



**Miody wszystkich
kontynentów**

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



Łódź, 15 maja 2017



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
4. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2017R.	15
5. POLITYKA DYWIDENDY	15
6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
7. WŁADZE SPÓŁKI	18
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	19
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	24
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	28
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	33
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ	35
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	38
IV. INFORMACJE FINANSOWE	43
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	43
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	43
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	44
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	44
2. ZATRUDNIENIE	45
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	45
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	45
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	45
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	45
7. INWESTYCJE	47

8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	47
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	47

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	50
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	52
3. POZYCJE POZABILANSOWE	55
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	56
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	57

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.03.2017 roku – kurs 4,2198; na 31.03.2016 roku – kurs 4,2684;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów– kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2016-31.03.2016 – kurs 4,1489 za okres 01.01.2017-31.03.2017 – 4,3131

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

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	1 Q 2017	1 Q 2016	1 Q 2017	1 Q 2016
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	26 245 571,33	19 643 457,40	6 085 082,96	4 734 618,19
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 707 131,37	890 588,16	395 801,48	214 656,45
Zysk (strata) brutto	1 131 638,75	2 172 997,40	262 372,48	523 752,66
Zysk (strata) netto	971 638,75	2 172 997,40	225 276,19	523 752,66
Aktywa razem	124 334 408,90	121 637 942,52	29 464 526,49	28 497 315,74
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 192 511,37	27 596 954,23	5 733 094,31	6 465 409,58
Zobowiązania długoterminowe	2 500 000,00	3 774 053,96	592 445,14	884 184,70
Zobowiązania krótkoterminowe	21 528 062,22	23 597 040,20	5 101 678,33	5 528 310,42
Kapitał (fundusz) własny	100 141 897,53	94 040 988,29	23 731 432,18	22 031 906,17
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 527 585,71	10 463 498,00	2 494 806,79	2 451 386,47
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,1859	0,4158	0,0420	0,0976
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	19,1600	17,9900	4,3309	4,2215

II. INFORMACJE OGÓLNE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „M FOOD S.A.”, „M FOOD”, „Spółka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki M FOOD S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa M FOOD”, „Holding M FOOD” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi M FOOD S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji. Określenia „CORPO” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną - CORPO Sp. z o.o. Sp.k. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 r.

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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

2. OTOCZENIE RYNKOWE

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

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

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

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

Polski rynek miodu

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

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

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

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

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

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

*stan na październik 2016 roku.

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja miodu

Jednym z najważniejszych czynników mającym wpływ na poziom produkcji miodu są warunki atmosferyczne panujące podczas wegetacji roślin i zbioru nektaru czy pyłku. Warunki klimatyczne panujące w Polsce oraz występowanie dużej ilości terenów, będących bazą miododajną dla 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 Pszczelego 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).

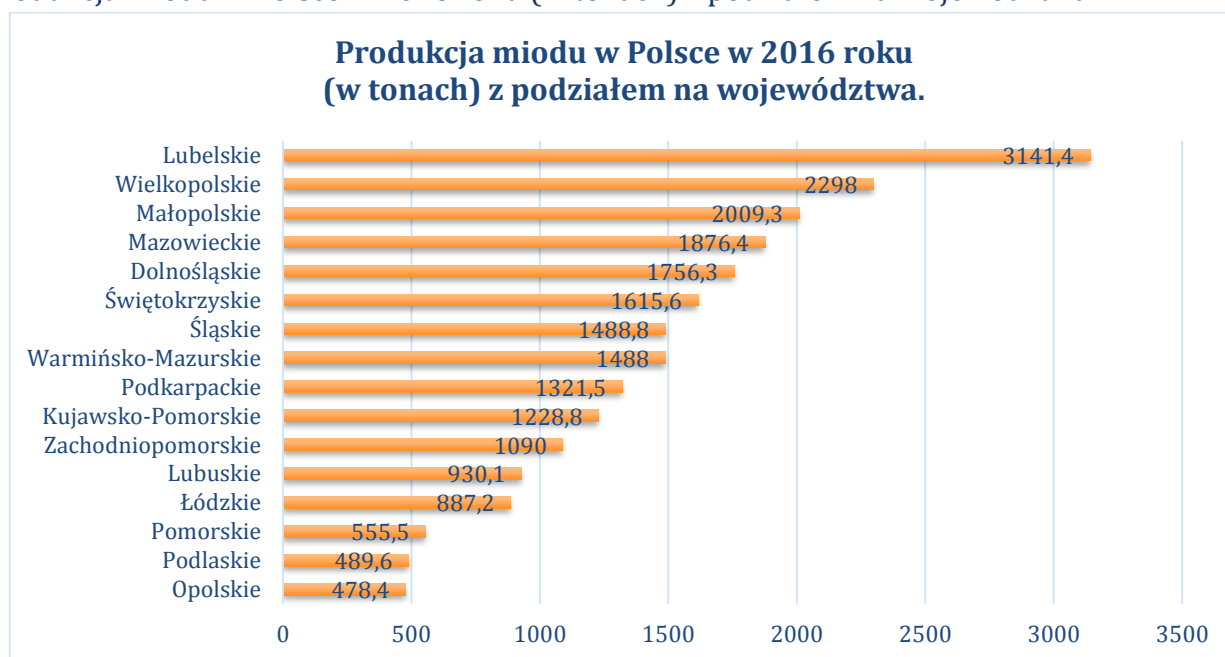
Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2016.

	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 perspektywnym. 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.

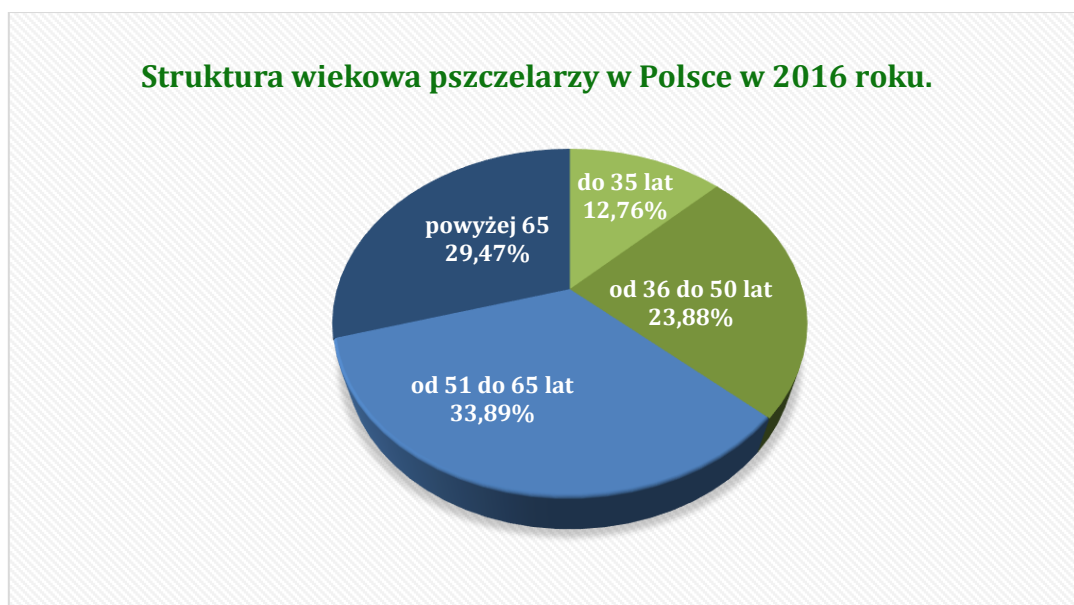
Tabela 4. Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2016 roku.

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.

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 okresie I - X 2016 roku importowano do kraju nieco ponad 20 tys. ton, natomiast eksport miodu z Polski wyniósł około 9 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	I-X 2016
Import miodu do Polski (tony)	11 621,34	13 731,64	14 173,05	20 050,9	22 686,9	20 958,0	20 356,1
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	37 935,8

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I-X 2016
Eksport miodu z Polski (tony)	2 720,71	4 691,42	6 394,26	11 247,9	15 356,4	11 161,8	9 110,0
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	22 824,5

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.

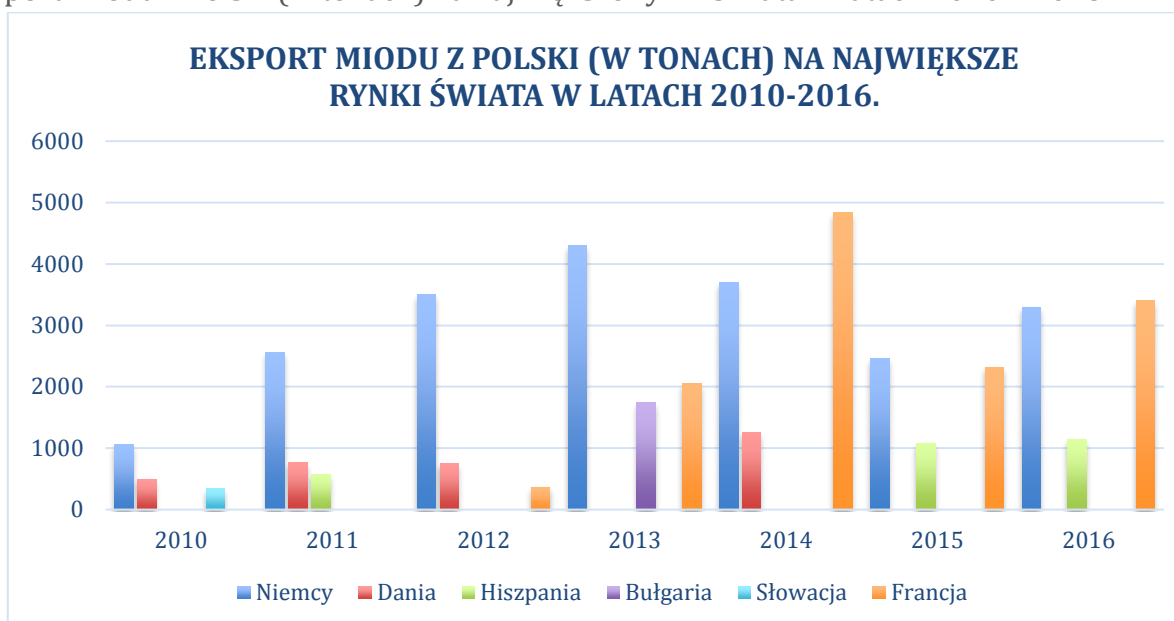
Tabela 7. Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2016 (w tonach).

	EKSPORT MIODU Z POLSKI W LATACH 2010 – 2015 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.

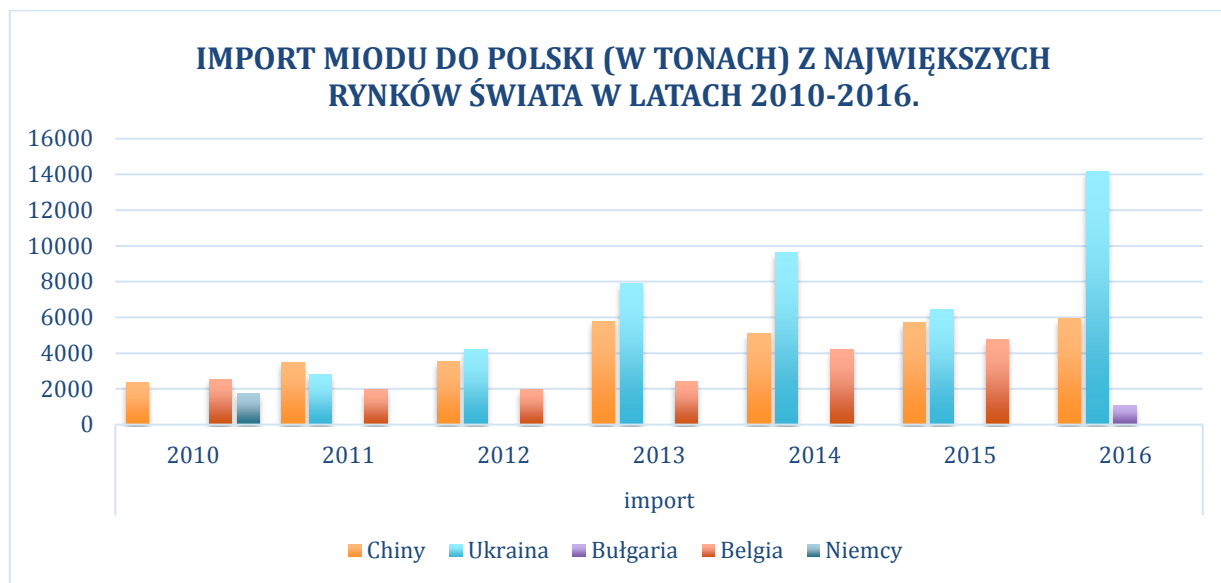
Zarówno w 2015 jak i 2016 roku, największym dostawcą miodu do Polski była Ukraina. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż w ostatnim roku Ukraina podwoiła poziom eksportu miodu do Polski, natomiast ilość dostarczanego do Polski miodu z Niemiec ponad dwukrotnie spadła. W 2016 roku widać również drastyczny spadek 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 – 2015 W TONACH							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Chiny	2354,2	3471	3535,4	5794,7	5100,6	5688,4	5916,4
Ukraina	1307,3	2785,1	4202,5	7882,9	9635,4	6438,5	14183,8
Bułgaria	1093	912,8	1095,4	1364,5	1051,7	909,2	1053,3
Belgia	2522,9	1948,2	1975,9	2410,6	4195,6	4755,9	504,6
Niemcy	1719,5	1270,8	1645,7	977,2	1242,2	1618,8	714,6

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

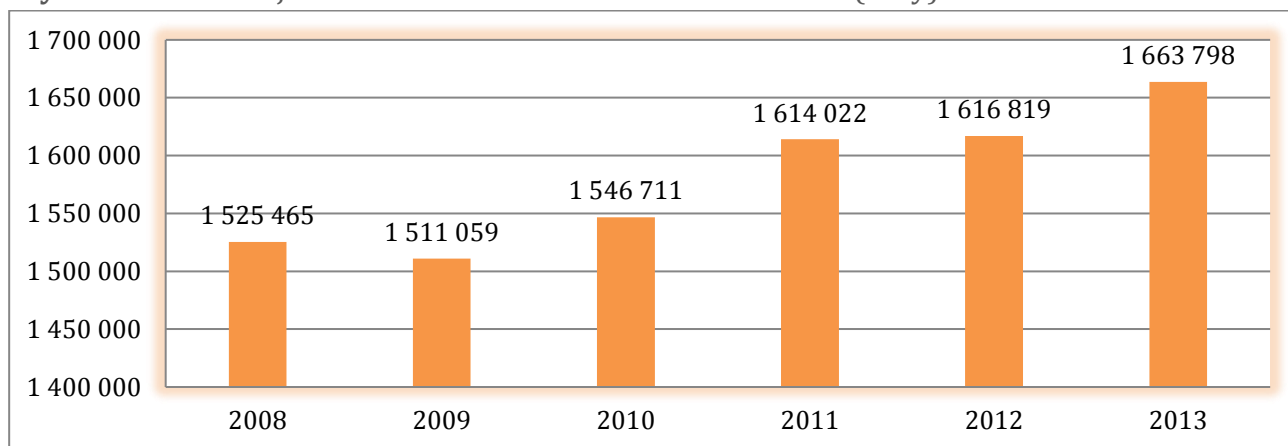
Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

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

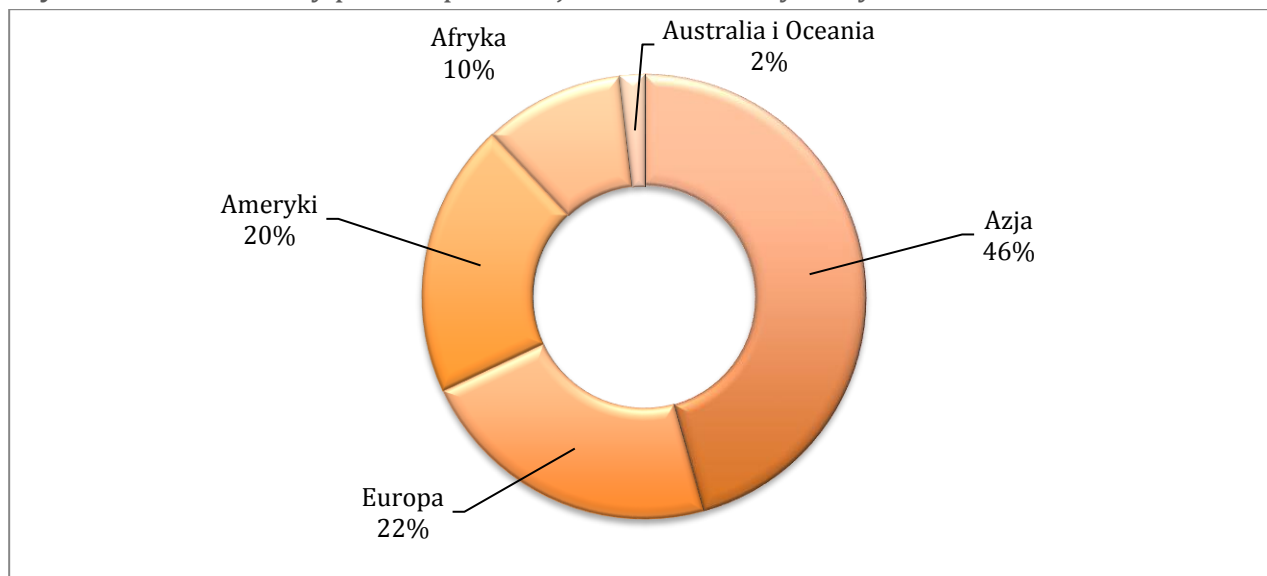
W latach 2008 – 2013 światowa produkcja miodu zwiększyła się o 9%.

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



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Lp.	Kraj	tys. ton	% udziału w produkcji ogółem
1	Chiny	450 300	27,1%
2	Turcja	94 694	5,7%
3	Argentyna	80 000	4,8%
4	Ukraina	73 713	4,4%
5	Rosja	68 446	4,1%
6	USA	67 812	4,1%
7	Indie	61 000	3,7%
8	Meksyk	56 907	3,4%
9	Etiopia	45 000	2,7%
10	Iran	44 000	2,6%
11	Brazylia	35 365	2,1%
12	Kanada	34 640	2,1%
13	Hiszpania	30 613	1,8%
14	Tanzania	30 000	1,8%
15	Rumunia	26 678	1,6%
16	Korea	25 000	1,5%

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

b) Eksport miodu na świecie

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

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

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Rynek miodu pitnego

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

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

3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych.

Głównym aktywem M FOOD jest spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi. Długoterminowym celem Spółki jest budowa Grupy Kapitałowej działającej w branży spożywczej. Strategia będzie realizowana poprzez własne inwestycje rzeczowe oraz w kapitał obrotowy netto, jak również inwestycje kapitałowe w podmioty działające w tej branży. Planowanymi krokami rozwojowymi Grupy są przejęcia podmiotów, które prowadzą działalność komplementarną do działalności CORPO. W Grupie, rolę Spółki jest zarządzanie Grupą Kapitałową oraz dokonywanie kolejnych inwestycji kapitałowych. M FOOD nie prowadzi działalności operacyjnej. Ta rola w Grupie na dzień publikacji Raportu przypada spółce CORPO.

4. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2017r.

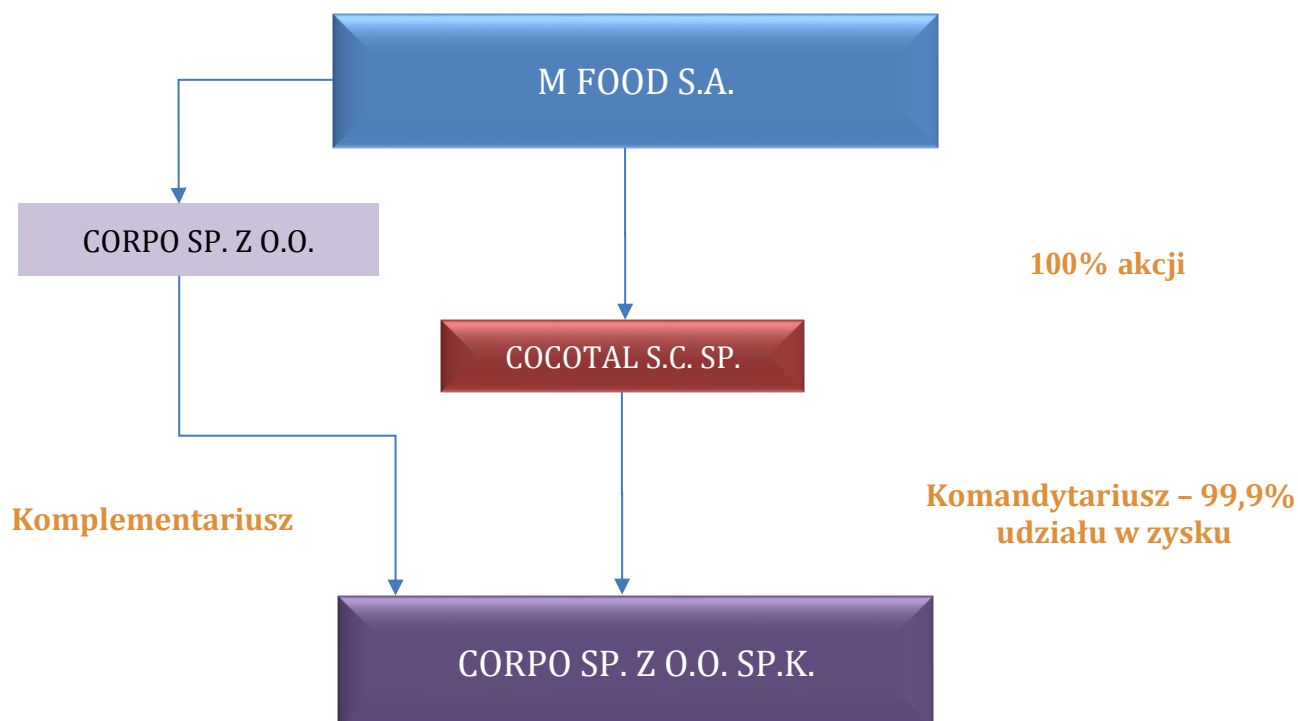
I kwartał 2017 roku był dla Spółek Grupy Kapitałowej okresem bardzo intensywnej pracy. Obrót miodami i produktami apikultury charakteryzuje się dużą sezonowością, gdzie szczyt sezonu rozpoczyna się na przełomie drugiego i trzeciego kwartału i trwa do końca roku kalendarzowego. I kwartał wymaga intensywnej pracy w zakresie organizacji zakupów i sprzedaży na nowy sezon. Wartościowo przychód ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017r. był o ok. 34% wyższy od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ilość miodu sprzedana w kg w I kwartale 2017 wyniosła 3 080 ton, o ok. 56% w stosunku do I kwartału 2016, który zamknął się sprzedażą 1 977 ton. Spółka CORPO skupia się na realizacji zawartych kontraktów jak również nad pozyskiwaniem nowych dostawców i rynków zbytu. Poza zwiększeniem sprzedaży Spółka pracuje stale nad ograniczaniem kosztów działalności. Stara się także wypracować jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyka związane z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

5. POLITYKA DYWIDENDY

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

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

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



Źródło: Spółka

Na ostatni dzień okresu objętego Raportem tj. na dzień 31 marca 2017 roku M FOOD S.A. tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), w skład której wchodzi:

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **COCOTAL S.C.SP. z siedzibą w Luxemburgu** – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 31 marca 2017 roku COCOTAL S.C. SP. jest komandytariuszem w Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,9% udziału w zysku.

Nazwa (firma):	COCOTAL S.C.Sp
Kraj:	Wielkie Księstwo Luksemburga
Siedziba:	Luxemburg
Adres:	25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg
Numer rejestrowy:	B199460
Organ Rejestrowy:	Luxemburg Commercial Register

- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 31 marca 2017 roku M FOOD S.A. posiadało 100% akcji spółki Cocotal S.C.Sp będącej komandytariuszem w Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,9% udziału w zysku.

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

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

- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 31 marca 2017 roku M FOOD S.A. posiadała 22 udziały CORPO Sp. z o. o., co stanowi 52,38% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki zależnej.

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

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

7. WŁADZE SPÓŁKI

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

Do dnia publikacji Sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego Gądka.

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

Doświadczenie zawodowe:

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

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

W dniu 22 listopada 2016 r. z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował p. Grzegorz Chrabąszcz o czym Spółka informowała raportem bieżącym EBI 26/2016. W następstwie rezygnacji Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 13 grudnia 2016 dokonała kooptacji p. Sylwestra Redeła do swojego składu.

Od dnia 13 grudnia 2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | |
|-------------------|------------------------|
| Piotr Rychta | -Przewodniczący RN |
| Monika Ostruszka | -Wiceprzewodnicząca RN |
| Łukasz Pajor | - Członek RN |
| Roman Daroszewski | - Członek RN |
| Sylwester Redel | - Członek RN |

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

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

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

Tabela 11. Akcjonariusze, posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Raportu tj. na dzień 31 marca 2017 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

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

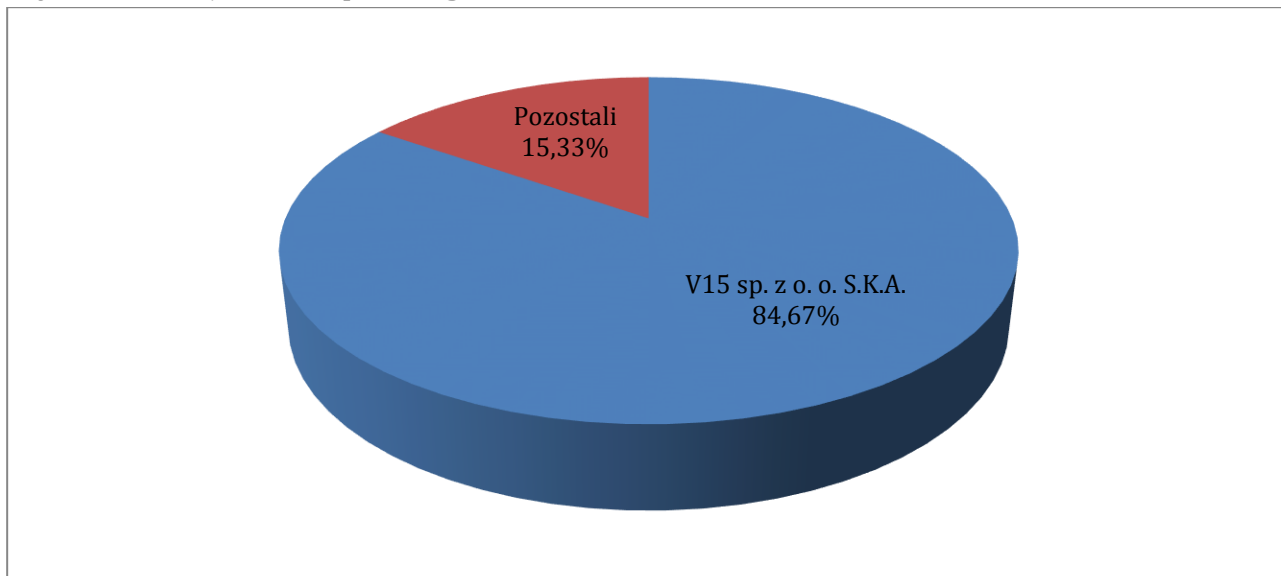
W dniu 25 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany postanowień Statutu w zakresie zmiany informacji o liczbie i wartości akcji w danej serii.

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

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

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

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

Wykres 7. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 31 marca 2017 r.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównym aktywem M FOOD S.A. jest (poprzez akcje w spółce COCOTAL S.C.Sp.) spółka CORPO Sp. z o.o. Sp. k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi.

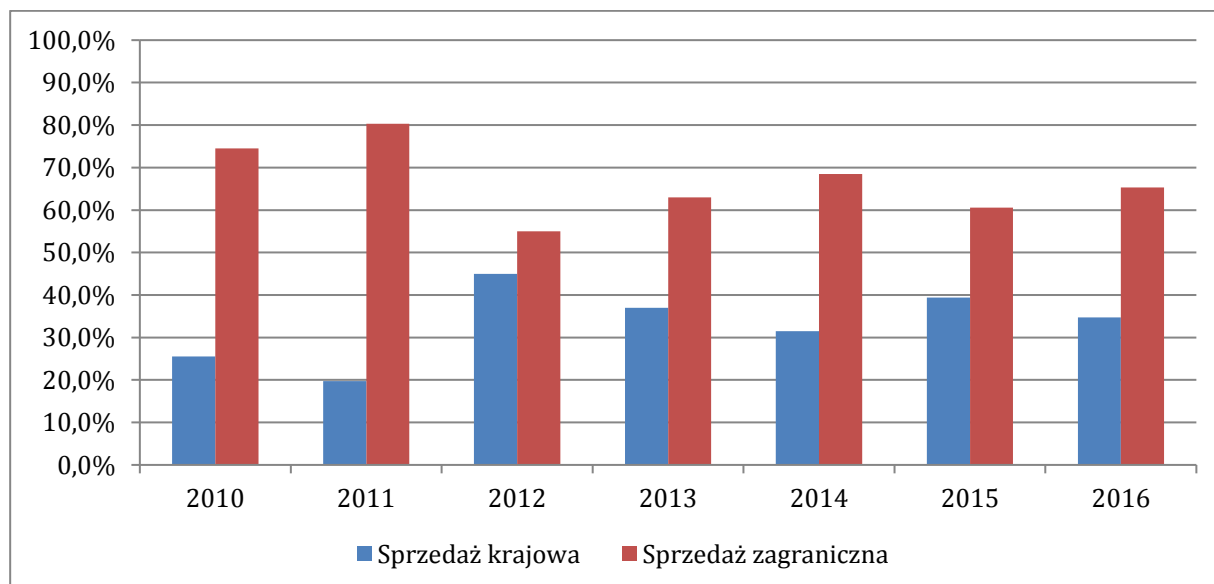
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

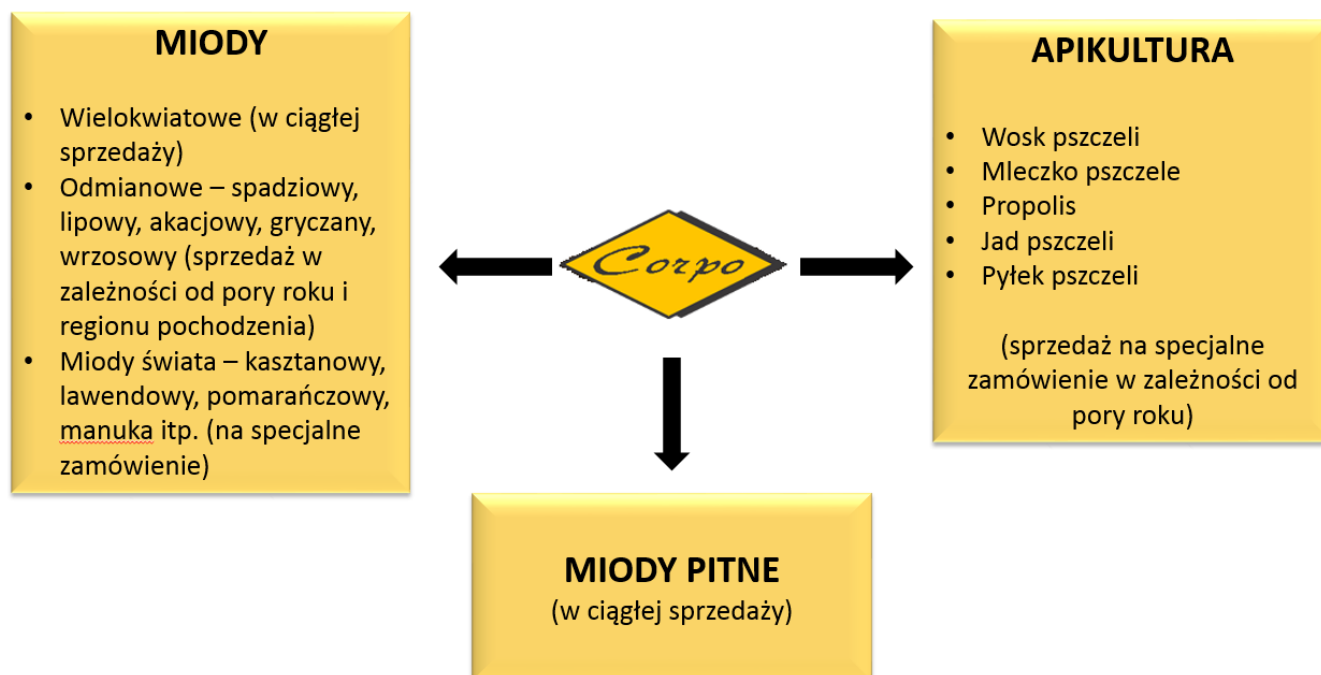
Wykres 8. Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (w kg).



Źródło: Spółka

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 wysoko rozwiniętych. Standardy te oznaczane są na podstawie wyników badań z akredytowanych laboratoriów analitycznych o światowej renomie, takich jak: Intertek Food Services, Quality Services International GmbH, Eurofins Analytics France, EurofinsGeneScan GmbH.

Współpraca z laboratoriami daje możliwość korzystania z najnowocześniejszych i najdokładniejszych metod badania produktów pszczelich oraz dostępu do bieżących informacji na temat światowego postępu w metodykach badania miodu i innych produktów pszczelich. Dzięki dostępowi do wiedzy oferowanej przez laboratoria, CORPO ma również możliwość propagowania wiedzy na temat jakości miodu i pozostałych produktów pszczelich 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.

Schemat 3. 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 czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

Tabela 12. Struktura sprzedaży CORPO Sp. z o.o. Sp.k. według grup produktów w latach 2012-2016.

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

I kwartał 2017 roku przyniósł wartościowo wyższą sprzedaż o ok. 34% niż rok wcześniej. Przychody osiągnęły wysokość 26 245,6 tys. zł, czyli o ok. 6602 tys. zł więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednoczesny wzrost kosztów działalności operacyjnej o ok. 32% w porównaniu do I kwartału roku 2016 wpłynął na osiągnięcie wyniku na sprzedaży w wysokości 1 714,5 tys. zł. W przychodach i kosztach finansowych w pozycji – aktualizacja wartości inwestycji – wykazywane są kwoty dotyczące wyceny bilansowej/kwartalnej instrumentów finansowych.

W I kwartale osiągnięto dodatni wynik na wycenie 79,9 tys. zł. W okresie tym Grupa poniosła stratę z tytułu zrealizowanych różnic kursowych w wysokości 217 tys. zł oraz stratę na różnicach kursowych niezrealizowanych (z wyceny) w wysokości 299 tys. Grupa zamknęła I kwartał osiągniętym zyskiem w wysokości 971,6tys. zł.

Tabela 13. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy M FOOD S.A. za okres od 01.01.2017– 31.03.2017 roku (w zł) wraz z danymi porównywalnymi.

LP.	Wyszczególnienie	1 Q 2017	1 Q 2016	01.01.2016-31.12.2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	26 245 571,33	19 643 457,40	114 540 660,03
–	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00	
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 557,40	4 700,40	4 897 146,84
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	26 235 013,93	19 638 757,00	109 643 513,19
B.	Koszty działalności operacyjnej	24 531 099,08	18 611 283,86	107 875 391,34
I.	Amortyzacja	85 218,14	194 052,12	391 553,68
II.	Zużycie materiałów i energii	96 239,76	154 659,76	551 153,23
III.	Usługi obce	1 139 631,59	1 333 503,28	6 650 504,41
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	16 082,85	3 100,34	36 099,81
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	420 876,01	404 725,94	1 714 026,22
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	78 714,97	72 560,62	323 612,10
–	Emerytalne	1 346,88	0,00	158 888,97
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	143 733,57	210 953,77	882 748,41
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 550 602,19	16 237 728,03	97 325 693,48

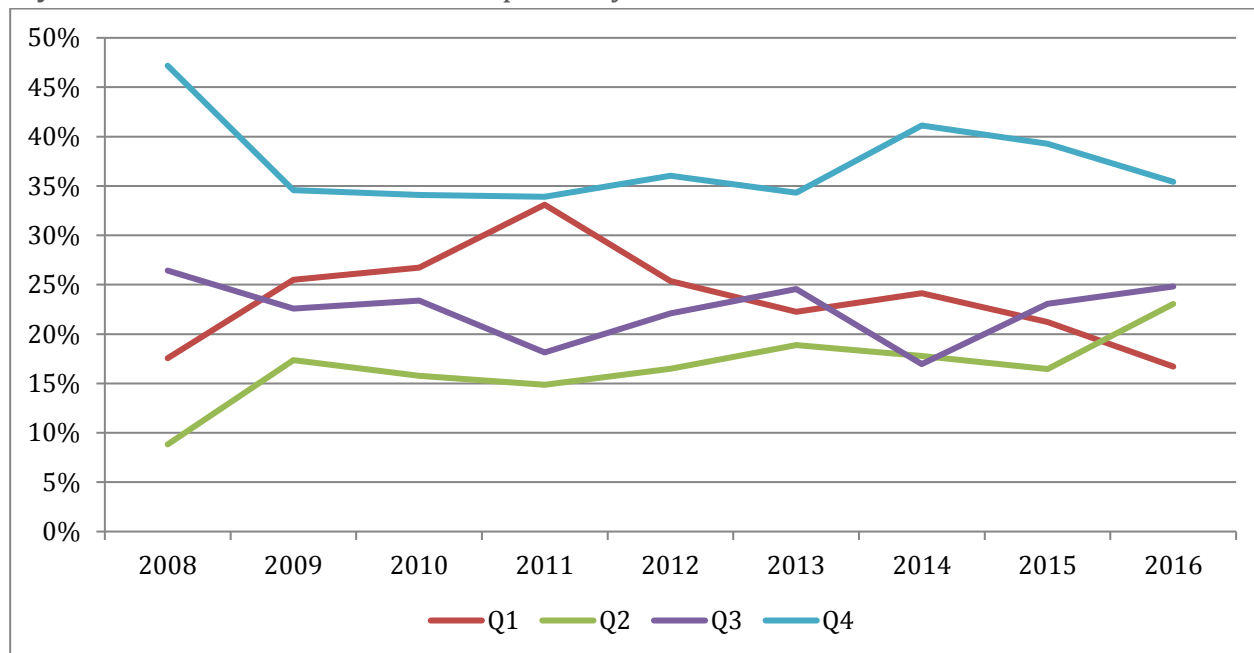
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 714 472,25	1 032 173,54	6 665 268,69
D.	Pozostałe przychody operacyjne	20 214,76	13 853,19	647 517,94
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	2 149,00	
II.	Dotacje	0,00	0,00	
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	216 128,49
III.	Inne przychody operacyjne	20 214,76	11 704,57	431 389,45
E.	Pozostałe koszty operacyjne	27 555,64	155 438,57	1 423 685,16
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	150 000,00	856 362,09
III.	Inne koszty operacyjne	27 555,64	5 438,57	567 323,07
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 707 131,37	890 588,16	5 889 101,47
G.	Przychody finansowe	98 834,36	1 425 094,09	1 523 888,12
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	
II.	Odsetki, w tym:	18 973,53	14 765,31	235 225,66
-	od jednostek powiązanych	18 973,53	0,00	248 509,91
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	378 217,55
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	79 860,83	293 653,62	268 511,46
V.	Inne	0,00	1 116 675,16	641 933,45
H.	Koszty finansowe	674 326,98	142 684,85	526 635,70
I.	Odsetki, w tym:	130 672,65	128 356,59	526 435,70
-	dla jednostek powiązanych	37 500,00	0,00	207 090,31
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	200,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	
IV.	Inne	543 654,33	14 328,26	
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek	0,00	0,00	
J.	Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)	1 131 638,75	2 172 997,40	6 886 353,89

K.	Odpis wartości firmy -		0,00	
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne			
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne			
L.	Odpis ujemnej wartości firmy			
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne			
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne			
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
N.	Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)	1 131 638,75	2 172 997,40	
O.	Podatek dochodowy	160 000,00		46 340,99
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości			
L.	Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)	971 638,75	2 172 997,40	6 840 012,90

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

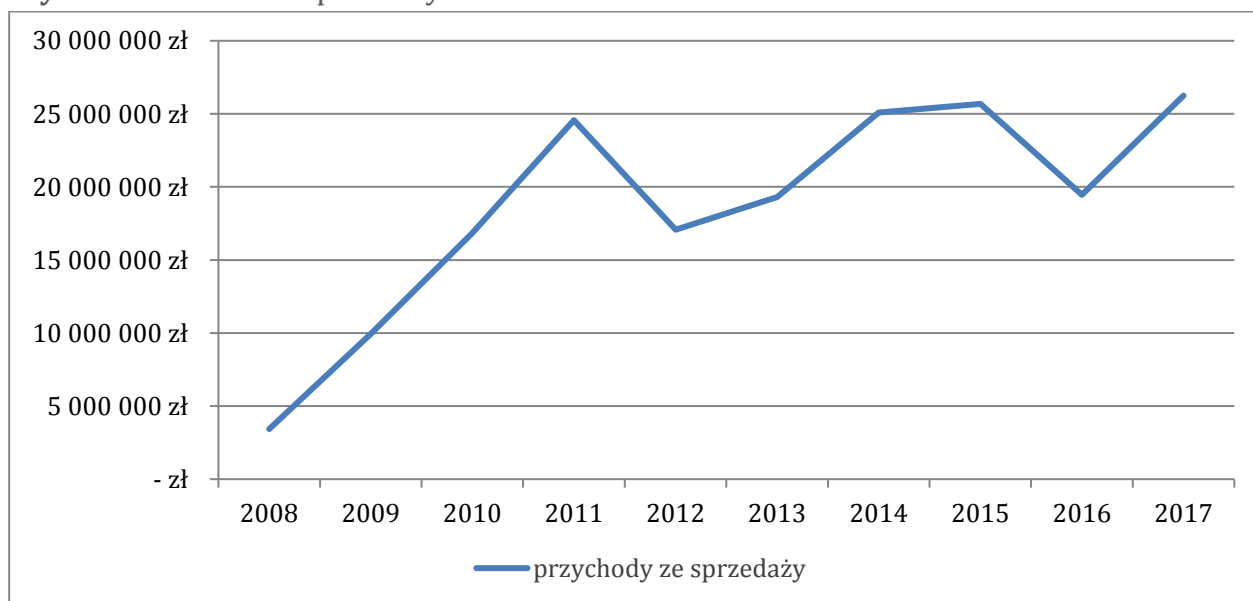
Działalność spółki zależnej CORPO a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w księgowaniu zysków z działalności operacyjnej, Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego. Na wielkość przychodów duży wpływ ma również cena rynkowa miodu. Widać to szczególnie w roku 2016, gdy ceny utrzymywały się na rekordowo niskich poziomach. Pomimo większej niż w 2015 roku sprzedaży miodu ujętej w kg Spółka CORPO zanotowała niższy przychód ze sprzedaży w ujęciu pieniężnym. I kwartał 2017 roku przyniósł znacznie wyższą sprzedaż niż analogiczny okres ubiegłego roku i w ujęciu ilościowym był najwyższy z ostatnich 6 lat.

Wykres 9. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2008-2016

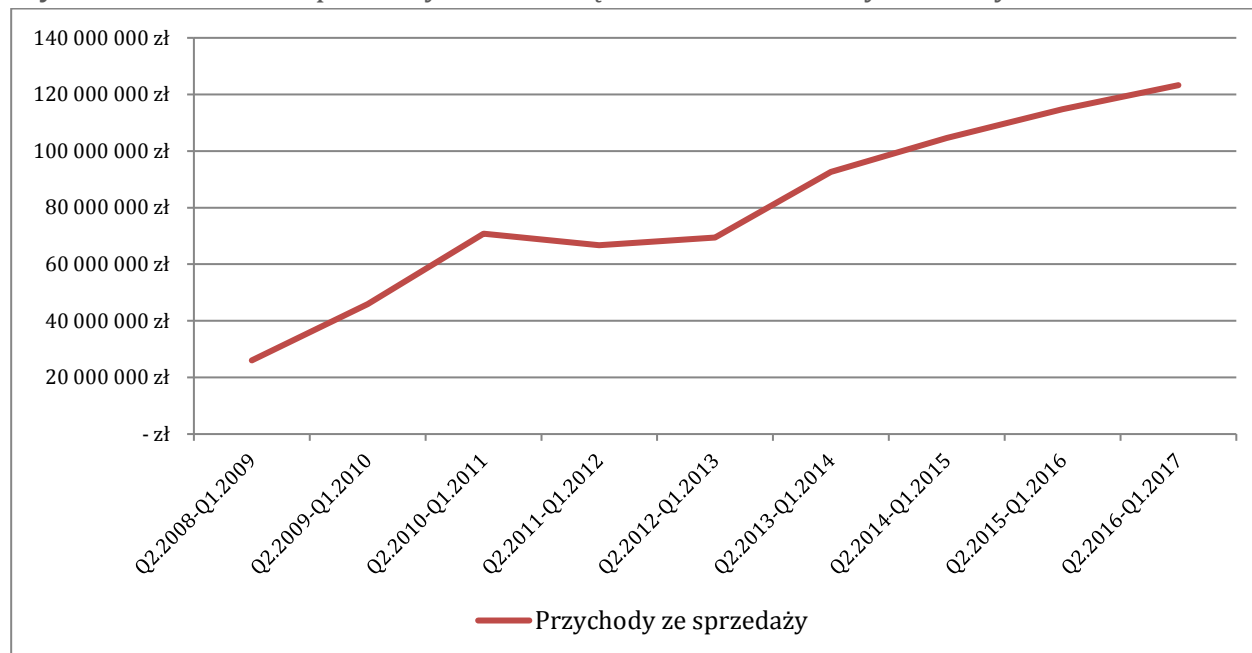


Źródło: Opracowanie własne Spółki

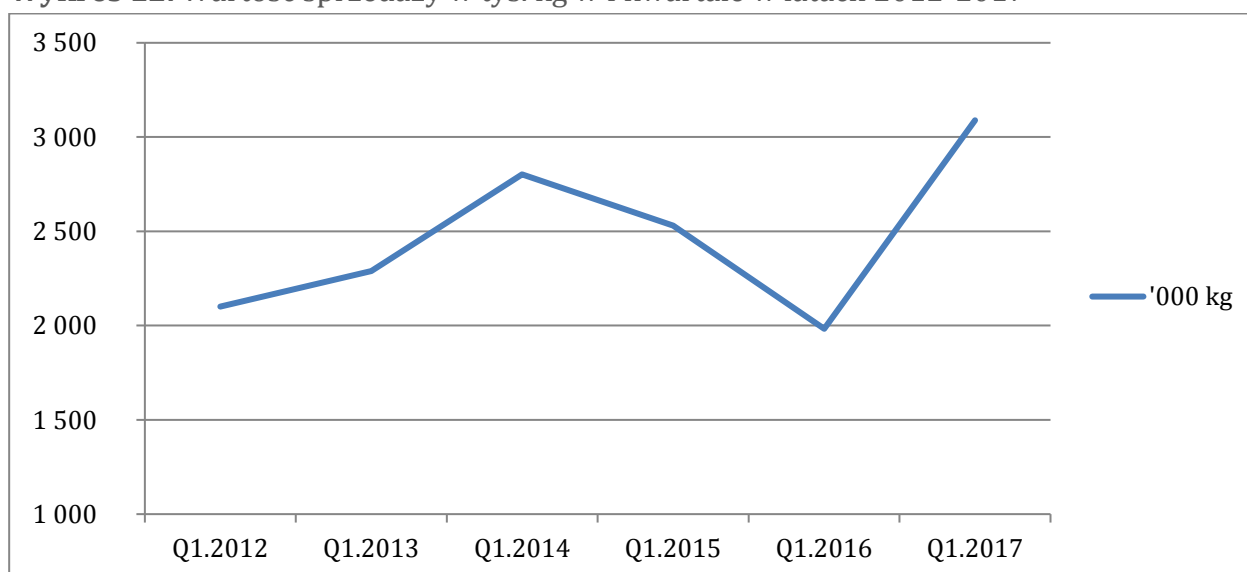
Wykres 10. Wartość sprzedaży w zł w I kwartale w latach 2008-2017



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 12. Wartość sprzedaży w tys. kg w I kwartale w latach 2012-2017

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 124 334 tys. zł. i wzrosła ze 121 638 tys. zł. (na 31.03.2016), tj. o ok. 2%. Jedyną pozycją wśród zobowiązań długoterminowych są obligacje wyemitowane na kwotę 3.500,0 tys. zł, stanowiące narzędzie wspierające płynność. W IV kwartale 2016 nastąpił wykup obligacji na kwotę 1 000 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 21 528 tys. zł. i spadły w stosunku do 31 marca 2016 roku o ok. 9%. Największą pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowią kredyty krótkoterminowe w kwocie 11 478 tys. zł. Za wzrost wartości aktywów w zdecydowanej większości odpowiada wzrost wartości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach o ok. 2 437 tys. zł.

Tabela 14. Skonsolidowany bilans Grupy M FOOD na dzień 31.03.2017 roku wraz z danymi porównywalnymi (w zł)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	64 598 967,59	64 376 361,04	64 726 756,84
I.	Wartości niematerialne i prawne	57 312,00	77 966,00	62 088,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	57 312,00	76 416,00	62 088,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		1 550,00	
II	Wartość firmy	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne			
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 224 268,75	1 388 050,92	1 291 209,03
1.	Środki trwałe	1 191 427,92	1 386 972,11	1 271 870,06
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	624 744,00	624 744,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	
c)	urządzenia techniczne i maszyny	22 238,44	1 197,17	23 791,54
d)	środki transportu	73 376,59	100 806,45	89 269,09
e)	inne środki trwałe	471 068,89	660 224,49	534 065,43
2.	Środki trwałe w budowie	32 840,83	1 078,81	19 338,97
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	
V.	Inwestycje długoterminowe	1 460 038,72	1 008 530,00	1 516 111,69
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 260 038,72	1 008 530,00	1 516 111,69
a)	w jednostkach powiązanych	1 259 983,72	0,00	1 316 056,69
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	
-	inne papiery wartościowe	1 259 983,72	0,00	1 316 056,69
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	

-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
c)	w pozostałych jednostkach	55,00	1 008 530,00	200 055,00
-	udziały lub akcje	55,00	1 008 530,00	55,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	200 000,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	200 000,00	0,00	
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	44 466,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	44 466,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	
B.	Aktywa obrotowe	59 735 441,31	57 261 581,48	72 076 081,49
I.	Zapasy	27 846 107,64	27 186 966,88	26 293 119,92
1.	Materiały	0,00	0,00	
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	
4.	Towary	12 070 984,18	14 861 744,29	14 451 758,67
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	15 775 123,46	12 325 222,59	11 841 361,25
II.	Należności krótkoterminowe	25 889 637,33	25 310 705,38	36 424 364,89
1.	Należności od jednostek powiązanych	273 205,34	11 000,00	253 273,89
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	4 115,54
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	4 115,54
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
b)	inne	273 205,34	11 000,00	249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	14 382,50	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 382,50	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	14 382,50	0,00	
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
b)	inne	0,00	0,00	
2.	Należności od pozostałych jednostek	25 602 049,49	25 299 705,38	36 171 091,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	23 761 744,32	21 293 654,08	35 655 896,05
-	do 12 miesięcy	23 761 744,32	21 293 654,08	35 655 896,05
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	174 158,33	1 566 629,60	184 074,61
c)	inne	1 666 146,84	1 531 286,04	331 120,34
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	908 135,66	
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 505 177,23	3 898 600,73	8 917 258,49
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 505 177,23	3 898 600,73	8 917 258,49
a)	w jednostkach powiązanych	215 998,92	1 032 562,20	211 640,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	
-	inne papiery wartościowe	0,00	1 032 562,20	
-	udzielone pożyczki	215 998,92	0,00	211 640,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
b)	w pozostałych jednostkach	362 152,42	385 065,46	282 291,59

-	udziały lub akcje	0,00	55,00	
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
-	udzielone pożyczki	0,00	77 576,71	
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	362 152,42	307 433,75	282 291,59
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 927 025,89	2 480 973,07	8 423 326,90
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 910 771,24	2 473 442,17	8 423 042,70
-	inne środki pieniężne	16 254,65	7 530,90	284,20
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	494 519,11	865 308,49	441 338,19
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
	Aktywa razem	124 334 408,90	121 637 942,52	136 802 838,33

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		31-03-2017	31-03-2016	31-12-2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	100 141 897,53	94 040 988,29	99 167 883,12
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 527 585,71	10 463 498,00	13 490 276,68
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	81 660 985,24	74 703 162,80	78 751 356,42
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00	
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00	
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	
-	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	6 840 012,90	6 559 655,06	
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	971 638,75	2 172 997,50	(55 437,81)
VII	Zysk (strata) netto	0,00	0,00	6 840 012,90
VIII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
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	24 192 511,37	27 596 954,23	37 634 955,21
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	224 473,51	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	490,00	
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00	

-	krótkoterminowa	0,00	0,00	
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	223 983,51	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	
-	krótkoterminowe	0,00	223 983,51	
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 500 000,00	3 774 053,96	2 515 225,91
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 500 000,00	3 774 053,96	2 515 225,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	
d)	inne	0,00	0,00	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	21 528 062,22	23 597 040,20	35 119 729,30
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	82 000,00	3 766,02	10 119,08
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	577,52	3 119,08
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	3 119,08
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	577,52	
b)	inne	82 000,00	3 188,50	7 000,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
b)	inne	0,00	0,00	
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21 446 062,22	23 593 274,18	35 109 610,22
a)	kredyty i pożyczki	11 477 590,99	7 276 305,98	20 677 098,35
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	
c)	inne zobowiązania finansowe	2 097 860,98	3 497 093,17	2 671 356,21
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 180 357,40	11 371 275,23	10 892 834,56
-	do 12 miesięcy	6 180 357,40	11 371 275,23	10 892 834,56
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	1 118 230,75	677 550,33	710 126,49
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	354 752,42	719 026,56	154 808,55
h)	z tytułu wynagrodzeń	1 260,88	27,35	42,90
i)	inne	216 008,80	51 995,56	3 343,16
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	164 449,15	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	164 449,15	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	

-	krótkoterminowe	164 449,15	1 386,56	
	Pasywa razem	124 334 408,90	121 637 942,52	136 802 838,33

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Tabela 15. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy M FOOD S.A. za okres od 01.01.2017 r. do 31.03.2017r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	1 Q 2017	1 Q 2016	31.12.2016r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	971 638,75	2 172 997,50	6 840 012,90
II.	Korekty razem	1 566 745,33	7 506 763,25	-11 496 443,52
1.	Zyski (straty) mniejszości			
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności			
3.	Amortyzacja	85 218,14	194 052,12	391 553,68
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne			
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-12 564,00	-1 111 946,90	-641 933,45
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	111 699,12	113 588,04	291 210,04
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-79 860,83	-293 653,62	-988 751,75
8.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	-224 473,51
9.	Zmiana stanu zapasów	-1 552 987,72	-2 851 383,30	-1 957 536,34
10.	Zmiana stanu należności	7 645 007,47	9 318 319,82	-1 764 935,70
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 495 869,88	2 018 115,51	-6 347 402,29
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-133 896,97	-214 262,10	-254 174,20
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	0,00	333 933,68	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 538 384,08	9 679 760,75	-4 656 430,62
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	163 928,70	730,60	320 777,85
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			

2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	163 928,70	730,60	245 777,85
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	163 928,70	730,60	245 777,85
–	zbycie aktywów finansowych	67 118,70		40 000,00
–	dywidendy i udziały w zyskach	75 000,00		
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
–	Odsetki	21 810,00	730,60	205 777,85
–	inne wpływy z aktywów finansowych			
4.	Inne wpływy inwestycyjne			75 000,00
II.	Wydatki	229 500,78	3 000,00	300 971,67
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3 000,00	89 331,67
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	215 998,92	0,00	211 640,00
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	215 998,92	0,00	211 640,00
–	nabycie aktywów finansowych			
–	udzielone pożyczki długoterminowe	215 998,92		211 640,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	13 501,86		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-65 572,08	-2 269,40	19 806,18
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	29 886 812,39	6 658 501,77	23 348 454,56
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2.	Kredyty i pożyczki	9 603 081,70	5 600 939,04	20 677 098,35
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4.	Inne wpływy finansowe	20 283 730,69	1 057 562,73	2 671 356,21

II.	Wydatki	35 855 925,40	17 333 108,27	13 766 591,44
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.	Spłaty kredytów i pożyczek	14 938 634,96	16 275 324,10	12 036 310,09
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych			1 410 841,65
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8.	Odsetki	60 064,52	75 853,35	319 439,70
9.	Inne wydatki finansowe	20 857 225,92	981 930,82	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 969 113,01	-10 674 606,50	9 581 863,12
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	-3 496 301,01	-997 115,15	4 945 238,68
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-3 495 301,01	-997 115,15	4 945 238,68
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F.	Środki pieniężne na początek okresu	8 423 326,90	3 478 088,22	3 478 088,22
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 927 025,89	2 480 973,07	8 423 326,90
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			

Zmiana stanu należności i zobowiązań wykazana w rachunku przepływów pieniężnych różni się od bilansowej zmiany stanu należności i zobowiązań w związku z eliminacją należności i zobowiązań nie dotyczących działalności operacyjnej.

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy M FOOD wykazuje przyrost kapitałów w I kwartale 2017 o 974 tys. zł. Wartości wykazane w poszczególnych pozycjach są zgodne z odpowiadającym im wartościami w pasywach skonsolidowanego bilansu.

Tabela 16. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy M FOOD S.A. na dzień 31.03.2017 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

		Stan na	Stan na	Stan na
	Wyszczególnienie	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	99 167 883,12	91 867 990,79	91 867 990,79
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	99 167 883,12	91 867 990,79	91 867 990,79
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	13 490 276,68	10 452 498,00	10 452 498,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-2 962 690,97	3 037 778,68	11 000,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		3 037 778,68	11 000,00
-	wydania udziałów (emisji akcji)		3 037 778,68	
b)	zmniejszenie (z tytułu) korekty	-2 962 690,97		
-	umorzenia udziałów (akcji)			
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 527 585,71	13 490 276,68	10 463 498,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	78 751 356,42	74 703 162,80	74 703 162,80
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 909 628,82	4 048 193,62	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	2 909 628,82	4 048 193,62	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
-	z podziału zysku (ustawowo)			
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 909 628,82	4 048 193,62	
-	Inne			
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	pokrycia straty			
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	81 660 985,24	78 751 356,42	74 703 162,80
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych			
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	152 674,93	141 674,93
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	-11 000,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-			11 000,00	
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 840 012,90	0,00	2 031 073,22
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 840 012,90		2 031 073,22
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 840 012,90	0,00	2 031 073,22
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	4 528 581,84
-	podziału zysku z lat ubiegłych			4 528 581,84

b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	6 840 012,90		6 559 655,06
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	6 840 012,90	0,00	6 559 655,06
6.	Wynik netto	971 638,75	6 784 575,09	2 172 997,50
a)	zysk netto	971 638,75	6 840 012,90	2 172 997,50
b)	strata netto			
c)	odpisy z zysku		-55 437,81	
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	100 141 897,53	99 167 883,12	94 040 988,29
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	100 141 897,53	99 167 883,12	94 040 988,29

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

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M FOOD S.A.

Na dzień 31 marca 2017 roku Spółka nie posiada żadnych bankowych zobowiązań kredytowych.

Spółka posiada zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 2 500 tys. zł. z terminem wykupu 20.12.2018 r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wraz z należnymi odsetki na dzień 31 marca 2017 roku wynosi 2 500 tys. zł.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Spółka CORPO posiada limity kredytowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Ponadto CORPO posiada limity faktoringowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz BGŻBNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

Warunki finansowania nie odbiegają od przyjętych warunków rynkowych. Na dzień 31 marca 2017 roku zadłużenie spółki wynosiło:

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 11 477 tys. zł,

- z tytułu faktoringu z regresem: 2 098 tys. zł.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 17. Limity kredytowe CORPO na dzień 31 marca 2017.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	Waluta	Termin dostępności limitu	Termin spłaty	Oprocentowanie
1	Overdraft	Raiffeisen Bank	2 100 000	zł	31.10.2017	31.10.2017	WIBOR 1M + marża
2	Kredyt revolvingowy	Raiffeisen Bank	4 000 000	zł	10.08.2017	11.08.2017	WIBOR 1M + marża
3	Limit wierzytelności	Raiffeisen Bank	2 000 000	EUR	30.11.2017	30.03.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
4	Faktoring z regresem	Raiffeisen Bank	12 000 000	zł	31.10.2017	08.02.2018	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża
5	Overdraft	BGŻ BNP Paribas	4 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	WIBOR 1M + marża
6	Wielocelowa linia kredytowa	BGŻ BNP Paribas	4 500 000	zł	10.08.2026	08.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża
7	Faktoring z regresem	BGŻ BNP Paribas Faktoring	12 000 000	zł	10.08.2017	10.08.2017	dla EUR EURIBOR 1M + marża dla USD LIBOR + 1M marża dla zł WIBOR 1M + marża

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

Spółka 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

Spółka 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, Spółka 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 były przez Spółkę 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. za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016.

1. Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie.
2. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji, poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
3. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej ponad 500,00 zł do 3500,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 3500,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3500,00 zł odpisuje się jednorazowo (w pełnej ich wartości) w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykazą 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 przejęcia do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykazą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy o rachunkowości, a na dzień 31 marca 2017 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

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

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 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 170 594,9 tys. zł;
- ⤴ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857 tys. zł;
- ⤴ kapitały własne - kwota 108 737,5 tys. zł;

Rachunek zysków i strat:

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

Korekty konsolidacyjne:

- ⤴ Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty z nimi związane, dotyczące transakcji przeprowadzonej przez Spółki wewnątrz Grupy – w kwocie 39 tys. zł.

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku.

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

Nietypowe zachowanie ceny miodu

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

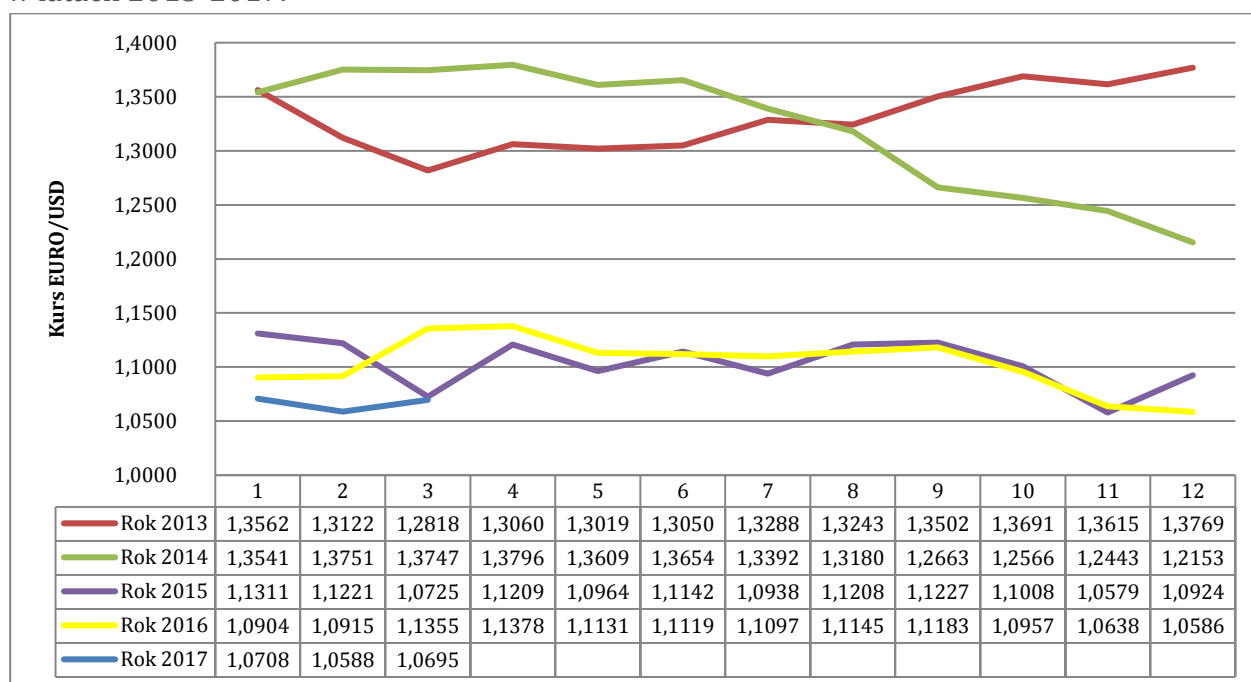
Ryzyko walutowe

Spółka CORPO rozlicza się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w EURO albo w dolarze amerykańskim - USD). Natomiast sprzedaje swoje towary handlowe w walucie EURO, dolarze amerykańskim - USD albo w złotych polskich. Spółka posiada nadwyżkę handlową w walucie EURO i jest szczególnie wrażliwa na zmianę kursów walutowych EURO/USD. W I kwartale 2017 roku kursy tej pary walut w układały się niekorzystnie dla Spółki. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD.

Kurs EURO/PLN jest dla Spółki istotny przy ustalaniu bilansowej wyceny aktywów i pasywów.

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 2013-2017.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez NBP

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych, niż rynkowe.

2. ZATRUDNIENIE

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

Liczba osób zatrudnionych przez Spółkę, 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 Spółki na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.

Na dzień 31 marca 2017r. zatrudnienie w spółkach grupy kapitałowej jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 37.

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 5.

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

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

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabywała akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Spółki są udziały w spółce CORPO Sp. z o. o. Sp.k. (poprzez akcje COCOTAL SC.Sp.). CORPO jest na dzień Raportu jedynym podmiotem prowadzącym działalność operacyjną w Grupie.

Spółka CORPO celem ograniczenia ryzyka kursowego stosuje zabezpieczenia kursów walut. Spółka korzysta z zabezpieczeń w postaci transakcji forward oraz korytarzowych strategii

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

Tabela 18. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.03.2017.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	4 161 100,00
EUR/USD	Kupno	Put	2 080 550,00
EUR/PLN	Sprzedaż	Call	5 374 000,00
EUR/PLN	Kupno	Put	2 666 000,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od kwietnia 2017 roku do grudnia 2017 roku.

Tabela 19. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 31.03.2017.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/PLN	Sprzedaż	100 000,00	455 240,00
EUR/USD	Sprzedaż	100 000,00	108 600,00
USD/PLN	Sprzedaż	100 000,00	416 900,00
USD/EUR	Kupno	108 600,00	117 939,60

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od kwietnia 2017 roku do grudnia 2017 roku.

7. INWESTYCJE

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

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

Ceny miodu

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

Ryzyko walutowe

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

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

Po dniu bilansowym Spółka, w opublikowanym dnia 5 kwietnia komunikacie ESPI 2/2017, poinformowała o planowanym objęciu większościowego pakietu udziałów w ramach podwyższonego kapitału spółki JGV Bulgaria Ltd. W ramach niniejszego procesu Spółka przejmie kontrolę nad dotychczasową działalnością spółki oraz rozwinie produkcję miodu BIO.

W dniu 13 kwietnia Spółka ogłosiła o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które planuje zająć się projektami uchwał w sprawie emisji akcji i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym GPW.

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

Na dzień 31.03.2017 roku względem Spółki nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarygodności Spółki albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 20. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 31.03.2017.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	min.4 000 000	PLN	31.03.2021
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	brak	PLN/EUR/USD	31.03.2018
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	08.02.2018
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	6 000 000	PLN	
hipoteka na nieruchomości gruntowej Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	900 000	PLN	
cesja z polisy ubezpieczeniowej mienia w transporcie stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	200.000 EUR oraz 280.000 USD	EUR/USD	11.01.2018
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa o limit wierzytelności	4 000 000	PLN	05.04.2018
zastaw oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	10.08.2020
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja wierzytelności faktoringowych należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA wobec BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2017
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	2 500 000	PLN	05.04.2018

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

Tabela 21. Wystawione weksle własne na dzień 31.03.2017.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	waluta
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	wекsel 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.	wекsel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	wекsel 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.	wекsel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa kredytowa	2 100 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	wекsel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa faktoringowa	12 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	wекsel 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.	wекsel 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.	wекsel 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.	wекsel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BGŻ BNP Paribas SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN

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

Tabela 22. Udzielone poręczenia na dzień 31.03.2017.

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

Tabela 23. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 31.03.2017.

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

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela 24. Jednostkowy rachunek zysków i strat Spółki za okres od 01.01.2017– 31.03.2017 roku (w zł) wraz z danymi porównywalnymi.

LP.	Wyszczególnienie	1 Q 2017	1 Q 2016	01.01.2016- 31.12.2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych		0,00	
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,00	
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		0,00	
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	
B.	Koszty działalności operacyjnej	151,80	1 414,99	59 980,47
I.	Amortyzacja		0,00	2 105,00
II.	Zużycie materiałów i energii		3,25	551,56
III.	Usługi obce	151,80	1 394,74	34 604,06
IV.	Podatki i opłaty, w tym:		17,00	1 718,52
–	podatek akcyzowy		0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia		0,00	9 892,31
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		0,00	1 532,22
–	emerytalne		0,00	1 698,24
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		0,00	9 576,80
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-151,80	-1 414,99	-59 980,47
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00	28 004,78
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	
II.	Dotacje		0,00	
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	

III.	Inne przychody operacyjne		0,00	28 004,78
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	240 482,89
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	
III.	Inne koszty operacyjne		0,00	240 482,89
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-151,80	-1 414,99	-272 458,58
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00	378 217,55
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		0,00	
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	
b)	od pozostałych jednostek, w tym:		0,00	
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	
II.	Odsetki, w tym:		0,00	
-	od jednostek powiązanych		0,00	
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	378 217,55
-	w jednostkach powiązanych		0,00	378 217,55
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	
V.	Inne		0,00	
H.	Koszty finansowe	51 038,52	62 103,24	237 456,27
I.	Odsetki, w tym:	37 564,52	52 503,24	207 164,27
-	dla jednostek powiązanych	37 500,00	52 500,00	207 090,31
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	
-	w jednostkach powiązanych		0,00	
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	
IV.	Inne	13 474,00	9 600,00	30 292,00
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-51 190,32	-63 518,23	-131 697,30
J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	43 976,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	160 000,00	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-211 190,32	-63 518,23	-175 673,30

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Tabela 25. Jednostkowy bilans Spółki na dzień 31.03.2017 roku wraz z danymi porównywalnymi (w zł)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		1 Q 2017	1 Q 2016	31-12-2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	85 211 000,00	86 579 452,61	85 211 000,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	1 550,00	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne			
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		1 550,00	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00		0,00
1.	Środki trwałe	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	85 211 000,00	86 533 436,61	85 211 000,00
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	85 011 000,00	86 533 436,61	85 011 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	85 011 000,00	85 524 906,61	85 011 000,00
-	udziały lub akcje	85 011 000,00	85 524 906,61	85 011 000,00
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			

c)	w pozostałych jednostkach	0,00	1 008 530,00	0,00
-	udziały lub akcje		1 008 530,00	
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
4.	Inne inwestycje długoterminowe	200 000,00	0,00	200 000,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	44 466,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		44 466,00	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	Aktywa obrotowe	357 086,54	345 731,12	301 080,94
I.	Zapasy	0,00	60 000,00	0,00
1.	Materiały			
2.	Półprodukty i produkty w toku			
3.	Produkty gotowe			
4.	Towary			
5.	Zaliczki na dostawy i usługi		60 000,00	
II.	Należności krótkoterminowe	315 459,92	26 642,06	287 265,74
1.	Należności od jednostek powiązanych	273 205,34		249 158,35
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00		0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne	273 205,34		249 158,35
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00		0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00		0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
2.	Należności od pozostałych jednostek	42 254,58	26 642,06	38 107,39
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 382,50	6 882,38	11 634,87
-	do 12 miesięcy	14 382,50	6 882,38	11 634,87
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	27 436,72	18 187,00	25 383,00
c)	inne	435,36	1 572,68	1 089,52
d)	dochodzone na drodze sądowej			
III.	Inwestycje krótkoterminowe	38 423,90	79 362,76	10 612,48
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	38 423,90	79 362,76	10 612,48
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	77 576,71	0,00
-	udziały lub akcje		0,00	
-	inne papiery wartościowe		0,00	
-	udzielone pożyczki		77 576,71	
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	

c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	38 423,90	1 786,05	10 612,48
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	38 423,90	1 786,05	10 612,48
-	inne środki pieniężne			
-	inne aktywa pieniężne			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 202,72	179 726,30	3 202,72
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem		85 568 086,54	86 925 183,73	85 512 080,94

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		1 Q 2017	1 Q 2016	31-12-2016
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	82 765 393,78	83 088 739,17	82 976 584,10
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	72 557 884,47	72 851 782,78	72 557 884,47
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)			
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:			
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej			
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki			
-	na udziały (akcje) własne			
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(175 673,30)	(293 898,31)	
VI.	Zysk (strata) netto	(211 190,32)	(63 518,23)	(175 673,30)
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 802 692,76	3 836 444,56	2 535 496,84
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	12 965,82	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		490,00	
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00		0,00
-	długoterminowa			
-	krótkoterminowa			
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	12 475,82	0,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe		12 475,82	
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 500 000,00	3 774 053,96	2 515 225,91
1.	Wobec jednostek powiązanych	2 500 000,00	3 774 053,96	2 515 225,91
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3.	Wobec pozostałych jednostek	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	302 692,76	48 038,22	20 270,93
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	75 000,00	3 766,02	66,05
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	577,52	66,05
-	do 12 miesięcy		0,00	66,05
-	powyżej 12 miesięcy		577,52	
b)	inne	75 000,00	3 188,50	
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	227 692,76	44 272,20	20 204,88
a)	kredyty i pożyczki			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	522,61	21 381,13	17 127,61
-	do 12 miesięcy	522,61	21 381,13	17 127,61
-	powyżej 12 miesięcy			
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi			
f)	zobowiązania wekslowe			
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	160 051,45	1 445,79	3 077,27
h)	z tytułu wynagrodzeń		0,46	
i)	inne	67 118,70	21 444,82	
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	1 386,56	0,00
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00		0,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe		1 386,56	
Pasywa razem		85 568 086,54	86 925 183,73	85 512 080,94

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Spółka nie posiadała w okresie sprawozdawczym żadnych zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Tabela 26. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki na dzień 31.03.2017 r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Stan na	Stan na	Stan na
	31-03-2017	31-03-2016	31-12-2016
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	82 976 584,10	83 152 257,40	83 152 257,40
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
- korekty błędów			
Ia. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	82 976 584,10	83 152 257,40	83 152 257,40
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)			
- wydania udziałów (emisji akcji)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- umorzenia udziałów (akcji)			
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	72 557 884,47	72 851 782,78	72 851 782,78
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00	-293 898,31
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)			
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
- inne			
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	293 898,31
- pokrycia straty			293 898,31
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	72 557 884,47	72 851 782,78	72 557 884,47
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)			
-			
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych			
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
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	-175 673,30	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych			
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-175 673,30		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-175 673,30	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	-293 898,31	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-293 898,31	
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-				
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-175 673,30	-293 898,31	0,00
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-175 673,30	-293 898,31	0,00
6.	Wynik netto	-211 190,32	-63 518,23	-175 673,30
a)	zysk netto			
b)	strata netto	-211 190,32	-63 518,23	-175 673,30
c)	odpisy z zysku			
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	82 765 393,78	83 088 739,17	82 976 584,10
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	82 765 393,78	83 088 739,17	82 976 584,10

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 27. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Spółki za okres od 01.01.2017 r. do 31.03.2017r. (w zł) wraz z danymi porównywalnymi

	Wyszczególnienie	01.03.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.03.2016- 31.03.2016
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	-211 190,32	-169 221,30	-63 518,23
II.	Korekty razem	156 947,56	67 084,61	56 558,35
1.	Amortyzacja	0,00	2 105,00	0,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	37 564,52	204 503,87	52 503,24
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-370 278,20	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	-12 965,82	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	60 000,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	-20 920,09	-14 249,59	2 932,07

8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	140 303,13	-21 633,67	1 123,04
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	219 603,02	0,00
10.	Inne korekty		0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-54 242,76	-102 136,69	-6 959,88
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	142 118,70	40 000,00	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:	142 118,70	40 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	142 118,70	40 000,00	0,00
–	zbycie aktywów finansowych	67 118,70	40 000,00	
–	dywidendy i udziały w zyskach	75 000,00		
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
–	odsetki			
–	inne wpływy z aktywów finansowych			
4.	Inne wpływy inwestycyjne			
II.	Wydatki	0,00	0,00	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych			
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
–	nabycie aktywów finansowych			
–	udzielone pożyczki długoterminowe			
4.	Inne wydatki inwestycyjne			
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	142 118,70	40 000,00	0,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	0,00	75 000,00	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		75 000,00	
II.	Wydatki	60 064,52	11 000,00	3,24
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		11 000,00	
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku			
4.	Spłaty kredytów i pożyczek			
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8.	Odsetki	60 064,52		3,24
9.	Inne wydatki finansowe			
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-60 064,52	64 000,00	-3,24
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	27 811,42	1 863,31	-6 963,12
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	27 811,42		-6 963,12
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F.	Środki pieniężne na początek okresu	10 612,48	8 749,17	8 749,17
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	38 423,90	10 612,48	1 786,05
-	o ograniczonej możliwości dysponowania			