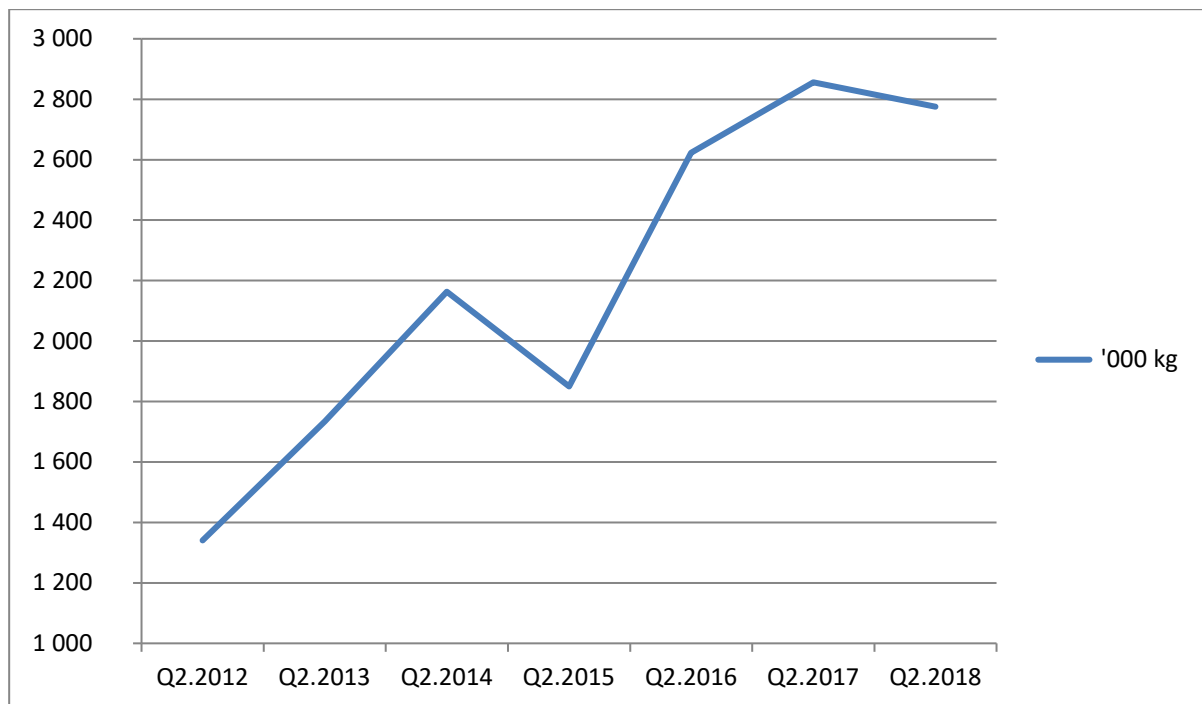
Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 11. Wartość sprzedaży w zł krocząco za ostatnie cztery kwartały w latach 2008-2018



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 12. Ilość sprzedaży w tonach w II kwartale w latach 2012-2018



Źródło: Opracowanie własne Spółki

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	63 900 462,41	64 428 995,92	63 958 325,97
I.	Wartości niematerialne i prawne	33 432,00	52 536,00	42 984,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00		0,00
2.	Wartość firmy	0,00		0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	33 432,00	52 536,00	42 984,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
II	Wartość firmy	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00		
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 558 318,87	1 234 699,11	1 632 209,96
1.	Środki trwałe	987 476,64	1 117 966,91	1 118 528,65
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	624 744,00	624 744,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	13 010,98	20 685,34	17 091,82
d)	środki transportu	127 382,04	62 451,55	164 323,66
e)	inne środki trwałe	222 339,62	410 086,02	312 369,17
2.	Środki trwałe w budowie	570 408,08	116 732,20	513 247,16
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	434,15	0,00	434,15
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
V.	Inwestycje długoterminowe	451 363,42	1 284 412,69	425 783,89
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	451 363,42	1 284 412,69	425 783,89
a)	w jednostkach powiązanych	451 308,42	1 284 357,69	425 728,89
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	451 308,42	1 284 357,69	425 728,89
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	55,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	55,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	55,00	0,00	55,00
-	udziały lub akcje	55,00	0,00	55,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00

4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	70 227 371,12	55 349 242,99	77 957 411,25
I.	Zapasy	25 662 115,12	22 921 115,35	32 547 637,06
1.	Materiały	0,00	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
4.	Towary	19 869 057,37	10 096 686,51	19 935 395,45
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	5 793 057,75	12 824 428,84	12 612 241,61
II.	Należności krótkoterminowe	36 162 174,32	20 860 118,03	37 104 245,66
1.	Należności od jednostek powiązanych	249 158,35	265 864,66	312 106,60
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	19 174,16
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	19 174,16
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	249 158,35	265 864,66	292 932,44
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	35 913 015,97	20 594 253,37	36 792 139,06
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	34 024 993,40	18 594 806,54	34 498 033,80
-	do 12 miesięcy	34 024 993,40	18 594 806,54	34 498 033,80
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	274 183,10	372 091,85	1 162 020,94
c)	inne	1 613 839,47	1 627 354,98	1 132 084,32
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 080 859,81	11 222 550,18	7 957 140,79
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 080 859,81	11 222 550,18	7 957 140,79
a)	w jednostkach powiązanych	944 484,90	218 465,72	682 314,30
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	362 830,58	0,00	310 164,47
-	udzielone pożyczki	581 654,32	218 465,72	372 149,83
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 136 374,91	11 004 084,46	7 274 826,49
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 136 374,91	11 003 092,25	7 082 681,63
-	inne środki pieniężne	0,00	992,21	192 144,86
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	322 221,87	345 459,43	348 387,74

C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
	Aktywa razem	134 127 833,53	119 778 238,91	141 915 737,22

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2018	30-06-2017	31.12.2017
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	102 375 460,62	99 488 096,70	97 848 241,85
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 527 588,22	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	88 738 713,68	81 660 985,24	88 928 456,91
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00	
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00	
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	
-	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	1 379 189,16	7 811 651,65	(2 063 524,25)
VII.	Zysk (strata) netto	1 663 184,85	(653 803,34)	388 936,26
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	
B	Kapitały mniejszości	0,00	0,00	
C	Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	
I	Ujemna wartość jednostki zależne	0,00	0,00	
II	Ujemna wartość - jednostki współzależne	0,00	0,00	
D	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 752 372,91	20 290 142,21	44 067 495,37
I.	Rezerwy na zobowiązania	250 000,00	0,00	1 850 000,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	250 000,00	0,00	1 850 000,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	250 000,00	0,00	1 850 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 000 000,00	2 388 225,91	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 000 000,00	2 381 225,91	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	7 000,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
d)	inne	0,00	7 000,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	29 502 372,91	17 851 004,13	42 217 495,37
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 499 455,81	0,00	2 695 569,09

a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	432 038,73
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	432 038,73
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	1 499 455,81	0,00	2 263 530,36
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	28 002 917,10	17 851 004,13	39 521 926,28
a)	kredyty i pożyczki	16 731 174,56	10 357 784,72	26 450 101,76
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	1 136 237,88	447 086,79	2 214 621,02
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 733 748,07	6 759 686,90	9 560 137,45
-	do 12 miesięcy	8 733 748,07	6 759 686,90	9 560 137,45
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	788 255,95	0,00	591 131,98
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	324 227,09	130 794,04	493 494,08
h)	z tytułu wynagrodzeń	3 852,10	180,21	335,26
i)	inne	285 421,45	155 471,47	212 104,73
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	50 912,17	0,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	50 912,17	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	50 912,17	0,00
	Pasywa razem	134 127 833,53	119 778 238,91	141 915 737,22

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	2 Q 2018	2 Q 2017	2017
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	1 663 184,85	-661 920,40	388 936,26
II.	Korekty razem	9 442 999,23	8 302 748,79	-4 108 166,39
1.	Zyski (straty) mniejszości	0,00		
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00		

3.	Amortyzacja	85 970,31	78 237,01	332 528,03
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne			
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-331 861,76	-326 805,09	-666 782,94
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	16 258,79	108 365,50	383 152,14
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-833 178,86	941 600,21	1 197 670,45
8.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	1 850 000,00
9.	Zmiana stanu zapasów	12 841 900,60	4 924 992,29	-6 254 517,14
10.	Zmiana stanu należności	7 806 122,97	5 062 074,72	-266 689,73
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5 900 107,15	-2 557 251,82	1 324 762,66
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-78 840,47	76 903,04	92 950,45
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	-4 163 265,20	-5 367,07	-2 101 240,31
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	11 106 184,08	7 640 828,39	-3 719 230,13
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00		
I.	Wpływy	26 829,27	0,00	641 791,05
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	26 829,27		13 500,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	628 291,05
a)	w jednostkach powiązanych	0,00		519 842,01
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	108 449,04
-	zbycie aktywów finansowych	0,00		0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00		0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00		0,00
-	odsetki	0,00		108 449,04
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00		0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00		0,00
II.	Wydatki	28 024,00	45 768,00	326 373,12
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	28 024,00	45 768,00	160 516,77

2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	165 856,35
a)	w jednostkach powiązanych	0,00		165 856,35
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
–	nabycie aktywów finansowych	0,00		0,00
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00		0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00		0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 194,73	-45 768,00	315 417,93
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00		
I.	Wpływy	12 272 766,73	5 275 490,82	113 570 844,23
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00		0,00
2.	Kredyty i pożyczki	12 272 766,73	5 275 490,82	40 942 547,22
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00		0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00		72 628 297,01
II.	Wydatki	19 398 630,71	6 759 498,29	111 315 532,44
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00		0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00		991 075,85
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	19 355 426,57	6 651 132,79	35 851 092,39
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00		250 000,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00		0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00		0,00
8.	Odsetki	43 204,14	108 365,50	355 314,14
9.	Inne wydatki finansowe	0,00		73 868 050,06
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-7 125 863,98	-1 484 007,47	2 255 311,79
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	3 979 125,37	6 111 052,92	-1 148 500,41

E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 979 125,37	6 111 052,92	-1 167 992,50
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00		0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	3 157 249,54	4 893 031,54	8 423 326,90
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	7 136 374,91	11 004 084,46	7 274 826,49
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00		0,00

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Wyszczególnienie	Stan na 30-06-2018	Stan na 30-06-2017	Stan na 31-12-2017
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	100 287 221,39	99 167 883,12	99 167 883,12
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
I a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	100 287 221,39	99 167 883,12	99 167 883,12
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 527 588,22	10 527 588,22	13 490 276,68
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-74 890,22		-3 037 578,68
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-	wydania udziałów (emisji akcji)			
b)	zmniejszenie (z tytułu) korekty	-74 890,22		-3 037 578,68
-	inne	-74 890,22		-3 037 578,68
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	10 527 588,22	10 452 698,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	87 471 634,22	78 751 356,42	78 751 356,42
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 267 079,46	2 909 628,82	10 177 100,49
a)	zwiększenie (z tytułu)	1 267 079,46	2 909 628,82	10 177 100,49
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
-	z podziału zysku (ustawowo)			
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		2 909 628,82	10 177 100,49
-	inne	1 267 079,46		
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-	pokrycia straty			
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	88 738 713,68	81 660 985,24	88 928 456,91
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-	zbycia środków trwałych			
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				

b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 898 671,09	6 840 012,90	6 784 575,09
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		6 840 012,90	6 784 575,09
a)	zwiększenie (z tytułu)		971 638,75	
-	podziału zysku z lat ubiegłych		971 638,75	
b)	zmniejszenie (z tytułu)			-6 784 575,09
-	podział na kapitał zapasowy			-6 784 575,09
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		7 811 651,65	
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-851 484,95		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-851 484,95		
a)	zwiększenie (z tytułu)			-2 063 524,25
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			-2 063 524,25
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-		2 230 674,11		
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 379 189,16		-2 063 524,25
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 379 189,16	7 811 651,65	-2 063 524,25
6.	Wynik netto	1 663 184,85	-653 803,34	388 936,26
a)	zysk netto	1 663 184,85	-653 803,34	388 936,26
b)	strata netto			
c)	odpisy z zysku			
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	102 375 460,62	99 488 096,70	97 848 241,85
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	102 375 460,62	99 488 096,70	97 848 241,85

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M Food S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiadał żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 2 000,0 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka CORPO posiadała limity kredytowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Ponadto CORPO posiadała limity faktoringowe w Raiffeisen

Bank Polska S.A. oraz BGŻBNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

Warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 30 czerwca 2018 roku zadłużenie spółki CORPO wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 14 735,1 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu niepełnego: 1.136,2 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu pełnego: 4.564,8 tys. złotych.

W dniu 23 lutego 2018 roku spółka CORPO przejęła od Emitenta prawa i obowiązki wynikające z Umowy leasingu operacyjnego zawartej w dniu 18 kwietnia 2017 roku z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. na okres 48 miesięcy. Przedmiotem umowy jest samochód osobowy. Pierwotna wartość umowy wynosi 168,7 tys. złotych netto.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13a. Limity kredytowe CORPO na dzień 30 czerwca 2018.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2019	31.10.2019	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt revolvingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	08.08.2019	09.08.2019	WIBOR 1M + marża
3	limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	4 500 000	EUR	29.11.2019	31.03.2020	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		2 000 000	EUR	29.11.2019	31.03.2020	dla USD LIBOR + 1M marża
sublimit	Faktoring		12 000 000	zł			dla zł WIBOR + 1M marża
w tym	Faktoring bez regresu		8 500 000	zł			
	Faktoring z regresem		3 500 000	zł			
4	Overdraft	BGŻ BNP Paribas	4 000 000	zł	03.08.2019	03.08.2019	WIBOR 1M + marża
5	Wielocelowa linia kredytowa *	BGŻ BNP Paribas	3 000 000	EUR	10.08.2018	10.08.2026	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża
6	Faktoring *	BGŻ BNP Paribas Faktoring	3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża
w tym	Faktoring bez regresu		3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla USD LIBOR + 1M marża
	Faktoring z regresem		3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla zł WIBOR 1M + marża

W dniu 20 lipca 2018 roku spółka CORPO podpisała z Bankiem Zachodnim WBK SA Umowę o kredyt rewolwingowy oraz wraz z BZ WBK Faktor sp. z o.o. trójstronną Umowę o multinię. Umowy te zastąpiły Umowy kredytowe i faktoringowe udostępnione przez Raiffeisen Bank Polska SA.

W dniu 09 sierpnia 2018 roku spółka CORPO podpisała z Bankiem BGŻBNP Paribas SA aneks do Wielocelowej linii kredytowej zwiększający kwotę do 3,5 miliona EUR oraz wydłużający okres dostępności limitu o 1 rok.

Tabela 13b. Limity kredytowe CORPO na dzień 14 sierpnia 2018.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2019	31.10.2019	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK SA	4 000 000	PLN	20.07.2019	20.07.2019	WIBOR 1M + marża
3	Umowa o multinię kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK SA oraz BZ WBK Faktor sp. z o.o.	13 000 000	PLN	20.07.2019	20.12.2019	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit			3 000 000	EUR			dla USD LIBOR + 1M marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	USD			dla PLN WIBOR + 1M marża
sublimit	faktoring bez regresu		3 000 000	EUR			
4	Overdraft	BGŻ BNP Paribas	4 000 000	zł	03.08.2019	03.08.2019	WIBOR 1M + marża
5	Wielocelowa linia kredytowa *	BGŻ BNP Paribas	3 500 000	EUR	08.08.2019	10.08.2026	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		3 500 000	EUR			dla USD LIBOR + 1M marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	EUR			
sublimit	gwarancje		1 000 000	EUR			
6	Faktoring *	BGŻ BNP Paribas Faktoring	3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża
w tym	Faktoring bez regresu		3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla USD LIBOR + 1M marża
	Faktoring z regresem		3 000 000	EUR	03.08.2018	03.12.2018	dla zł WIBOR 1M + marża

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

W dniu 20 lipca 2018 roku Spółka CORPO BIO FOOD podpisała z bankiem Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowę kredytową kredytu odnawialnego w kwocie 4 000 tys. PLN. Kredyt ten przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności spółki. W dniu 20 lipca 2018 roku Spółka ta podpisała również aneks do Umowy o walutowy kredyt rewolwingowy wydłużając termin spłaty kredytu o kolejny rok. Na dzień 30 czerwca 2018 roku zadłużenie spółki CORPO BIO FOOD wynosiło:

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

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13c. Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 30 czerwca 2018.

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

Tabela 13d. Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 14 sierpnia 2018.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Walutowy kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK SA	500 000	EUR	16.08.2019	16.08.2019	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR 1M + marża
2	Kredyt rewolwingowy	Bank Zachodni WBK SA	4 000 000	PLN	20.07.2019	20.07.2019	WIBOR 1M + marża

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

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

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

- rzetelnego i prawidłowego ustalenia oraz jasnego odzwierciedlenia stanu majątkowego i finansowego spółki,
- prawidłowego ustalenia wyniku finansowego,
- sporządzenia prawidłowych sprawozdań finansowych,

- ustalenia podstaw do rozliczeń z tytułu podatków, opłat, składek itp.,
- prawidłowego ustalenia rozliczeń z kontrahentami,
- stworzenia skutecznej kontroli wewnętrznej dokonywanych operacji gospodarczych.

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

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

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

Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

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

Nie stanowią błędu podstawowego:

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

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

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

1. Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie.
2. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji, poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
3. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej ponad 1500,00 zł do 10000,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 10000,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 10000,00 zł odpisuje się jednorazowo (w pełnej ich wartości) w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.
6. Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.
7. Należności wyceniane są w kwocie nominalnej.
8. Należności sporne, wątpliwe lub znacznie przeterminowane obejmuje się odpisami aktualizującymi ich wartość, z uwzględnieniem art. 35b ustawy o rachunkowości. Odpisu aktualizującego dokonuje się w 100% wartości należności.
9. Inwestycje na dzień nabycia są ujmowane w cenie nabycia, na dzień bilansowy są wyceniane w wartości godziwej.
10. Udziały w jednostce dominującej, posiadane przez tę jednostkę oraz jej jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako składnik skonsolidowanych kapitałów własnych w pozycji „Udziały (akcje) własne”.
11. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.
12. Odpisy aktualizujące wartość aktywów tworzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości.

13. Kapitał podstawowy, stanowiący kapitał podstawowy jednostki dominującej, wykazuje się w wysokości określonej w wartości nominalnej wyemitowanych akcji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.
14. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.
15. Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:
 - a) na Spółce lub na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,
 - b) prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.
 - c) kwota, na którą tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.
16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.
18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).
19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.
20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.
21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

24. Zawarte instrumenty finansowe, w ciągu roku ewidencjonowane są na kontach pozabilansowych. Na dzień bilansowy wykazywane są wszystkie nierozliczone kontrakty. Wycena nierozliczanych kontraktów dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001r. (Dz.U. Nr 149, poz. 1674).
25. Wartość firmy wykazywana jest w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu 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 o rachunkowości, a na dzień 30 czerwca 2018 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

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

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2018 roku zastosowano następujące procedury konsolidacyjne:

Bilans:

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

Korekty konsolidacyjne:

- ✧ długoterminowe aktywa finansowe (wartość udziałów w cenie nabycia) - kwota 170 737 tys. zł;
- ✧ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857 tys. zł;
- ✧ kapitały własne - kwota 18 879 tys. zł;

- ✧ zobowiązania – kwota 2 361 tys.zł;
- ✧ należności – 1 674 tys. zł
- ✧ udzielone pożyczki – 687 tys. zł

Rachunek zysków i strat:

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

Korekty konsolidacyjne:

- ✧ Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty z nimi związane, dotyczące transakcji przeprowadzonej przez Spółki wewnątrz Grupy– w kwocie 36 tys. zł.

Inne informacje dotyczące sporządzonego sprawozdania.

W 2018 roku Grupa odstąpiła od kwartalnego naliczania memoriałowo odsetek od zobowiązań i należności finansowych z tytułu pożyczek i papierów wartościowych. Odsetki zapłacone lub otrzymane dokumentowane są fakturą. Jeżeli w danym roku odsetki nie zostaną w całości zapłacone lub otrzymane to wtedy zostaną one na konie roku uwzględnione memoriałowo.

Dane porównawcze za okres na 31.12.2017 rok, wykazywane w tym sprawozdaniu różnią się od danych publikowanych wcześniej (za 4 kwartał 2017 i 1 kwartał 2018). Różnica wynika z wcześniejszej publikacji danych za 4 kwartał 2017 i danych za 1 kwartał 2018 niż publikacja ostatecznych danych rocznych.

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 kwietnia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

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

Nietypowe zachowanie ceny miodu

W II kwartale 2018 roku – po gwałtownym spadku cen pod koniec 2015 roku i utrzymywaniu się niskich cen w 2016 roku - ceny sprzedaży miodu utrzymywały się na poziomie cen z poprzedniego kwartału.

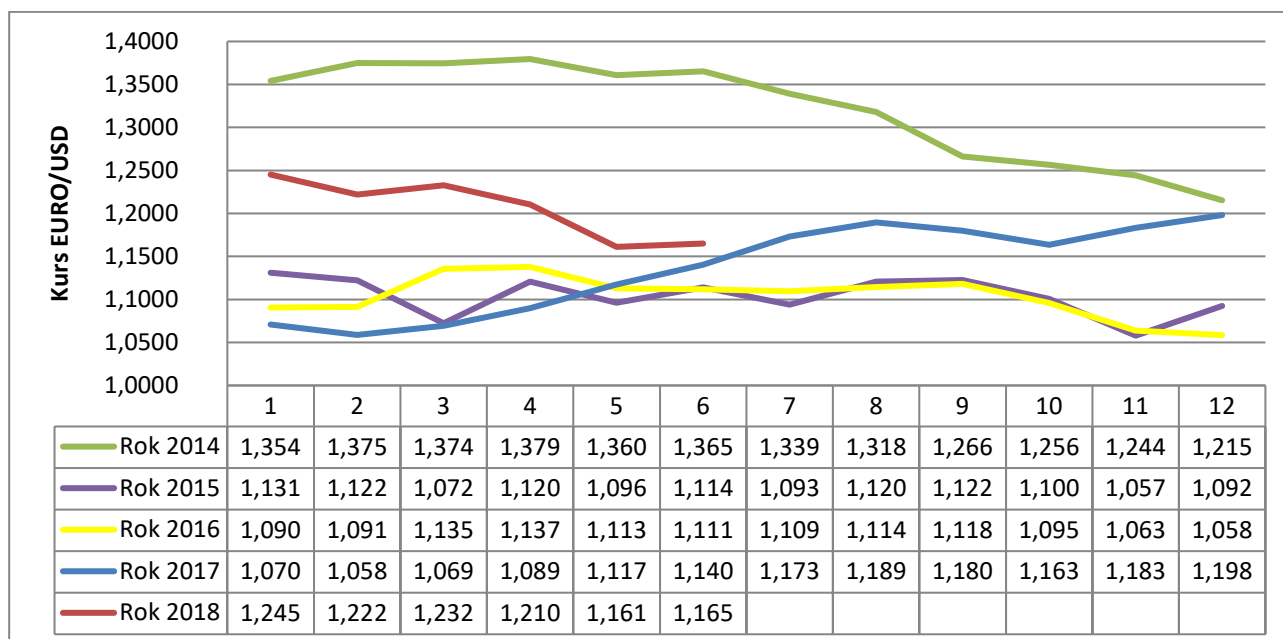
W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen sprzedaży i w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach.

Ryzyko walutowe

Spółka CORPO rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w EURO albo w dolarze amerykańskim - USD). Natomiast sprzedaje swoje towary handlowe w walucie EURO, dolarze amerykańskim - USD albo w złotych polskich. Spółka posiada nadwyżkę handlową w walucie EURO i jest szczególnie wrażliwa na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W II kwartale 2018 roku kursy tej pary walut w układały się korzystnie dla Spółki ale z tendencją zniżkową w długim okresie. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD.

Kurs EURO/PLN jest dla Spółki istotny przy ustalaniu bilansowej wyceny aktywów i pasywów i również układał się korzystnie w analizowanym okresie. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółka CORPO zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując rodzaje zabezpieczeń walutowych, które są opisane szerzej w pkt.V.6. niniejszego Raportu.

Wykres 13.Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2014-2018.



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie danych publikowanych przez NBP

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU 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 powiązаныmi na warunkach innych, niż rynkowe.

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

W związku z działalnością holdingową Emitenta, w M FOOD na podstawie umowy o pracę nie są zatrudnione żadne osoby.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zatrudnienie w spółkach grupy kapitałowej Emitenta jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 38

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

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 42.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Rozwój wymiany handlowej oraz związane z tym zagadnienia o charakterze naukowym spowodowały, że CORPO nawiązało współpracę z renomowanymi ośrodkami nauki pszczelniczej w Polsce oraz Niemczech, w tym z Oddziałem Pszczelnictwa w Puławach, Intertek, QSI oraz Instytutem Pszczelarskim w Celle.

CORPO bierze udział w licznych akcjach wzmacniających rozwój pszczelarstwa w Polsce. Przykładowo wspiera jedyne w Unii Europejskiej Technikum Pszczelarskie w Pszczulej Woli, gdzie młodzież uczy się ginącego w Europie Zachodniej zawodu pszczelarza.

W okresie sprawozdawczym, Spółka nie prowadziła innych aktywności w obszarze badań i rozwoju.

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

Emitent nie publikował prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta są udziały w spółce CORPO Sp. z o. o. Sp.k.. Na dzień Raportu podmiotami prowadzącymi działalność operacyjną w Grupie są spółki: CORPO oraz CORPO Bio Food.

Spółka CORPO celem ograniczenia ryzyka kursowego stosuje zabezpieczenia kursów walut. Spółka korzysta z zabezpieczeń w postaci transakcji forward oraz korytarzowych strategii opcyjnych na sprzedaż waluty EURO. Kontrakty te składają się z prawa sprzedaży waluty EURO po ustalonym kursie, jeżeli rzeczywisty kurs waluty EURO nie będzie wyższy niż określony umownie kurs wymiany. Jeżeli kurs wymiany wzrośnie powyżej umownego kursu, spółka ma obowiązek sprzedać określoną ilość waluty w opcji Call. Wartość waluty w opcji Call może nie być równa wartości waluty w opcji Put. W niektórych przypadkach konstrukcje opcji Call i Put posiadają wbudowany tzw. wyłącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, poniżej którego opcja Call i opcja Put się wyłączają. Spółka zawiera również strategię opcyjną, które posiadają wbudowany tzw. włącznik, tzn. warunek w postaci określonego kursu wymiany, powyżej którego opcja Call i opcja Put się aktywuje. Dodatkowo, celem ograniczania ryzyka walutowego, Spółka zawiera opcje walutowe zarówno typu europejskiego, jak i amerykańskiego. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 19. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 30.06.2018.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	2 836 800,00
EUR/USD	Kupno	Put	1 668 800,00

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

Tabela 20. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 30.06.2018.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
USD/PLN	Kupno	0,00	0,00

7. INWESTYCJE EMITENTA

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

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

Ceny miodu

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się utrzymywania się cen zakupu jak i sprzedaży miodu na poziomach z poprzedniego kwartału. Zauważając tę tendencję Spółka CORPO wynegocjowała z odbiorcami zmianę warunków kontraktów. Obecnie zakupy i sprzedaż miodu odbywają się zgodnie z trendem rynkowym.

Ryzyko walutowe

W perspektywie kolejnego kwartału Spółka spodziewa się utrzymania poziomu waluty EURO względem USD na poziomie średnich kursów z ostatnich dwóch kwartałów. Spółka CORPO niezależnie od prognoz korzysta z krótkoterminowego zabezpieczenia kursów EURO/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia nieujęte w niniejszym sprawozdaniu, a mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku względem Emitenta nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 21. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 30.06.2018.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
----------------------------	-----------------------	----------------------	--------	------------------------------

	wierzytelności			
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	min.4 000 000	PLN	31.03.2022
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak	PLN/EUR/USD	31.03.2020
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	6 000 000	PLN	
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	900 000	PLN	
cesja z polisy ubezpieczeniowej mienia w transporcie stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	11.01.2019
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	4 000 000	PLN	23.04.2019
zastaw oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	10.08.2021
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP ParibasSA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2018
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2018
cesja wierzytelności faktoringowych należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA wobec BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2018
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	2 500 000	PLN	23.04.2019

Tabela21a.Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO BIO FOOD na dzień 30.06.2018.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
----------------------------	--------------------------------------	----------------------	--------	------------------------------

cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BZWBK SA	Umowa o walutowy kredyt odnawialny	brak	PLN/EUR/USD	16.08.2018
--	------------------------------------	------	-------------	------------

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

Tabela 22. Wystawione weksle własne na dzień 30.06.2018.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	waluta
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	2 000 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	2 100 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	12 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	4 500 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BGŻ BNP Paribas SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	Weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BZ WBK SA	Umowa o walutowy kredyt rewolwingowy	500 000	EUR

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

Tabela 23. Udzielone poręczenia na dzień 30.06.2018.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota pierwotna wierzytelności	waluta	Data spłaty
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CYTOPATH SA na rzecz EFL SA	LEASING i POŻYCZKA na zakup urządzeń	1 026 970	PLN	do 02.09.2022
Corpo sp. z o.o. Sp..k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania kredytowe CORPO BIO FOOD sp. z o.o. na rzecz BZWBK SA	Kredyt odnawialny	500 000	EUR	16.08.2018

Tabela 24. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 30.06.2018.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota wierzytelności	waluta	data ważności
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa kredytowa	2 400 000	PLN	09.11.2019
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	2 400 000	PLN	03.11.2019
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	4 500 000	PLN	25.09.2018
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 200 000	PLN	22.09.2018

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

LP.	Wyszczególnienie	2 Q 2018	01/01/2018-30/06/2018	2 Q 2017	01/01/2017-30/06/2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	200,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00

III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	200,00	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	24 644,51	40 247,81	129 483,84	129 635,64
I.	Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00	5 759,16	5 759,16
III.	Usługi obce	17 056,80	23 921,53	80 445,00	80 596,80
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	0,00	1 034,00	43 161,00	43 161,00
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	6 227,16	13 070,90	118,68	118,68
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 209,84	2 070,67	0,00	0,00
–	emerytalne	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	150,71	150,71	0,00	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-24 644,51	-40 047,81	-129 483,84	-129 635,64
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-24 644,51	-40 047,81	-129 483,84	-129 635,64
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00

IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	-32 052,00	16 144,98	271 361,00	322 399,52
I.	Odsetki, w tym:	-37 500,00	0,00	37 500,00	75 064,52
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	37 500,00	75 000,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	132 361,00	132 361,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	5 448,00	16 144,98	101 500,00	114 974,00
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	7 407,49	-56 192,79	-400 844,84	-452 035,16
J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	211 500,00	43 000,00	203 000,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	7 407,49	-267 692,79	-443 844,84	-655 035,16

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		2 Q 2018	2 Q 2017	2017
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	85 017 000,00	85 011 000,00	85 017 000,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne			
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
c)	urządzenia techniczne i maszyny			
d)	środki transportu			
e)	inne środki trwałe			
2.	Środki trwałe w budowie			
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych			
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			

3.	Od pozostałych jednostek			
IV.	Inwestycje długoterminowe	85 017 000,00	85 011 000,00	85 017 000,00
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	85 017 000,00	85 011 000,00	85 017 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	85 017 000,00	85 011 000,00	85 017 000,00
-	udziały lub akcje	85 017 000,00	85 011 000,00	85 017 000,00
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	Aktywa obrotowe	394 197,09	360 384,99	391 098,08
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00
1.	Materiały			
2.	Półprodukty i produkty w toku			
3.	Produkty gotowe			
4.	Towary			
5.	Zaliczki na dostawy i usługi			
II.	Należności krótkoterminowe	392 201,52	348 015,34	362 375,92
1.	Należności od jednostek powiązanych	249 158,35	265 864,66	293 301,44
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	369,00
-	do 12 miesięcy			369,00
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne	249 158,35	265 864,66	292 932,44
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
2.	Należności od pozostałych jednostek	143 043,17	82 150,68	69 074,48
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	22 264,03	23 360,00	20 970,12
-	do 12 miesięcy	22 264,03	23 360,00	20 970,12
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	75 946,95	50 233,64	46 711,00

c)	inne	44 832,19	8 557,04	1 393,36
d)	dochodzone na drodze sądowej			
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 995,57	4 429,55	1 737,19
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 995,57	4 429,55	1 737,19
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 995,57	4 429,55	1 737,19
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 995,57	4 429,55	1 737,19
-	inne środki pieniężne			
-	inne aktywa pieniężne			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	7 940,10	26 984,97
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem		85 411 197,09	85 371 384,99	85 408 098,08

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		2 Q 2018	2 Q 2017	2017
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	81 470 107,30	82 321 548,94	81 664 486,12
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	72 557 884,47	72 557 884,47	72 557 884,47
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)			
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:			
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej			
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki			
-	na udziały (akcje) własne			
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 689 557,59)	(386 863,62)	(175 673,30)
VI.	Zysk (strata) netto kwartał	7 407,49	(443 844,84)	(1 312 097,98)
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 941 089,79	3 049 836,05	3 743 611,96
I.	Rezerwy na zobowiązania	250 000,00	0,00	250 000,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa			

-	krótkoterminowa			
3.	Pozostałe rezerwy	250 000,00	0,00	250 000,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe	250 000,00		250 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 000 000,00	2 381 225,91	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 000 000,00	2 381 225,91	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	zobowiązania wekslowe			
d)	inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 691 089,79	668 610,14	3 493 611,96
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 674 000,00	539 000,00	3 154 123,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	123,00
-	do 12 miesięcy			123,00
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne	1 674 000,00	539 000,00	3 154 000,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	17 089,79	129 610,14	339 488,96
a)	kredyty i pożyczki			149,68
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	17 089,79	86 583,01	10 640,59
-	do 12 miesięcy	17 089,79	86 583,01	10 640,59
-	powyżej 12 miesięcy			
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi			
f)	zobowiązania wekslowe			
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		43 027,13	328 363,43
h)	z tytułu wynagrodzeń			335,26
i)	inne			
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe			
Pasywa razem		85 411 197,09	85 371 384,99	85 408 098,08

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Stan na	Stan na	Stan na
	30-06-2018	30-06-2017	2017
Wyszczególnienie			
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	81 441 978,29	82 976 584,10	82 976 584,10
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	81 441 978,29	82 976 584,10	82 976 584,10
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			
zwiększenie (z tytułu)			
wydania udziałów (emisji akcji)			
zmniejszenie (z tytułu)			
umorzenia udziałów (akcji)			
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	72 557 884,47	72 557 884,47	72 557 884,47
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego			
zwiększenie (z tytułu)			
emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
z podziału zysku (ustawowo)			
z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
inne			
zmniejszenie (z tytułu)			
pokrycia straty			
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	72 557 884,47	72 557 884,47	72 557 884,47
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
zwiększenie (z tytułu)			
zmniejszenie (z tytułu)			
zbycia środków trwałych			
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			
zwiększenie (z tytułu)			
zmniejszenie (z tytułu)			
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1 435 178,83	-386 863,62	-175 673,30

Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach			
zwiększenie (z tytułu)			
podziału zysku z lat ubiegłych			
zmniejszenie (z tytułu)			
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 435 178,83	-386 863,62	-175 673,30
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 435 178,83	-386 863,62	-175 673,30
zwiększenie (z tytułu)	-254 378,76		
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-275 100,28		
zmniejszenie (z tytułu)	20 721,52		
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 689 557,59	-386 863,62	-175 673,30
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 689 557,59	-386 863,62	-175 673,30
Wynik netto	7 407,49	-443 844,84	-1 312 097,98
zysk netto	7 407,49		
strata netto		-443 844,84	-1 312 097,98
odpisy z zysku			
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	81 470 107,30	82 321 548,94	81 664 486,12
Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	81 470 107,30	82 321 548,94	81 664 486,12

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.04.2018-31.06.2018	01.04.2017-31.06.2017
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	7 407,49	-443 844,84
II.	Korekty razem	-13 006,92	493 118,49
1.	Amortyzacja	0,00	0,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	37 500,00	37 500,00
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	132 361,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	-40 236,26	-32 555,42

8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	233,73	365 917,36
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-4 737,38
10.	Inne korekty	-10 504,39	-5 367,07
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-5 599,43	49 273,65
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	0,00	45 768,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		45 768,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	-45 768,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		

II.	Wydatki	0,00	37 500,00
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		37 500,00
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00	-37 500,00
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-5 599,43	-33 994,35
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 599,43	-33 994,35
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	7 595,00	38 423,90
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	1 995,57	4 429,55
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		